




'17

DLG ÅRSRAPPORT

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

DATO. 20/2-2018



DIRIGENT Torben Briand Thomsen

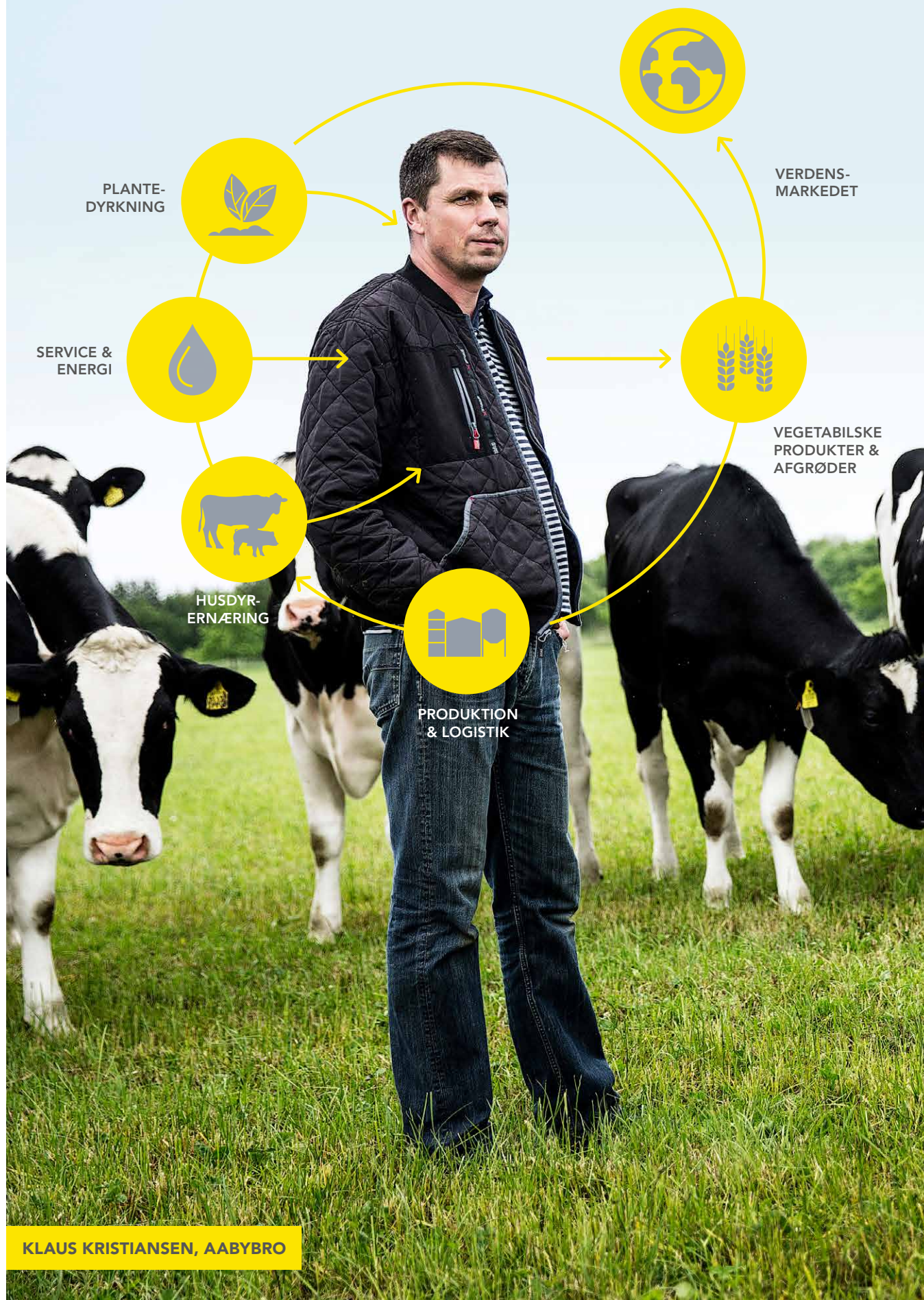




INDHOLD

LEDELSESBERETNING	2
OM DLG	2
EN HISTORISK MULIGHED FOR MERE VÆKST	4
ET GODT ÅR FOR DLG	6
VISION OG STRATEGI	8
REGNSKABSBERETNING	12
FINANSIELT OVERBLIK	12
HOVED- OG NØGLETAL	16
VIGTIGE BEGIVENHEDER I 2017	18
GROVVARER	20
VITAMINER & MINERALER	24
SERVICE & ENERGI	26
ØVRIGE FORRETNINGSOMRÅDER	29
VIRKSOMHEDSLEDELSE	30
LEDELSESSTRUKTUR	30
RISIKOSTYRING	34
SOCIAL ANSVARLIGHED	36
REGNSKAB	38

OM DLG



KLAUS KRISTIANSEN, AABYBRO

GROVVARER

Forretningsområdet Grovvarer dækker afgrøder, plantedyrkning og husdyrernæring. 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 husdyrernæring sælger og producerer DLG både færdigfoder og tilskudsblandinger til svin, kvæg og fjerkræ, mens aktiviteter inden for plantedyrkning dækker alt fra forædling, såsæd, gødning, planteværn og kalk til markerne.

VITAMINER & MINERALER

Vilofoss-gruppen er blandt de største producenter af vitaminer og mineraler i Europa med fabrikker i bl.a. Danmark, Tyskland, Frankrig, Sverige, Rusland og Kina.

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

SERVICE & ENERGI

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

I Tyskland drives energiforretningen via Team, der har 28 energisalgskontorer, driver 195 tankstationer og 69 byggemarkeder. I Danmark drives energiforretningen via DLG's ejerandel i DCC.

OMSÆTNINGSFORDELING

63% 

6% 

28% 

MEDARBEJDERFORDELING

44% 

9% 

34% 

VÆSENTLIGE BRANDS OG SELSKABER

STRATEGISKE FORVENTNINGER TIL 2018

Inden for Grovvarer skal yderligere vækst genereres gennem større strategiske investeringer inden for de kommende 1-2 år med fokus på Tyskland, Frankrig og Storbritannien.

Vilofoss-gruppen vil vækste organisk gennem øget salg, primært på det europæiske marked. Samtidig vil Vilofoss udbygge kapaciteten og investere i yderligere produktionskapacitet i udlandet.

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

EN HISTORISK MULIGHED FOR MERE VÆKST



NIELS DENG SØ JENSEN, BESTYRELSESFORMAND

Igen i år kan vi præsentere et regnskab, der viser et DLG i bedre form end nogensinde før. Den proces, vi startede med det første frasalg i 2015, og som nu er tilendebragt, har været hård, men rigtig og nødvendig, og satsningen har båret frugt. Vi kommer i år med den største overskudsdeklarering nogensinde, og sender i alt 131 mio. kr. tilbage til de danske landmænd.

Der er med andre ord ryddet op i DLG-koncernen, og der er sat retning. Vi har solgt de store selskaber, der lå uden for DLG's kerneforretning. DLG's tid som producent af landbrugsmaskiner er endeligt slut. Vi er ikke længere i telefonimarkedet, vi producerer ikke snitgrønt, syltede rødbeder eller sælger potteplanter.

Det, vi har tilbage, er en styrket forretning, der sælger Grovvarer, Vitaminer & Mineraler samt Service & Energi til landbruget.

STYRKE TIL EKSPANSION

I starten af 2017 offentliggjorde vi DLG's strategi for de kommende fem år, og vi er efter blot et år nået længere, end vi havde forventet. For at nå målsætningen om en indtjening, der i 2021 skal være 50% højere, end den var i 2016, skal vi derfor ud at investere. Dét vil være vores fokus i de kommende år.

INVESTERINGER SKAL ØGE INDTJENINGEN

Investeringsmulighederne vil først og fremmest ligge i udlandet, og vækstmulighederne er historisk store. De store europæiske markeder er i op-

brud, og få markeder er så mættede og konsoliderede som i Danmark. Ligesom vi for godt 15 år siden kom næsten uset ind på det tyske marked og fik opbygget en stor og profitabel forretning, har vi i dag opnået en væsentlig strategisk placering og produktion i Frankrig, hvor kun få udenlandske aktører har kunnet finde fodfæste.

Vi har åbnet en ny kvægminerafabrik sammen med det franske kooperativ, Agrial – et partnerskab med spændende fremtidsudsigter. Vi er samtidig solidt til stede på svinefodermarkedet i Bretagne. Vi har igennem DanHatch opkøbt flere store, franske rugerier, og Sejet Planteforædling har skabt en base for fremtidig indtjening i Frankrig.

DLG står i dag og i fremtiden på tre stærke ben: Grovvarer, Vitaminer & Mineraler samt Service & Energi. I de kommende år vil vi holde nøje øje med mulighederne i disse sektorer i både Tyskland og Frankrig, og vi vil samtidig se på mulighederne på et andet stort, overset marked – Storbritannien.

DANSKE LANDMÆND SKAL STÅ SAMMEN

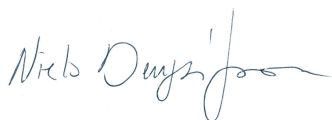
En lektie må vi aldrig glemme: Hastig vækst og ekspansion i udlandet må aldrig blive et mål i sig selv. Når vi er i udlandet, er vi det af én grund, og én grund alene: At tjene penge til vores ejere – de danske landmænd. Enhver udenlandsk investering skal gøre DLG til et stærkere selskab.

På denne vis gør vi, som danske landmænd har gjort siden slutningen af 1800-tallet: Vi ser udad.


Men vi må erkende, at verden i disse år forandrer sig med historisk hastighed. Markedet i 2018 er fundamentalt forandret, og med Danmarks begrænsede størrelse er vores sammenhold i det danske landbrug grundlaget for vores styrke – særligt når vi opererer i udlandet.

Vi står over for en historisk mulighed: Vi kan enten vækste organisk og gennem investeringer via partnerskaber, som vi hidtil har gjort. Eller vi kan arbejde for, at de danske landmandsejede selskaber går sammen og i fællesskab investerer i udlandet – i stedet for at konkurrere mod hinanden.

Gør vi det, vil vi kunne agere som den største og stærkeste aktør i Europa. Der er grøde i de tyske og franske markeder, og mulighederne ligger åbne i de kommende år for dem, der tør, og dem, der vil. Det er nu, frøene til fremtidens vækst skal sås.



Niels Dengsø Jensen
BESTYRELSESFORMAND



Hastig vækst og ekspansion i udlandet må aldrig blive et mål i sig selv. Når vi er i udlandet, er vi det af én grund, og én grund alene: At tjene penge til vores ejere – de danske landmænd. Enhver udenlandsk investering skal gøre DLG til et stærkere selskab.





ET GODT ÅR FOR DLG

KRISTIAN HUNDEBØLL, KONCERNCHEF / CEO

2017 blev et særdeles godt år med rekordresultater inden for de tre hovedforretningsområder – Grovvarer, Vitaminer & Mineraler og Service & Energi. Forretningen blev yderligere styrket gennem et øget ejerskab af vores store tyske energiselskab Team og i Danæg. Med salget af GASA Group markerede vi afslutningen på den frasalgsp proces af non-core virksomheder, som vi påbegyndte i 2015. Vi står derfor med en solid og fokuseret koncern, der er klar til at sætte nye og ambitiøse målsætninger.

I 2017 traf vi en historisk beslutning om at forlade Axelborg, der har været hovedkontor for DLG i mange årtier. Med flytningen sammenlægger DLG en lang række funktioner i Danmark og får en mere central placering ift. de danske kunder og det tyske marked.

EN STÆRK FORRETNING

Målråttede effektiviseringer og øget salg inden for vores grovvareraktiviteter var medvirkende til en stærk indtjeningsfremgang i Tyskland og Sverige. I Danmark holdt vi det høje niveau fra sidste år kombineret med øgede markedsandele på korn- og foderområdet, og vi cementerede vores position som Europas største grovvarerelskab.

Vilofoss-gruppen udbyggede sin markedsposition blandt Europas tre største leverandører af vitaminer og mineraler. Gruppen leverede en pæn resultatfremgang på de tre hovedmarkeder, Danmark, Tyskland og Frankrig, hvor der var en markant salgsm fremgang inden for industriel premix og mineraler. 2017 var ligeledes et godt år for vores associerede selskab i Kina, PUA I Feed, hvor indtjeningen fordobledes i forhold til 2016.

Inden for Service & Energi leverede vores tyske energiforretning i Team sit hidtil bedste resultat på baggrund af øgede markedsandele og en forbedret omkostningsstruktur. Energi i Danmark havde også en tilfredsstillende salgsm fremgang via vores samarbejde med DCC. Vi har således styrket vores position som markedsleder inden for salg af energiprodukter til landbruget i Danmark og Nordtyskland.

STRATEGISKE INITIATIVER

Eksekveringen af vores koncernstrategi – DLG Leading the Way 2021 – kom godt i gang, og de fleste af vores delmålsætninger for året blev indfriet.

Vi foretog større investeringer i havneinfrastruktur og øget lagerkapacitet i Danmark og Tyskland, som skal understøtte vores konkurrencekraft inden for køb og salg af råvarer og afgrøder. Samtidig overtog vi en foderfabrik nær Bremen, der fremadrettet skal producere økologisk færdigfoder til det tyske marked.

Vi indviede og startede produktionen på Europas mest moderne kvægmineralfabrik i Frankrig, og på det russiske marked etablerede vi et joint venture inden for produktion og salg af specialfoder med den verdensomspændende amerikanske koncern, Alltech. På energiområdet styrkede vi vores markedsposition i Tyskland med opkøb af to større virksomheder omkring Hamborg, der tilsammen gav en øget koncernomsætning på 1 mia. kr. Endelig besluttede vi at investere yderligere i IT og digitalisering – et flerårigt projekt, der ventes afsluttet i 2023.

Med de seneste års frasalg og optimering af koncernens hovedforretninger sætter vi nu fokus på at afsøge markedet for at generere yderligere vækst gennem større strategiske investeringer i de kommende 1-2 år.



ØKONOMI OG FINANS

DLG-koncernen realiserede i 2017 sit hidtil bedste resultat. Det betød en indtjeningsforbedring på 16% i forhold til året før, hvilket er markant bedre end vores økonomiske målsætning. Fortsat fremgang på vores største marked, Tyskland, var især medvirkende til at understøtte den tilfredsstillende udvikling i indtjeningen. Som et vigtigt grundlag for at kunne realisere vores vækstambitioner blev koncernens gældsstruktur forbedret ved etableringen af et syndikeret lån med deltagelse af de største banker på vores primære markeder.

FORVENTNINGER TIL 2018

DLG vil i 2018 udbygge sin position som Europas største og førende grovvarereselskab. Resultatmæssigt forventer vi at nå samme niveau som i 2017 sammenholdt med yderligere forbedringer af de finansielle nøgletal. Med de seneste års frasalg og optimering af koncernens hovedforretninger sætter vi nu fokus på at afsøge markedet for at generere yderligere vækst gennem større strategiske investeringer i de kommende 1-2 år. DLG-koncernen vil fortløbende tage del i, hvad vi anser for en nødvendig konsolidering af den europæiske grovvareresektor med fokus på især det tyske, franske og britiske marked.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'KH'.

Kristian Hundebøll
KONCERNCHEF / CEO



VISION OG STRATEGI

Vi ønsker at skabe værdi for vores ejere og kunder som landbrugets foretrukne partner. Vores vision er fortsat at sætte retning blandt Europas førende landbrugsselskaber og være en uundværlig del af verdens vigtigste erhverv.

DLG's strategi "DLG Leading the Way 2021" blev godkendt i starten af 2017. Siden da har organisationen arbejdet med at operationalisere strategien.

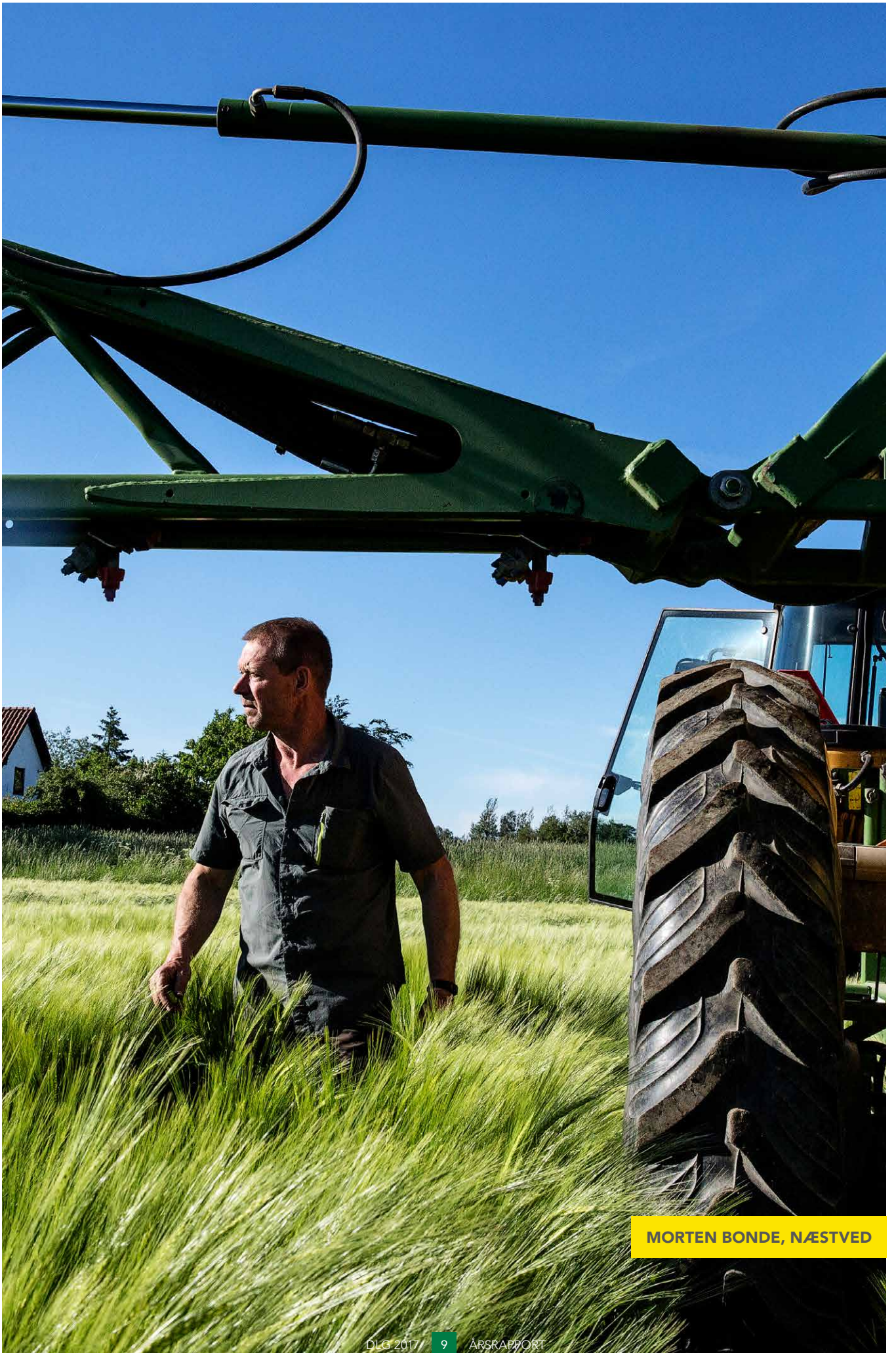
sikrer en konstant effektivitetsforøgelse, ikke mindst ved at udnytte de muligheder, IT-udviklingen byder.

Strategien tager udgangspunkt i de tendenser, DLG ser for landbruget og markedet generelt. Strukturudviklingen i landbruget går mod færre og større landbrug, ligesom der tales om ændrede produktionsformer, nye forretningsmodeller og digitalisering. Det er afgørende for DLG's fremtidige succes, at koncernen udnytter sin størrelse samt

Det overordnede mål for strategiperioden er bedre udnyttelse af DLG's størrelse og at sikre fortsat ekspansion i Nordeuropa inden for Grovvarer og Service & Energi samt at vækste forretningsområdet Vitaminer & Mineraler i og uden for Europa.

STRATEGIEN BYGGER PÅ FØLGENDE





MORTEN BONDE, NÆSTVED

"DLG LEADING THE WAY 2021"

UDVALGTE FOKUSOMRÅDER OG INITIATIVER

OPKØB INDEN FOR KONCERNENS KERNEFORRENTNING

- Øget ejerskab i Team og Danæg
- Opkøb af energiselskaberne Haw og Harms
- Ekspansion i DanHatch
- Ny vitamin- og mineralfabrik i Frankrig

INVESTERING I INFRASTRUKTUR

- Masnedø, Rostock og råvareterminal i Aarhus
- Korn- og foderanlæg i Drentwede, Tyskland
- Kornlager i Fredericia

ORGANISATORISK CENTRALISERING

- Nyt hovedkontor i Fredericia
- Nyt regionskontor i Bårse
- Etablering og udvidelse af koncernfunktioner på flere områder

PROCESSER OG IT

- Fælles IT-plattform for koncernens grovvareaktiviteter
- Integration af HaGe's datterselskab Roth

FINANSIERING

- Refinansiering ved ny banksyndikering
- Frasalg af GASA Group

OPKØB INDEN FOR KONCERNENS KERNEFORRENTNING SKAL SIKRE VÆKST

Efter at have gennemført en række frasalg af aktiviteter uden for koncernens tre kerneforretningsområder i 2015 og 2016, investerede DLG i 2017 væsentligt i kerneforretningen. Det drejer sig bl.a. om øget ejerskab i Team og Danæg, opkøb af Haw og Harms via Team, ekspansion i DanHatch samt åbningen af en ny vitamin- og mineralfabrik i Frankrig. De strategiske investeringer i kerneforretningen vil fortsætte i 2018.

INVESTERING I INFRASTRUKTUR

DLG investerede fortsat i strategisk infrastruktur, der vil gøre det muligt at udnytte koncernens størrelse på markederne. I 2017 drejede det sig bl.a. om markante udbygninger af anlæg på Masnedø, i Rostock, kornlageret i Fredericia og råvareterminalen på Aarhus Havn. Med købet af et strategisk optimalt placeret korn- og foderanlæg til økologi i Drentwede i Tyskland, blev konkurrencekraften i Tyskland mærkbart forbedret.

ORGANISATORISK CENTRALISERING SKAL ØGE KUNDEFOKUS

Frem mod 2020 integrerer DLG hovedkontorsfunktionerne med salgsorganisationen på et nyt hovedkontor i Fredericia. Samtidig giver placeringen en større geografisk nærhed til de danske og tyske landmandskunder og til de store datterselskaber i Nordtyskland. De sjællandske aktiviteter blev styr-

ket, og en række funktioner samlet i ét regionskontor i Bårse. I de kommende år fortsætter arbejdet med at etablere og udvide koncernfunktionerne på flere områder. Samlingen af koncernens funktioner og medarbejdere på færre lokationer vil skabe en faglig kritisk masse, udnytte synergier, understøtte videndeling, forbedre vores kundeservice og gøre ressourceallokeringen i DLG's organisation mere smidig.

PROCESSER OG IT FORBEDRER EFFEKTIVITETEN

DLG igangsatte i 2017 en større omlægning af IT-infrastrukturen for at øge ensretningen på tværs af koncernen. Arbejdet forventes at vare til 2023 og er allerede påbegyndt med implementering af mindre koncernløsninger og integration af Roth i den eksisterende platform. Den øgede digitalisering af kunderelationerne er også et fokusområde, og i det forgangne år blev kundeportalen udviklet markant.

DEN RETTE FINANSIERING ER EN GRUNDFORUDSÆTNING

DLG arbejdede i 2017 med en strategisk optimering af koncernens finansiering for at sikre den rette kapital til at gennemføre koncernens strategi. Det drejede sig primært om en refinansiering af en væsentlig del af koncernens gæld ved en ny banksyndikering med deltagelse af danske og tyske banker.

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 uundværlig del af verdens vigtigste erhverv

REGNSKABSBERETNING

FINANSIELT OVERBLIK

Fokusering på DLG's bundlinje og køb af minoriteter i Team har bidraget til et resultat efter minoriteter på 465 mio. kr., hvilket er en stigning på 25% i forhold til resultatet for 2016, og det højeste i DLG's historie. Årets resultat og en fortsat forbedring af de finansielle nøgletal anses som værende meget tilfredsstillende.

RESULTATOPGØRELSE

Koncernen omsatte i 2017 for 49,1 mia. kr., hvilket er på samme niveau som 2016, men med en stærkt forbedret drift og bundlinje. Koncernens driftsresultat (EBIT) har rundet 1 mia. kr. i forhold til 890 mio. kr. i 2016. Året har bidraget med den bedste indtjening fra driften nogensinde.

Resultat før afskrivninger (EBITDA) udgør 1.706 mio. kr. i 2017. Efter gennemførelsen af de seneste års frasalg er koncernens EBITDA-margin steget fra et niveau på 2,4% til 3,8%. Tilsvarende er koncernens EBIT-margin i samme periode steget fra 1,5% til 2,2%. Udviklingen viser de positive økonomiske effekter, det har haft, at koncernens aktiviteter er blevet mere fokuseret.

Årets af- og nedskrivninger udgør 569 mio. kr., hvilket er på niveau med sidste år og lidt lavere end koncernens årlige anlægsinvesteringer. Finansielle omkostninger er reduceret som resultat af en lavere gennemsnitsgæld over året samt et faldende renteniveau.

Koncernen realiserede i 2017 et årsresultat på 575 mio. kr. efter skat (EAT), hvilket er lidt over resultatet for 2016, der var det hidtil bedste, og hvor koncernen var begunstiget af en usædvanlig lav skatteprocent.

Koncernens resultat overstiger forventningerne for året.

FINANSIEL STILLING

Den samlede koncernbalance udgør 19,5 mia. kr., hvilket er en lille stigning i forhold til 2016, der primært kan henføres til investeringer gennemført i året.

Arbejdskapitalen på 3.989 mio. kr. er på niveau med 2016, idet arbejdskapital i afståede virksomheder modsvares af arbejdskapital i de i året tilkøbte. Tilsvarende er den nettorentebærende gæld på niveau med sidste år og udgjorde 8.678 mio. kr. ultimo 2017.

Kombineret med et driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) på samme høje niveau som 2016, betyder det en gearing på 4,7 for 2017. Det har været et fokusområde over en årrække at reducere koncernens gearing, og det opnåede niveau vurderes som tilfredsstillende og som værende et resultat af en sund underliggende forretningsmæssig udvikling, frasalg og et fortsat balanceret investeringsniveau.

Koncernens forrentning af investeret kapital (ROCE) udgør 7,1%, hvilket vurderes at være på et tilfredsstillende niveau.

EGENKAPITAL

Trods væsentlige køb af minoriteter er koncernegenkapitalen forøget med 184 mio. kr. i året og udgør 5,2 mia. kr. ved udgangen af 2017. Stigningen medfører en øget soliditet til 26,6% i forhold til 26,1% i 2016. Koncernens egenkapitalforrentning på 11,3% er tilfredsstillende og på niveau med sidste år.

PENGESTRØMME

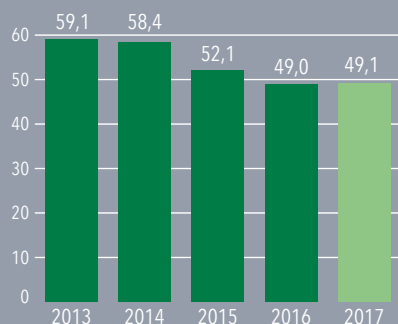
De samlede pengestrømme fra koncernens driftsaktivitet udgør 773 mio. kr. i 2017, hvilket er tilfredsstillende henset til, at der særligt på energiområdet har været prisstigninger på koncernens arbejdskapital i forhold til 2016.

De positive pengestrømme fra driften kombineret med frasalg af bl.a. GASA Group har gjort det

49,1

OMSÆTNING

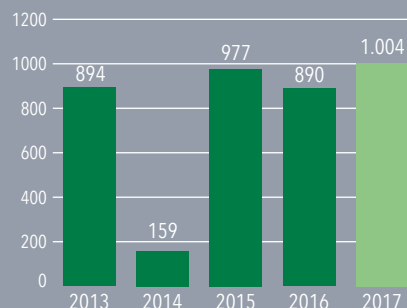
MIA. KR.



1.004

PRIMÆR DRIFT (EBIT)

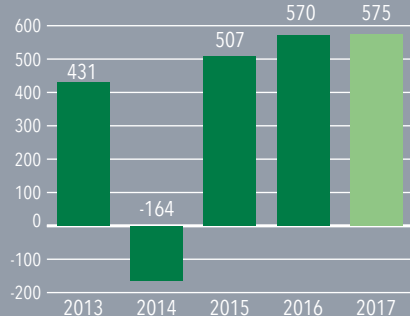
MIO. KR.



575

KONCERNRESULTAT

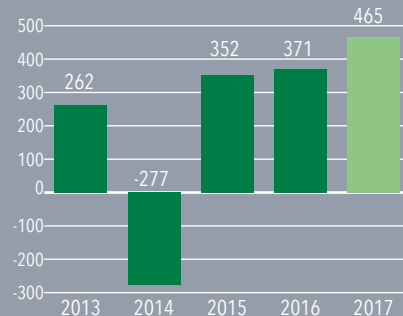
MIO. KR.



465

RESULTAT EFTER
MINORITETER

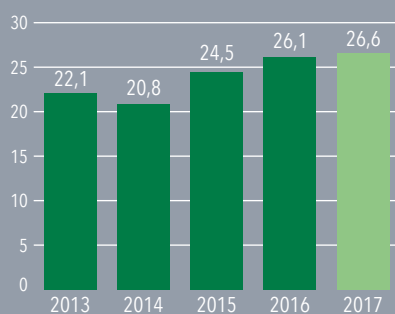
MIO. KR.



26,6

SOLIDITETSGRAD

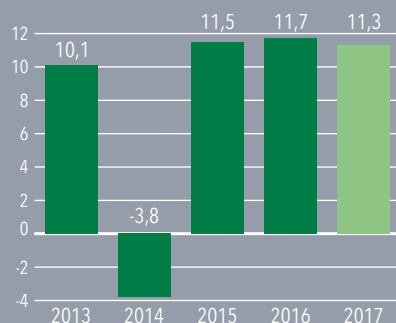
%



11,3

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.

muligt at foretage strategiske investeringer i året, herunder at opkøbe minoritetsandele i Team og at investere yderligere i Danæg og den tyske energi-forretning.

MODERSELSKABET

DLG a.m.b.a. har realiseret et historisk højt resultat på 465 mio. kr., hvilket kan henføres til køb af minoriteter i 2016 og 2017 samt en styrket forretning i de 100% ejede aktiviteter. Resultatet giver plads til en overskudsdeklarering på 131 mio. kr. til selskabets andelshavere.

Moderselskabets driftsresultat var i 2016 påvirket af positive værdireguleringer af sikringsinstrumenter for råvarer samt gevinst ved salg af associeret virksomhed. Den underliggende drift har igen været økonomisk forbedret i forhold til tidligere år trods en udfordrende høstsæson.

Arbejdskapitalen har været på samme lave niveau som 2016 og balancestigningen kan således henføres til de positive resultater i datterselskaber og associerede virksomheder samt investeringer foretaget i året.

FORVENTNINGER TIL 2018 OG FINANSIELLE MÅL

Fokus for 2018 vil være at afsøge strategiske investeringsmuligheder samt at gennemføre en række

effektiviseringstiltag i koncernen, herunder at gennemføre de allerede igangsatte investeringer.

Der er udsigt til et år med stagnerende udvikling på flere af koncernens markeder. Resultatet for 2017 er meget tilfredsstillende, og resultatet for 2018 forventes at være på samme niveau.

Med stigende investeringer i løbet af 2018 forventes en gearing på uændret niveau, men en forbedret soliditet. De finansielle mål for 2018 er herefter summeret til:

Koncernresultat	> 500 mio. kr.
Pengestrømme fra primær drift	> 1.100 mio. kr.
Koncernegenkapital	5.500 mio. kr.

Som en del af koncernens strategi – DLG Leading the Way 2021 – har ledelsen fastlagt følgende finansielle mål for strategiperioden:

Gearing	4,0-4,5
Soliditetsgrad	> 30%
Resultat efter min.	575 mio. kr.

De finansielle mål i strategiperioden er baseret på forventninger om en stabil markedsudvikling, samt at der i perioden forventes øgede investeringer, da en del af koncernens vækst skal ske ved opkøb.

PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET

773 MIO. KR.



OVERSKUDSDEKLARERING

131 MIO. KR.



GEARING

4,7



AAGE LAURITZEN, RIBE



HOVED- OG NØGLETAL

DLG-KONCERNEN

Mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Resultatopgørelse					
Bruttoomsætning	49.056	49.028	52.133	58.396	-
Omsætning	45.283	45.301	48.253	54.523	59.103
Bruttoresultat	4.659	4.568	4.331	4.493	4.797
Driftsresultat ekskl. afskrivninger m.v. (EBITDA)	1.706	1.702	1.790	1.394	1.421
Driftsresultat (EBIT)	1.004	890	977	159	894
Finansielle poster	-269	-276	-311	-322	-405
Resultat før skat (EBT)	745	640	716	-155	538
Årets resultat (EAT)	575	570	507	-164	431
Årets resultat efter minoriteter	465	371	352	-277	262
Balance					
Balancesum	19.527	19.145	19.297	19.754	20.180
Koncernegenkapital	5.187	5.003	4.729	4.100	4.450
Nettorentebærende gæld (NIBD)	8.678	8.696	8.931	9.918	9.906
Arbejdskapital (NWC)	3.989	3.975	3.987	5.259	5.671
Investeringer i materielle anlægsaktiver	489	415	622	969	852
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	760	1.170	339	1.664	1.126
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-110	-298	-236	-1.129	-1.105
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-494	-841	-85	-543	-54
Medarbejderforhold					
Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	6.359	7.065	7.265	7.631	7.638
Nøgletal					
Bruttomargin, %	10,3	10,1	9,0	8,2	8,1
EBITDA margin, %	3,8	3,8	3,7	2,6	2,4
EBIT margin, %	2,2	2,0	2,0	0,3	1,5
Soliditetsgrad, %	26,6	26,1	24,5	20,8	22,1
Egenkapitalforrentning, %	11,3	11,7	11,5	-3,8	10,1
Gearing	4,7	4,7	4,5	6,5	6,4
ROCE, %	7,1	7,2	7,4	4,8	6,4

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) divideret med nettoomsætning.

SOLIDITETSGRAD

Koncernegenkapitalen inkl. minoritetsinteresser divideret med den totale balancesum.

EGENKAPITALFORRENTNING

Årets resultat (EAT) divideret med den gennemsnitlige koncernegenkapital inkl. minoritetsinteresser.

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 2017). Beregningen af gearing følger internationale branchestandarder.

ROCE

Driftsresultat (EBIT) før særlige poster divideret med gennemsnitlig 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 2017



DLG OFFENTLIGGØR SIT HIDTIL BEDSTE REGNSKAB

DLG får sit hidtil bedste resultat og udbetaler 111 mio. kr. til ejerne – den næsthøjeste overskudsdeklarering nogensinde



TEAM KØBER TYSK ENERGIFORRETNING

Team udvider sin energiforretning i Slesvig-Holsten ved at overtage virksomhederne Haw og Harms – to veletablerede virksomheder med særlig ekspertise inden for smøreolie



FÆLLES IT-PLATFORM

Koncernen iværksætter et omfattende projekt med at etablere et fælles fremtidigt IT-system for koncernens grovvareforretning



ÅRETS HØST

En usædvanlig våd høst sætter landbrugene såvel som koncernens driftsorganisation på overarbejde

2017

FEB

FEB

MAR

JUN

JUN

JUN

AUG



"DLG LEADING THE WAY 2021"

DLG offentliggør koncernens hidtil mest ambitiøse strategi, der skal forøge indtjeningen med 50% frem til 2021

75% EJERSKAB I TEAM

DLG investerer yderligere i Team, så DLG nu ejer over 75% af aktierne i den tyske energi- og byggemarkedsforretning



NYT SAMARBEJDE I KINA

For at styrke positionen for afsætning af danske vitamin- og mineralløsninger i Kina indgår DLG et samarbejde med Brødr. Ewers på det kinesiske marked





DLG SÆLGER SIN ANDEL I AXELBORG

DLG sælger sin andel i interessentskabet Axelborg til Landbrug & Fødevarer



REPRÆSENTANTSKABET BLIVER MINDRE

Repræsentantskabet beslutter at reducere antallet af medlemmer fra 136 til 91



DLG OFFENTLIGGØR FLYTTEPLANER

Hovedkontoret og en række andre funktioner skal fra 2020 ligge på et nyt hovedkontor i Fredericia

SEP

SEP

NOV

NOV

NOV

DEC

DEC

2018



SAMARBEJDE MED ALLTECH I RUSLAND

Koncernen styrker sammen med amerikanske Alltech sin position inden for Vitaminer & Mineraler i Rusland med et joint venture, der tager udgangspunkt i DLG's nuværende produktionsapparat



NY VITAMINFABRIK I FRANKRIG

I fællesskab med Agrial indvies en ny vitaminfabrik Ouestmin i Rennes, Frankrig. Fabrikken skal levere kvægminerale til landbruget i Normandiet og Bretagne



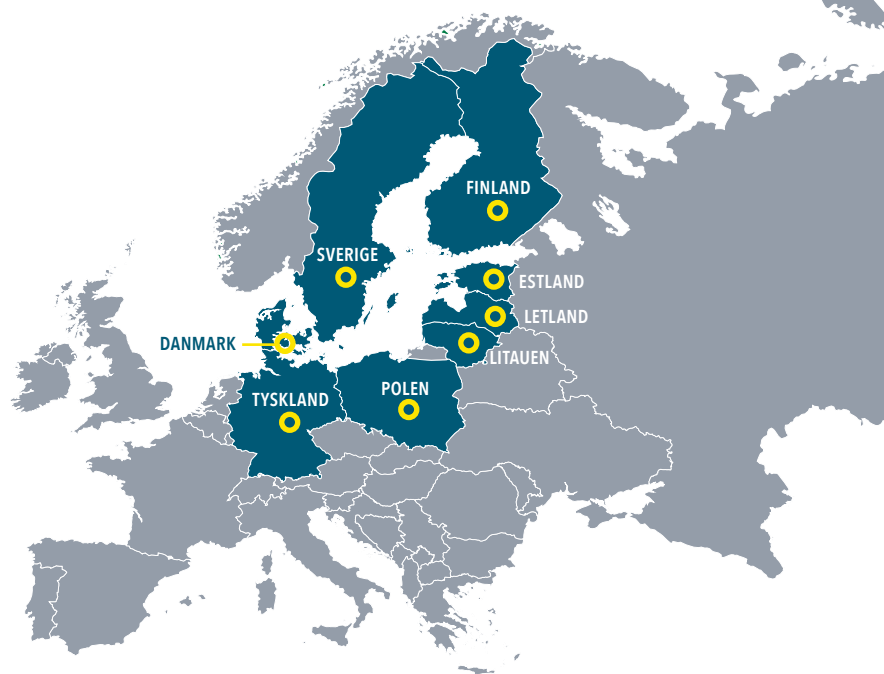
OPKØB I DANÆG

DLG køber yderligere 5% af aktierne i Danæg og har nu 50% af aktierne



DLG SÆLGER GASA GROUP

Som en del af strategien om at fokusere på koncernens kerneforretning sælger DLG 80% af aktierne i blomsterkoncernen GASA Group til Erhvervsinvest



GROVVARER

DLG-koncernens grovvareaktiviteter fortsætter den positive fremgang med et fortsat højt niveau i Danmark og en klar forbedring af indtjeningen i Tyskland og Sverige.

DLG-koncernens grovvareaktiviteter gav det bedste resultat nogensinde. Omsætningen var på niveau med 2016, mens indtjeningen var forbedret væsentligt. Det var især målrettede effektiviseringer og øget salg, der medvirker til en særdeles stærk indtjeningsfremgang i Tyskland og Sverige. I Danmark fastholdt DLG det høje niveau fra sidste år kombineret med øgede markedsandele på korn- og foderområdet.

En væsentlig del af "DLG Leading the Way 2021"-strategien er at investere i infrastruktur for at kunne håndtere endnu større mængder i takt med strukturudviklingen mod færre og større landmandskunder og dermed øge koncernens lønsomhed og konkurrencekraft. I 2017 investerede DLG-koncernen i nye havne- og lagerfaciliteter med en samlet kapacitet på 300.000 tons i bl.a. havnene Masnedø, Fredericia, Aarhus og Rostock.

I Tyskland opkøbte DLG-koncernen et nyt korn- og foderanlæg i Drentwede nær Bremen, der sammen med investeringer i Heidenau skal øge markedsandelen for korn og råvarer i området, og som med direkte adgang til jernbanenettet vil give koncernen nemmere adgang til det vigtige produktionsområde for brødhvede i det østlige Tyskland.

KONCERNEN

Det samlede salg af foder og råvarer blev øget i 2017. Fodersalget nåede et samlet niveau på 3,9 mio. ton. Stigningen blev primært drevet af en markant afsætningsfremgang på kvæg- og fjerkræfoder. Koncernens samlede salg af fjerkræfoder, der er defineret som et strategisk forretningsområde, blev øget med 10% i forhold til 2016.

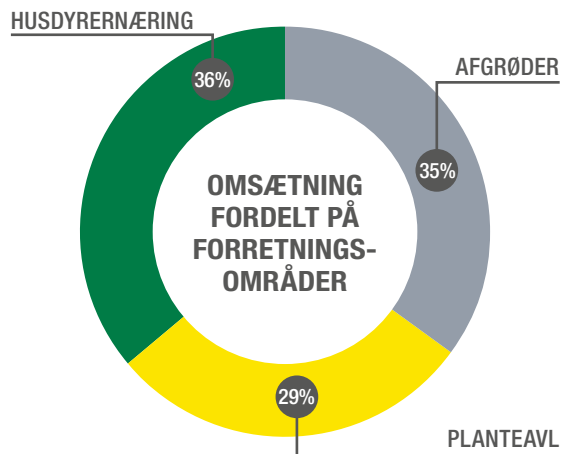
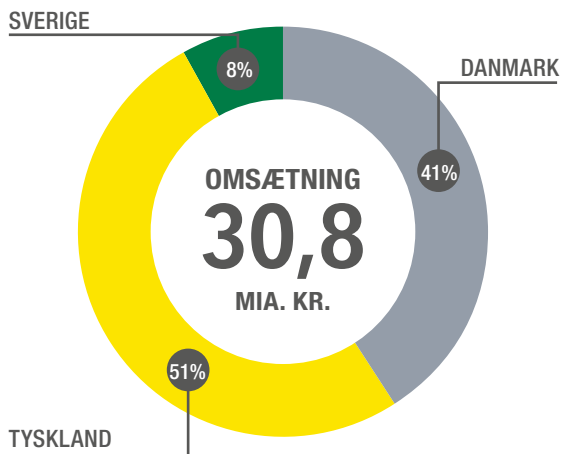
Salget af råvarer i koncernen udgjorde i 2017 3,0 mio. ton. Det er ny rekord og en stigning på 20% i forhold til 2016. Det øgede salg skyldes primært stor tonnagesfremgang i Tyskland.

Europas kornhøst var tilbage på normalniveau på ca. 300 mio. tons i 2017. DLG-koncernen havde en samlet afgrødemodtagelse på ca. 9 mio. ton afgrøder, svarende til sidste års niveau.

DLG's Risk Management-produkter blev videreudviklet i takt med en stigende efterspørgsel på produkter, der kan begrænse landmandens risikoprofil. Samtidig blev der arbejdet målrettet på at øge afsætningen af de innovative produkter i koncernen, heriblandt et nyt koncept for Handel-i-2-trin udviklet, der ventes introduceret i foråret 2018.

Sejet Planteforædling forbedrede igen i 2017 sit resultat og dermed sin position blandt Europas førende planteforædlere. Sejet står stærkt med sorterne Benchmark, Sheriff, Flair og Sebastian i Europa, og mere end en tredjedel af indtjeningen kommer nu fra udlandet, særligt Tyskland. Samtidig blev positionen styrket på markederne i Storbritannien, Sverige og Frankrig. Alle sorter har vist positive takter med stærke forsøgsresultater i Danmark og udlandet. Der investeres fortsat i forædlingen af nye sorter, og den nuværende sortspipeline øger forventningen til fremtidens fortsatte vækst i Sejet.

I 2017 afsluttede vi den faglige opkvalificering af den samlede sælgerstyrke. Et fokusområde i 2018 vil være yderligere videreuddannelse, bl.a. med oprettelsen af DLG's Sales Academy.



DLG-koncernen står ved indgangen til 2018 stærkt inden for vores grovvareaktiviteter. Vi har en fortsat offensiv tilgang til at øge vores markedsandele i hele koncernen. Vores mål er at sætte dagsorden på grovvaremarkedet.

DANMARK

DLG a.m.b.a. fastholdt i 2017 det høje niveau fra året før med tilfredsstillende resultater på alle områder.

DLG formåede at øge markedsandelen på det danske marked for opkøb af korn med 2% begunstiget af en mængdemæssigt stor høst. Høsten blev lang og var påvirket af høje nedbørsmængder med uensartede kvaliteter til følge, og størstedelen af alt modtaget korn blev tørret. De store ekstra behandlingsindtægter blev modsvaret af betydelige meromkostninger til transport og energi.

Kornproduktionen i Danmark var i 2017 tæt på rekordniveau på samlet 9,9 mio. tons – 10% højere end høsten 2016. DLG's høstmotagelse i 2017 var med 2,1 mio. tons den næsthøjeste nogensinde, kun overgået af høstmotagelsen i 2009, med en samlet afgrødemotagelse på over 3 mio. tons. For 2018 forventes en endnu højere markedsandel trods en arealfordeling med mindre såning af vintersæd og ugunstige etableringsforhold i efteråret 2017.

Den danske rapshøst havde en udbyttefremgang på 35% i 2017 i forhold til 2016. Afsætningsmæssigt er der etableret en god kundebase i den danske, svenske og norske fødevarerindustri. For at udnytte synergier, viden og afsætning etablerede vi et godt samarbejde med HaGe's oliemølle i Kiel for at udvide positionen som Nordeuropas største producent af rapsolie til fødevarer.

Den dårlige rapshøst i 2016 påvirkede også DLG Food Oil i 2017, da der var for få frø til rådighed til at dække behovet i Danmark. Det medførte en stærk efterspørgsel på rapsfrø på engrosmarke-

det og en yderligere presset crushmargin. Høsten 2017 var mængdemæssigt bedre, men svingende kvalitet medførte et større svind i produktionen.

Totalmarkedet for foder faldt igen i 2017 primært grundet den store eksport af smågrise og vækst i hjemmeblandingssegmentet. På trods af et faldende fodermarked formåede DLG at vinde markedsandele indenfor svin, kvæg og fjerkræ. Markedet var generelt påvirket af mere positive bytteforhold for mælk og svinekød end i de seneste år.

Salget af kvægfoder blev øget i 2017 gennem vundne markedsandele. DLG havde succes med et bredt udvalg inden for både konventionelt og økologisk foder, og non-GM- og konceptfoder. Trods et faldende marked for svinefoder generelt, øgede DLG salget af svinefoder og dermed sin markedsandel i 2017. Markedsandelen på fjerkræfoder blev forøget betydeligt med et rekordsalg i 2017 og 12% højere afsætning end året før. Sammenhæng og synergier til investeringerne i henholdsvis DanHatch og Danæg er medvirkende årsager.

DLG opkøbte yderligere 5% af Danæg i 2017 og ejer nu 50% af Danæg-koncernen. Danægs to pakkerier i henholdsvis Danmark og Sverige har begge leveret tilfredsstillende resultater, hvorimod produktionsvirksomhederne Danæg Products og Källberg i Sverige var mere presset pga. de høje industripriser på æg. Danæg-koncernens resultatet var samlet særdeles tilfredsstillende og på det forventede niveau.

DanHatch, som DLG ejer 50% af, leverede et resultat før skat, der var 40% højere end i 2016. Selskabet opnåede i 2017 et afsætningsmæssigt højdepunkt på 293 mio. daggamle kyllinger. Den øgede afsætning er opnået ved at overtage af en betydelig ejerandel i et fransk rugeriselskab. Koncernens samlede udrugningskapacitet udgør ved udgangen af det afsluttede regnskabsår godt 370 mio. daggamle kyllinger og giver dermed mulighed for fortsat vækst i de kommende år.

DLG's stærke position på økologi slår igen rekord med en øget produktion af økologisk foder på 28% i 2017. Salget af økologiske planteavlsprodukter har ligeledes været i fremgang i 2017. Med et stigende antal økologiske producenter ventes forretningsområdet at vækste i det kommende år.

TYSKLAND

HaGe fortsætter sin positive udvikling med en resultatfremgang på 34% i forhold til sidste år, som er drevet af en forbedret lønsomhed på køb og salg af korn, øget afsætning af planteværn på 13% i den østlige del af Tyskland og en samlet øget afsætning af foder og råvarer på 15% i forhold til 2016.

En gennemgribende fokusering i HaGe gennem de seneste år har bidraget til at styrke koncernens konkurrencekraft på markedet, samtidig med at en stærk geografisk tilstedeværelse, god logistikstruktur og øget kundefokusering har bidraget til HaGe's position som et af Tysklands toneangivende grovvareselskaber.

Høsten i Tyskland forløb fornuftigt, men store nedbørsmængder påvirkede kvaliteterne og besværliggjorde høsten. Bedre priser på svin og mælk forbedrede produktionsøkonomien hos de tyske landmænd.

BSL, Roth og HaBeMa er de tre stærke selskaber i HaGe, der driver fremgangen. BSL har forbedret sit resultat i forhold til sidste år, grundet øget aktivitet og øget afsætning på det tyske marked. Afsætningen gennem BSL positionerer HaGe koncernen som en af Tysklands markedsledende distributører af gødning, såsæd og planteværn. Positionen videreudvikles fortsat af synergierne til DLG og Sejet.

HaGe's datterselskab Roth tredoblede resultatet i forhold til 2016 primært drevet af omkostningsreduktioner samt en forbedret lønsomhed på korn og foder. I 2017 har integrationen af Roth's administrative funktioner været i fokus, hvilket ventes at skabe yderligere sammenhængskraft mellem de to stærke selskaber i fremtiden.

HaBeMa har leveret et solidt resultat på niveau med 2016. HaBeMa udvidede lagerkapaciteten i Heidenau med 50.000 ton for at styrke import og afsætning af råvarer i Østtyskland, samt konsolidere HaGe's position som Tysklands største eksportør af brødhvede.

SVERIGE

Svenska Foder har firdoblet resultat i forhold til 2016. Det tilfredsstillende resultat for Svenska Foder er primært drevet af en række nye tilpasninger og effektiviseringer, der er implementeret af den nye ledelse.

Det samlede salg af foder er øget med 5% i Svenska Foder. Salget af fjerkræfoder er alene øget med 35% grundet tilgang af nye kunder. Svenska Foder har dermed formået at fastholde og udvikle sin markedsandel og sin position som en stærk nr. 2 på det svenske marked, selvom strukturudviklingen betød fortsat nedgang inden for kvæg, da flere overgik til økologisk produktion og en del mælkeproducenter ophørte med at producere.

Høsten var over middel trods vådt høstvejr og svingende kvalitet. Efteråret var også vådt, og kun 75% af det forventede areal blev tilsået. Svenska Foders logistiske knudepunkter i Landskrona, Uddevalla og Oxelösund vil bidrage til at styrke konkurrencekraften for eksporten af kvalitetskorn fra Sverige til verdensmarkedet.

Synergier mellem Svenska Foder og DLG Danmarks produktområder på gødning, såsæd og planteværn vil fortsat bidrage til at udvikle samarbejde, sortiment og faglig profil. Den styrkede positionering af Sejet og Scandinavian Seed bidrager til Svenska Foders fortsatte udvikling af forretningsområdet indenfor såsæd.

Svenska Foder vil i 2018 fortsætte med effektiviseringer og tilpasninger, og resultatet forventes yderligere forbedret i 2018. Med en forbedret konkurrencekraft ventes selskabet at konsolidere sin position på markedet.

BALTIKUM OG POLEN

Scandagra Baltikum realiserede sit hidtil bedste resultat i 2017, der er 16% højere end 2016. Resultatfremgangen skyldes fremgang på den samlede afsætning indenfor alle produktområder på nær afgrødesalget. Scandagra Baltikum har øget afsætningen på økologiske afgrøder og har dermed udviklet deres position i markedet.

Vækstsæsonen i Baltikum var god og uden vinterskader på afgrøderne. Høsten var præget af store nedbørsmængder, hvor en del af hvedehøsten måtte nedklassificeres fra brødhvede til foderhvede. Følgerne af det våde efterår betød en markant reduktion af arealerne med vintersæd til høsten 2018.

Scandagra Polen havde et vanskeligt år med behov for betydelige rationaliseringer og personale-reduktioner. Omsætningen var på niveau med tidligere år, men det økonomiske resultat var utilfredsstillende. Efter de gennemførte rationaliseringer forventes et positivt resultat i 2018.



AFGRØDEMOTTAGELSE **9,0** MIO. TON



FODER **3,9** MIO. TON



RÅVARER **3,0** MIO. TON



GØDNING **2,1** MIO. TON



KALK **1,1** MIO. TON



SÅSÆD **227** 1000 TON



PLANTEVÆRN **4,0** MIA. KR.



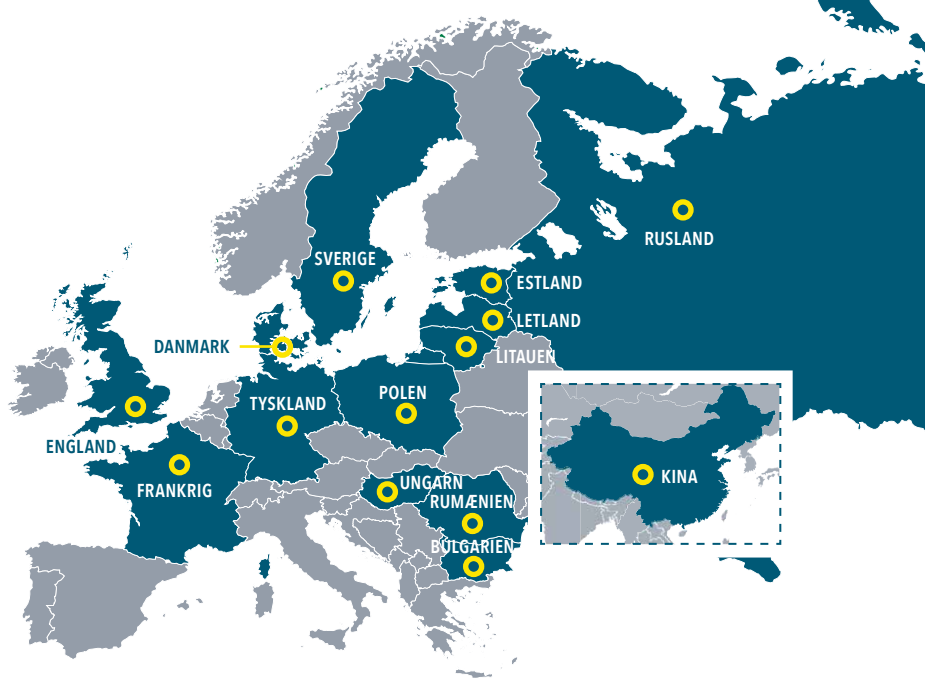
REGISTREREDE SORTER **170** STK.



KYLLINGER UDRUGET **293** MIO. STK.



ÆG HÅNDTERET **1,6** MIA. STK.



VITAMINER & MINERALER

I 2017 åbnede Vilofoss-gruppen i samarbejde Agrial en ny topmoderne fabrik i Bretagne, mens et samarbejde med Alltech skal styrke positionen på det russiske marked.

Vitamin- og mineralgruppen Vilofoss leverede samlet set en pæn resultatfremgang på de tre hovedmarkeder, Danmark, Tyskland og Frankrig, med baggrund i en solid salgsfremgang. Det blev ligeledes et godt år for vores associerede selskab i Kina, PUAJ Feed, hvor indtjeningen fordobledes i forhold til året før.

Internationalt har Vilofoss som brand gjort gruppen attraktiv som partner for andre virksomheder. I slutningen af året begyndte produktionen på Europas mest moderne fabrik for kvægminerale i Bretagne i samarbejde med den franske Agrial-koncern, ligesom en joint venture-aftale med Alltech skal styrke positionen i Rusland.

Organisationen arbejdede i 2017 på at udnytte synergier på tværs af gruppen og øge specialiseringen i salg og drift. Der blev udført en række forandringer, der i 2018 skal samle alle Vilofoss-gruppens datterselskaber under Vilofoss-navnet.

Vilofoss-gruppens målrettede opbygning af en international gruppe af fjerkræspecialister har allerede i det første år givet et positivt resultat. Satsningen på fjerkræaktiviteter er en central del af DLG-koncernens strategi og skal ses i sammenhæng med koncernens øvrige fjerkræaktiviteter, herunder Danæg og DanHatch. Fjerkræområdet har et stort internationalt vækstpotentiale.

Vilofoss-gruppen udgør en vigtig del af DLG-koncernens vækststrategi, og investeringer i ny produktionskapacitet samt øget internationalisering gennem opkøb står højt på dagsordenen.

VOLUMENFORDELING

SVIN **68%**



KVÆG **21%**



FJERKRÆ **11%**



DANMARK

Vitfoss leverede i 2017 et tilfredsstillende resultat, der var en del bedre end sidste år. Resultatet var drevet af en stor salgsfremgang på alle forretningsområder, men især kundetilpassede mineraler til svin og kvæg oplevede en betydelig vækst i 2017. Salget af svinminerale steg med 6%, mens salget af kvægminerale steg med 6%. Salget af premix til fjerkræ steg med 12%.

På kvægsiden bevirker den fortsatte, positive ydelsesudvikling, at efterspørgslen på Vitfoss' højt specialiserede konceptløsninger fortsat øges.

DLG og Vitfoss har haft stor fokus på fortsat at vinde andele på markedet for svinemineraler i Danmark. Dette er lykkedes, bl.a. som følge af en videreudvikling af Landmix-konceptet, og på trods af et meget konkurrencepræget marked.

DLG og Vitfoss samlede en helt ny organisation for supplements- og pakkevarer, FarmPack, der gik i luften i 3. kvartal. FarmPack er udset til at blive et område, der kan skabe fremtidig vækst og indtjening og er derfor blevet et selvstændigt forretningsområde i DLG's detailforretninger.

Fokus i 2018 vil være fortsat at udnytte synergierne mellem DLG og Vitfoss inden for supplementsvarer og en bedre integration af de to salgsorganisationer.

TYSKLAND

Deutsche Vilomix leverede igen i 2017 en stabil volumenmæssig fremgang, der var drevet af øgede markedsandele til trods for en skærpet konkurrencesituation. Markedet var i 2017 præget af store prisudsving, der skabte usikkerhed, men også muligheder i markedet.

Succesen på markedet tilskrives konsulenternes høje faglige niveau, som landmændene efterspørger, samt organisationens fleksibilitet og evne til hurtigt at levere specialprodukter af høj kvalitet. Salget af kvægminerale steg med 9% og salget af premix til fjerkræ steg med 25%.

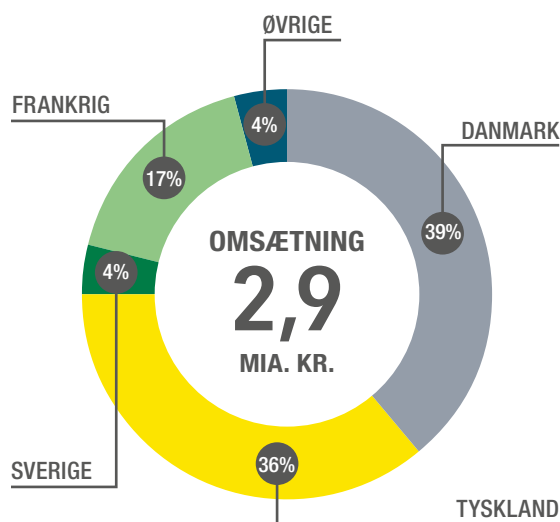
Forventningen er, at også tyske landmænd i takt med en kommende strukturudvikling i landbruget vil efterspørge mere professionaliserede løsninger i de kommende år.

FRANKRIG

Gruppens franske datterselskab Calcialiment har sammen med joint venture-partneren Agrial bygget en ny fabrik i det nordvestlige Frankrig, der skal levere kvægminerale til Bretagne og Normandiets mange mælkeproducenter. Salget af kvægminerale steg med 24%, og med åbningen af den nye fabrik er forventningen en fortsat fremgang inden for segmentet. Det høje salgsniveau på svineminerale blev fastholdt.

ØVRIGE MARKEDER

På det russiske marked har Vilofoss-gruppen indgået et joint venture-samarbejde med amerikan-



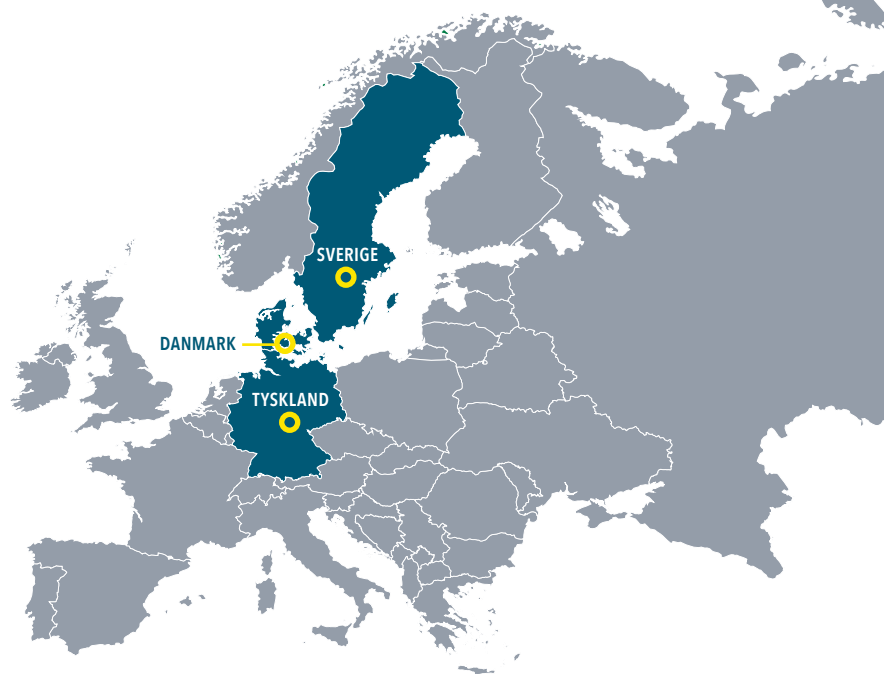
ske Alltech. I selskabet indgår Vilofoss-fabrikken i Orenburg samt en mindre salgsorganisation, ligesom Alltechs salgnetværk i Moskva vil indgå i selskabet.

Salg bliver vigtigt i de kommende år, og derfor forventer Vilofoss sig meget af det nye partnerskab og Alltechs store salgnetværk. Fokus vil være at vinde markedsandele, hvilket har positive udsigter med det nye joint venture.

I Kina er der nu sket de tilpasninger i markedet, som gruppen forventede ville forekomme tidligere, og PUA1 leverede en indtjeningsfremgang på 47% i forhold til året før. Forventningerne til det kinesiske marked for 2018 er positive som følge af en fortsat hastig konsolidering og professionalisering af Kinas svineproduktioner.

På det svenske marked oplever Fodermix salg-fremgang efter et par udfordrende år, og forventningerne til 2018 er positive.

Vilofoss afviklede sin produktion i Polen, da fabrikken krævede store investeringer for at kunne leve op til gruppens standarder. Vilofoss beholder dog sit salgnetværk i Polen med levering fra Tyskland. I Østeuropa ses fortsat en god udvikling med afsætning til både lokale og danskejede besætninger, og Sydøsteuropa, inkl. Balkan, vil blive betragtet som et nyt hjemmemarked for Vilofoss-gruppens salg.



SERVICE & ENERGI

Forretningsområdet Service & Energi leverede en meget tilfredsstillende indsats på begge hovedmarkeder med særlig fremgang inden for energi i Tyskland.

Forretningsområdet Service & Energi leverede et meget tilfredsstillende resultat i 2017 på hovedmarkederne Danmark og Tyskland. Især resultatet i Team-gruppens energiforretning blev forbedret markant, men også partnerskabet mellem DLG og DCC på det danske marked var tilfredsstillende. I Danmark var udnyttelsen af synergier mellem DCC og DLG's grovareaktiviteter medvirkende til en stigende markedsandel.

TYSKLAND

DLG øgede sit ejerskab til 75,5% i Team-gruppen, der leverede det hidtil bedste resultat, hvilket skyldtes vækst i energiforretningen samt en større end ventet effekt af en øget margin ved et skarpt fokus på logistik og omkostninger. Samlet set udbyggede Team sine markedsandele i Nordtyskland.

Omsætningen steg grundet højere energipriser, ligesom opkøbet af to selskaber inden for mineral- og smøreolie – Egon von Haw og Carl Harms Mineralöle – bidrog med en omsætningsfremgang på 1,1 mia. kr. Frasalget af ejerskabsandelen i SLN forventes at give et positivt bidrag til resultatet i fremtiden. Derudover blev tankstationsnetværket moderniseret løbende ved re-branding og køb og salg af enkelte stationer, ligesom byggemarkeder i Team Bau blev moderniseret løbende.

Team har desuden købt to selskaber inden for byggematerialer, Nerlich Dämmstoff Handel og Engelhardt Baucenter, samt det 10. OBI byggemarked i

Hattingen. Team øgede sine markedsandele inden for såvel byggeri som energi i kerneområdet Slesvig-Holsten samt tilstødende områder.

Salget af diesel og benzin via Teams 195 tankstationer viser fortsat fremgang grundet et stigende antal biler og et generelt højere forbrug. Antallet af benzinbiler er steget som et resultat af den tyske dieselskandale. Desuden steg handlen med fyringsolie og diesel, og store omkostningsreduktioner medvirkede til en markant forbedring af resultatet.

Teams byggemarkeder har udviklet sig tilfredsstillende, dog ikke med samme høje væksttal som tidligere. I Team Bau er marginerne presset af hård konkurrence på et marked med større og mere professionelle byggevirksomheder, der kører på fuld kapacitet. BAUEN+LEBEN leverede et stærkt resultat grundet et fortsat fokus på stærk omkostningsstyring og modernisering.

I 2018 forventes Team-gruppen samlet set at præstere yderligere vækst i indtjeningen inden for både byggeri og energi.

DANMARK

Resultatet i den danske energiforretning, der er et partnerskab mellem DCC Energi og DLG Energi, var tilfredsstillende og på niveau med det forventede. Partnerskabet vandt markedsandele på dieselolie og er den klart største leverandør af dieselolie til landbruget, hvilket skyldtes en effektiv



GASOLIE **1.574** 1.000 M³



TRÆPILLER **170** 1.000 TON



TANKSTATIONER **195**

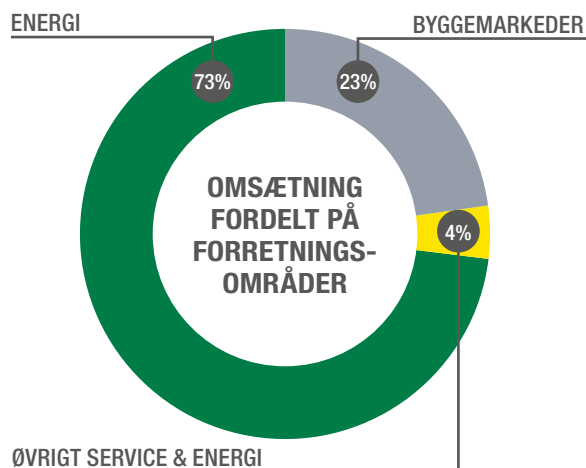
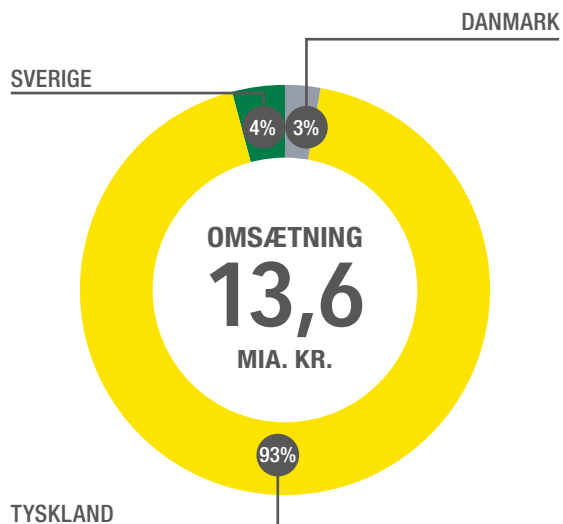


BYGGEMARKEDER **69**



SMØREOLIE **18.917** 1.000 LITER





udnyttelse af synergierne og samspillet mellem DCC's distributionsnetværk og DLG's grovvareraktiviteter.

Integration af Danish Fuel faldt på plads i 2017, og en betydelig reduktion i medarbejderstaben, der samtidig er samlet med resten af DCC's medarbejdere på hovedkontoret i Nærum, styrkede DCC betragteligt.

For at skabe en effektiv koncernsammenhæng har DLG lagt 20% af aktierne i partnerskabet over i det tyske datterselskab Team. DCC Energi/DLG Energi forventer vækst i både omsætning og indtjening på det danske marked, og bundlinjen forventes øget i 2018.

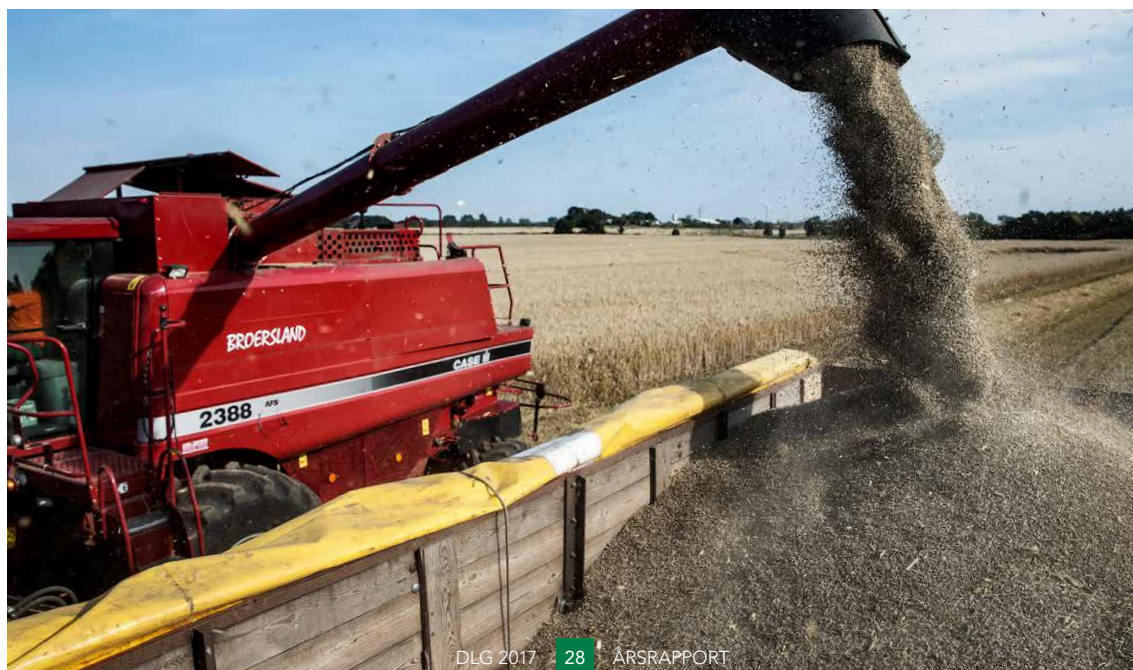
DLG's butikskæde, Land & Fritid, fortsatte sin fremgang og fik et tilfredsstillende, positivt resultat. I 2017 lykkedes det at udvikle nethandlen i Danmark yderligere, og der blev lavet et nyt centrallager i

Bårse, hvorfra e-handelsprodukterne distribueres. Kæden flytter i første kvartal 2018 sit hovedkontor fra Axelborg i København til Ringsted. Via DLG-koncernens tyske Land & Freizeit-butikker oprettedes en e-handelsshop til det tyske marked under brandet ScanFarm.de, som i 2017 så en kraftig vækst i omsætningen. Mulighederne for yderligere vækst i Tyskland, Østrig og Schweiz vurderes som meget positive.

SVERIGE

Service & Energi i Sverige har været igennem en god og positiv udvikling. Især Energi-divisionen i Vallåkra har leveret tilfredsstillende, mens Service så en vækst på 10%.

Integrationen af de svenske Djur & Natur-butikker i Land & Fritid-kæden forløber efter planen, og koncernens egne brands – Equsana, SUND og Mike Hammer er lanceret i de 16 svenske butikker.



ØVRIGE FORRETNINGSOMRÅDER

DLG fortsætter med at følge strategien om at frasælge selskaber, som ikke er en del af kerneforretningen. I 2017 solgte DLG blomstervirksomheden GASA Group.

GASA GROUP

I 2017 opnåede GASA Group igen et meget tilfredsstillende resultat på niveau med sidste års flotte resultat. GASA fortsætter med at vinde markedsandele og er en af de førende virksomheder på salg af potteplanter i Europa med et indtjeningsniveau over middel.

GASA har gennem flere år været på listen over selskaber, som DLG ikke på sigt skulle drive videre, og i december 2017 solgte DLG 80% af aktierne til investeringselskabet Erhvervsinvest A/S. Ønsket om kontinuitet i selskabet gør, at DLG fortsætter med en 20% ejerandel med mulighed for at sælge de resterende aktier i 2021.

GASA vil ultimo 2018 flytte ind i et domicil ved motorvejen ved Odense. Den nye placering vil medføre forbedret logistik og yderligere driftsbesparelser, som vil styrke konkurrenceevnen. GASA står godt rustet til fremtiden, og med de nye ejere ombord, der ønsker at udvikle selskabet yderligere, forventes der fortsat fremgang i 2018 og frem.

KONGSKILDE

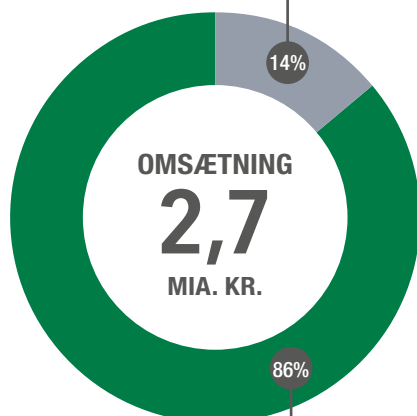
Efter et flerårigt ønske om at sælge hele eller dele af maskinproducenten Kongskilde, solgte DLG efter en langstrakt proces endeligt Kongskildes landbrugsmaskindiel til CNH Industrial. Salget blev offentliggjort i oktober 2016 med effekt fra februar 2017.

Som en del af frasalgsstrategien har DLG i 4. kvartal 2017 endvidere solgt fabrikken i Kongskilde USA til den canadiske virksomhed Brandt, der er stærk indenfor kornhåndteringsudstyr.

I den tilbageværende, profitable del af Kongskilde, som omfatter divisionerne Grain & Industry, og som DLG fortsat ejer, har fokus været at forbedre salget og driften i 2017. Kongskilde har vist en væsentlig fremgang i forhold til sidste år, og de tilbageværende aktiviteter har draget nytte af et øget ledelsesfokus. 2017 har været tilfredsstillende og er resultatmæssigt bedre end forventet.

Forventningerne til Kongskilde for 2018 er en fremgang i forhold til det forgangne år.

KORN- OG INDUSTRISYSTEMER



BLOMSTER OG POTTEPLANTER



VIRKSOMHEDSLEDELSE

LEDELSESSTRUKTUR

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

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

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

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

- Selskabet er ikke børsnoteret, hvorfor der ikke vurderes at være behov for offentliggørelse af kvartalsrapporter.
- Selskabets bestyrelse opfylder ikke anbefalingerne om sammensætning, uafhængighed, alder og valgperiode. Dette følger af vores nære tilknytning til ejerne, der samtidig er kunder, samt selskabets status som andelsselskab med deraf følgende valgprocedure.

- Selskabet har ikke nedsat faste ledelsesudvalg og revisionsudvalg, da bestyrelsen ønsker den direkte dialog og orientering. Selskabet offentliggør ikke kommissorier og øvrige forhold om udvalg m.v., idet disse anses for at være af intern karakter.

REPRÆSENTANTSKAB

DLG's øverste myndighed er repræsentantskabet, der består af 118 ejervalgte repræsentantskabsmedlemmer og 18 medarbejdervalgte repræsentanter. Repræsentantskabets medlemmer vælges for to år ad gangen og vælger DLG's bestyrelse.

Repræsentantskabet afholdt i 2017 fire møder. Et af disse er det årlige regnskabsmøde, hvor repræsentantskabet skal godkende årsrapporten. Repræsentantskabet modtager generel information om selskabets aktuelle tilstand og kvartalsrapportering med kommentarer til selskabets forretningsområder, der uddybes på møderne.

Repræsentantskabet modtager orientering om eller godkender efter indstilling fra bestyrelsen forhold af overordnet betydning for selskabet, herunder strategiplan, årsrapport, overskudsdeklarering og vedtægtsændringer.





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

Repræsentantskabet besluttede i december 2017 at reducere antallet af repræsentantskabsmedlemmer med en tredjedel fra 136 til 91 med virkning fra den kommende valgperiode. Beslutningen blev taget som følge af den fortsatte strukturudvikling. Antallet afspejler bedre den nuværende struktur i landbruget, og giver DLG et slankere og mere beslutningsdygtigt ejervalgt led.

BESTYRELSE

Bestyrelsen afspejler sammensætningen i DLG's ejerskab og består af i alt 12 medlemmer, heraf tre medarbejderrepræsentanter. Bestyrelsen vælges for to år ad gangen og består af 11 mænd og 1 kvinde (medarbejdervalgt). Det er et mål, at en kvinde bliver valgt til bestyrelsen senest i 2020, hvis ikke der vælges en kvinde ved repræsentantskabets valghandling i 2018.

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

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

Bestyrelsen afholdt i 2017 14 møder. Bestyrelsen mødes med selskabets revisorer i forbindelse med aflæggelse af årsrapport og afrapportering på revisionen. Desuden mødes formandsskabet løbende med revisorerne uden direktionens tilstedeværelse, ligesom alle bestyrelsesmøder afsluttes med et internt møde uden direktionen. Bestyrelsen har valgt ikke at nedsætte en række formelle udvalg, men i stedet benytte sig af formandskabet til forberedelse af forskellige oplæg til bestyrelsen. Der foretages årligt en evaluering af bestyrelsen og dens arbejde, herunder samarbejdet med direktionen.

DIREKTIONEN

Direktionen består af koncernchef/CEO Kristian Hundebøll, CFO Lars Sørensen og COO Ole Christensen. Direktionens opgaver og ansvarsfordeling er fastlagt i en af bestyrelsen udarbejdet direktionsinstruks.

REGNSKABS AFLÆGGELSE OG INTERN KONTROL

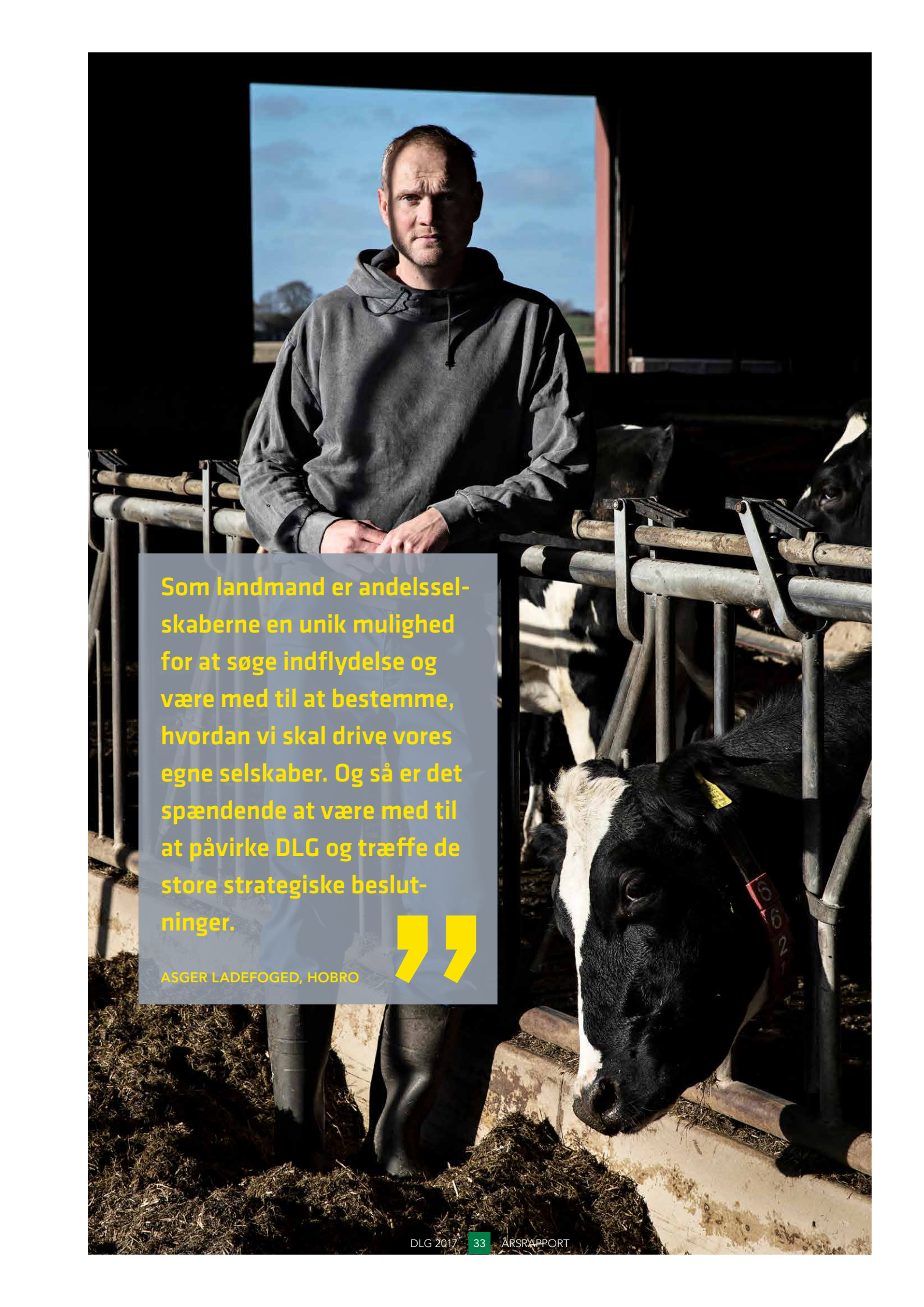
Koncernens processer for regnskabsaflæggelsen er lavet for at sikre en ensartet og troværdig regnskabsrapportering. Grundprincipperne er lagt ud fra en klar opdeling af ansvarsområder og rapporteringslinjer.

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

Koncernregnskabet revideres af uafhængige revisorer, der vælges af repræsentantskabet.

DIREKTIONEN

Direktion	Navn	Indtrådt	Bestyrelsesmedlem	Tillidsposter
Group CEO	Kristian Hundebøll	2012	HaGe AG (fmd.), Team AG (næstfmd.), Svenska Foder AB (fmd.), Puai Feed, Danæg Holding A/S, DanHatch Holding A/S, Dansk Korn og Foderstof (DAKOFO) (næstfmd.)	Dansk Industri's udvalg for erhvervspolitik, Danmarks Nationalbanks repræsentantskab, Industriens Almene Arbejdsgiverfor- enings repræsentantskab, INTERCOOP (brancheorganisationen for europæiske grovvareselskaber)
Group CFO	Lars Sørensen	2012	Team AG, Dan Gødning A/S, GASA Investment A/S, Containercentralen (fmd.), Nutrimix	
Group COO	Ole Christensen	1994	DanHatch Holding A/S (næstfmd.), Danæg Holding A/S (næstfmd.), Nagro A/S (fmd.), Agro Supply A/S (fmd.)	



Som landmand er andelsselskaberne en unik mulighed for at søge indflydelse og være med til at bestemme, hvordan vi skal drive vores egne selskaber. Og så er det spændende at være med til at påvirke DLG og træffe de store strategiske beslutninger.

ASGER LADEFOGED, HOBRO





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.

I takt med udviklingen i vores forretning arbejder vi aktivt på at tilpasse vores tilgang til risikostyring. Et øget fokus på vores kerneforretning og frasalg af en lang række aktiviteter over de seneste år har i sig selv reduceret en række risici i koncernen. Samtidig ændrer risikobilledet sig på andre områder i takt med bl.a. ændring i gældende markedsvilkår, investeringer i nye markeder og effekterne af den hastige IT-udvikling.

Risikostyring i DLG foregår både på strategisk og operationelt niveau. DLG søger inden for sine kerneområder at sprede risikoen, dels ved at fokusere på flere forretningsområder og dels ved at sikre produktion og salg i flere dele af verden. Der indgås forsikringer for alle væsentlige og forsikringsbare risici i det omfang, det vurderes at være økonomisk hensigtsmæssigt.

FORANKRING

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og fastlægger rammerne herfor. Direktionen har det daglige ansvar for at efterleve de overordnede rammer og udvikle koncernens risikostyring. En risikokomité nedsat af direktionen supporterer ledelsen i at sikre en dynamisk risikostyringsproces i form af løbende risikovurdering, koordinering, systematisering og overvågning.

Koncernens væsentligste risici og tiltag til at imødegå disse er beskrevet i det følgende.

RISIKO

FOREBYGGENDE FORANSTALTNING

MAKROØKONOMISK UDVIKLING

Koncernen er påvirket af den økonomiske konjunktur i landbruget og konsolideringen 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 i øvrigt vækst på nye markeder.

COMPLIANCE

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

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

UDVIKLING I MARKEDSPRISER OG ADGANG TIL RÅVARER

Aktiviteterne i koncernens forretningsområder er væsentligt påvirket af udviklingen i markedspriserne, primært priser på korn, raps, soja, energi, gødning og aminosyrer.

Koncernen har en central overvågning af råvarerisici og råvarepositioner styres inden for udstukne rammer. For uddybning af råvarerisici henvises til kapitel 5 i koncernregnskabet.

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

DRIFTSFORSTYRELSE I HØSTPERIODEN

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

Effektiviteten af alle koncernens anlæg overvåges løbende, og risici begrænses ved størrelsen og mangfoldigheden af den samlede kapacitet samt mulighederne for at anvende alternative anlæg fordelt på flere lande. Den økonomiske risiko relateret til driftsforstyrrelser reduceres med behørig forsikring.

IT

Vores daglige forretning er i høj grad afhængig af IT. Det gælder lige fra ordremodtagelse, produktions- og planlægningsprocesser, diverse analyser til finansiell afrapportering.

Risikostyringen håndteres af koncernens IT-afdeling, der varetager driftsopfølgning, kontroller og kommunikation om driftsstatus, sikkerhedsrisici og lign. Det er et væsentligt fokusområde at reducere antallet af anvendte systemer ved at standardisere og ensrette på tværs af koncernen samt brug af ekstern driftsafvikling og overvågning.

Driftsforstyrrelser pga. interne eller eksterne begivenheder kan derfor få væsentlig indflydelse på vores drift og kontrollen med vores forretning.

Med opstarten af et gennemgribende IT-projekt i strategiperioden er vi opmærksomme på den forøgede risiko det medfører. Planlægningen af projektforløbet tager således hensyn til, at den løbende drift skal kunne understøttes i forandringsprocessen.

FINANSIELLE FORHOLD

Som international koncern er vi eksponeret for finansielle risici i form af ændringer i valutakurser, renteniveau samt likviditets- og kreditrisici. For uddybning af disse risici henvises til kapitel 5 i koncernregnskabet.

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

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 koncernen.

Ensretning og koncernintegration er et gennemgående tema i koncernens strategi. Det gælder for såvel historisk opkøbte virksomheder som nye tilkøb. Vi har igen i 2017 foretaget opkøb af minoritetsandele med henblik på at sikre at opnå de øgede strategiske fordele for de respektive aktiviteter.

MEDARBEJDERE

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

Det er et mål at gøre DLG til en attraktiv arbejdsplads, bl.a. ved at tilbyde varierende karrieremuligheder og kompetenceudvikling ved interne certificeringer, kursustilbud og traineeprogrammer.

Der arbejdes intensivt med medarbejdertilfredshedsundersøgelser, ligesom de interne og eksterne rekrutteringsprocesser udvikles kontinuerligt.

SOCIAL ANSVARLIGHED

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

DLG tilsluttede sig i 2012 FN's Global Compact, der er et internationalt initiativ med 10 principper for ansvarlig virksomhedsdrift. Som en del af Global Compact arbejder DLG hele tiden for at indarbejde fokus på menneskerettigheder, arbejdsretteligheder, miljø og antikorrupsion i koncernens daglige drift.

ARBEJDET MED SOCIAL ANSVARLIGHED I 2017

DLG arbejdede i 2017 målrettet på at implementere vores DLG Code of Conduct, der sætter rammen for vores drift af en ansvarlig virksomhed. Et vigtigt aspekt heraf er arbejdet med det underrepræsenterede køn. Vi stræber efter at vælge en kvinde til bestyrelsen senest i 2020, hvis der ikke vælges en kvinde ved repræsentantskabets valghandling i 2018. Vi fortsatte desuden med udrulningen af vores Supplier Code of Conduct, der udgør kernen i vores arbejde med ansvarlig leverandørstyring.

NY CSR-POLITIK I 2018

DLG vil i 2018 revidere koncernens CSR-politik, således at den rummer de nyere udviklinger indenfor social ansvarlighed, herunder især FN's verdensmål og de forøgede afrapporteringskrav i Årsregnskabsloven. Vi vil foretage en ny risikovurdering af koncernens forretningsaktiviteter, ligesom arbejdet med at formulere relevante politikker og KPI'er systematiseres yderligere.

REDEGØRELSE IHT. ÅRSREGNSKABSLOVEN

Med hensyn til redegørelse for samfundsansvar og det underrepræsenterede køn iht. Årsregnskabslovens §99a og b, henvises til DLG's CSR Communication on Progress rapport 2017, se www.dlg.dk/csr

I CSR-rapporten findes en mere uddybende beskrivelse af DLG's arbejde med social ansvarlighed i 2017, ligesom man kan finde vores CSR-mål for 2018.

MEDARBEJDERE FORDELT PÅ LANDE

TYSKLAND **59%** 

DANMARK **31%** 

SVERIGE **5%** 

ØVRIGE **5%** 

18

VIGTIGSTE MÅL FOR SOCIAL ANSVARLIGHED



ANSVARLIG VIRKSOMHED

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



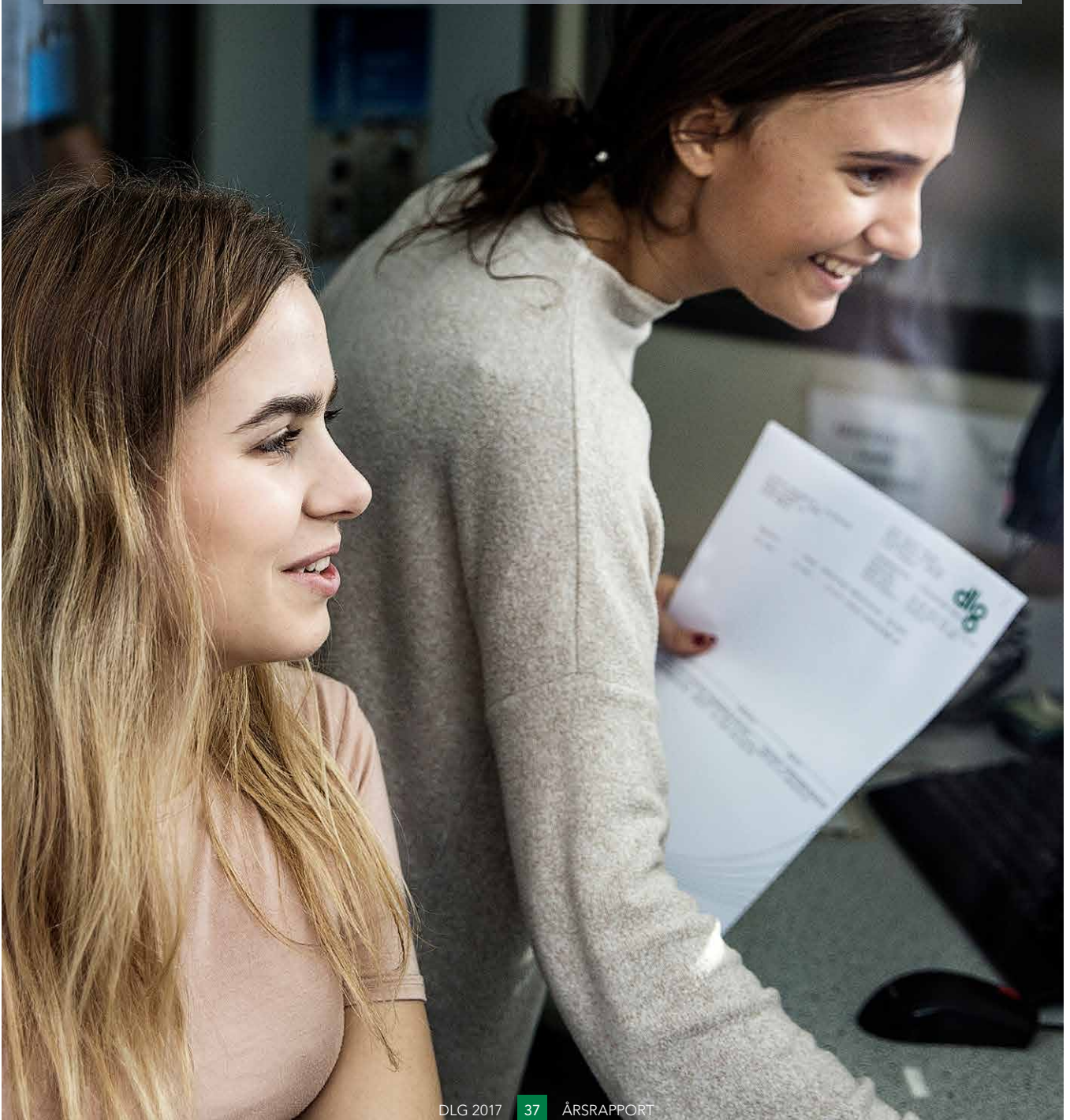
RESSOURCEEFFEKTIVITET

Alle forretningsenheder reducerer deres primære energiresource med 2%



MENNESKER I DLG

Fortsat implementering af initiativer om det underrepræsenterede køn, diversitet og arbejdsmiljø.



REGNSKAB

KONCERN	40
RESULTATOPGØRELSE	40
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	41
BALANCE	42
EGENKAPITALOPGØRELSE	44
PENGESTRØMSOPGØRELSE	46
NOTER	48
MODERSELSKABET	92
PÅTEGNINGER	114
LEDELSESPÅTEGNING	114
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	118

NOTER

KAPITEL 1 – GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE AF REGNSKABET

1.1 GRUNDLAG FOR MÅLING	48
1.2 GENEREL REGNSKABSPRAKSIS	48
1.3 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN	49
1.4 NYE IFRS STANDARDER	49

KAPITEL 2 – DRIFTSRESULTAT

2.1 OMSÆTNING	50
2.2 OMKOSTNINGER OG ANDRE DRIFTSINDTÆGTER	50
2.3 SÆRLIGE POSTER	52

KAPITEL 3 – DRIFTSAKTIVER OG -FORPLIGTELSER

3.1 IMMATERIELLE AKTIVER	53
3.2 VÆRDIFORRINGELSESTEST	55
3.3 MATERIELLE AKTIVER	56
3.4 VAREBEHOLDNINGER	58
3.5 ØVRIGE DRIFTSAKTIVER OG FORPLIGTELSER	59
3.6 PENSIONSFORPLIGTELSER	60
3.7 HENSATTE FORPLIGTELSER	62
3.8 LEJE OG LEASING	63

KAPITEL 4 – KAPITALANDELE OG TRANSAKTIONER

4.1 ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE	64
4.2 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER	64
4.3 KØB AF VIRKSOMHEDER	66
4.4 SALG AF VIRKSOMHEDER	68
4.5 AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG OPHØRTE AKTIVITETER	69
4.6 DATTERSELSKABER MED VÆSENTLIGE MINORITETSINTERESSER	70

KAPITEL 5 – KAPITALSTRUKTUR OG FINANSIELLE FORHOLD

5.1 KAPITALSTRUKTUR OG LIKVIDITETSRISICI	72
5.2 LÅN OG RENTERISICI	74
5.3 VALUTARISICI	76
5.4 KREDITRISICI	77
5.5 RÅVAREPRISRISICI	78
5.6 FINANSIELLE POSTER	79
5.7 FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSER	80
5.8 FINANSIELLE INSTRUMENTER	80

KAPITEL 6 – ANDRE NOTER

6.1 SKAT (ÅRETS SKAT OG UDSKUDT SKAT)	84
6.2 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER	86
6.3 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN	87
6.4 EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER	87
6.5 HONORAR TIL MODERSELSKABETS REVISORER	87
6.6 VEDERLAG TIL DIREKTION, BESTYRELSE OG REPRÆSENTANTSKAB	88
6.7 NÆRTSTÅENDE PARTER	88
6.8 SELSKABSOVERSIGT – HJEMSTED OG EJERANDEL	89

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2017	2016
Note			
2.1	Bruttoomsætning	49.056.278	49.028.410
2.1	Afgifter	-3.773.099	-3.727.489
	Omsætning	45.283.179	45.300.921
2.2	Produktionsomkostninger	-40.624.378	-40.732.885
	Bruttoresultat	4.658.801	4.568.036
2.2	Distributionsomkostninger	-3.373.844	-3.405.894
2.2	Administrationsomkostninger	-761.447	-768.564
2.2	Andre driftsindtægter	380.439	369.330
2.2	Andre driftsomkostninger	-176.912	-85.808
4.2	Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	277.090	328.616
2.3	Særlige poster	-	-115.485
	Driftsresultat	1.004.127	890.231
4.2	Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	9.897	24.526
4.1	Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	-	317
5.6	Finansielle indtægter	44.392	62.287
5.6	Finansielle omkostninger	-313.340	-337.839
	Resultat før skat	745.076	639.522
6.1.	Skat af årets resultat	-170.515	-69.151
	Årets resultat	574.561	570.371
FORDELING AF ÅRETS RESULTAT			
	Moderselskabets andelshavere	465.102	370.550
	Minoritetsinteresser	109.459	199.821
	Resultatfordeling i alt	574.561	570.371
RESULTATDISPONERING			
	Henlæggelse til selskabets reserver	334.102	259.550
5.1	Overskudsandel til andelshavere	131.000	111.000
	Resultatdisponering i alt	465.102	370.550

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.	2017	2016
Note		
Årets resultat	574.561	570.371
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-15.114	-42.220
4.2 Andel af anden totalindkomst i associerede og fællesledede virksomheder	3.290	-6.515
Dagsværdiregulering finansielle aktiver disponible for salg	-766	-111
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	-52.028	77.359
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter overført til resultat	-57.263	-26.822
Sikring af nettoinvesteringer i datterselskaber	-21.252	12.831
6.1. Skat af anden totalindkomst	-3.874	-4.677
Poster, der kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen	-147.007	9.845
Dagsværdiregulering af ejendomme	648	-
3.6 Genmåling af ydelsesbaserede pensioner	4.069	-8.553
6.1. Skat af anden totalindkomst	-718	2.059
Poster, der ikke kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen	3.999	-6.494
Anden totalindkomst	-143.008	3.351
Totalindkomst	431.553	573.722
FORDELING AF TOTALINDKOMST		
Moderselskabets andelshavere	316.581	379.844
Minoritetsinteresser	114.972	193.878
Totalindkomst	431.553	573.722

BALANCE, AKTIVER

PR. 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2017	2016
Note			
3.1 Goodwill		1.845.816	1.396.868
3.1 Færdiggjorte udviklingsprojekter		200.235	201.187
3.1 Erhvervede immaterielle aktiver		45.974	93.851
3.1 Udviklingsprojekter under udførelse		17.140	28.636
Immaterielle aktiver		2.109.165	1.720.542
3.3 Grunde og bygninger		5.042.639	5.170.383
3.3 Produktionsanlæg og maskiner		1.749.486	1.751.039
3.3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		364.278	400.219
3.3 Materielle aktiver under udførelse		185.862	95.730
Materielle aktiver		7.342.265	7.417.371
4.2 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder		1.874.065	1.862.231
Tilgodehavender i associerede og fællesledede virksomheder		21.455	25.955
3.5 Tilgodehavender		124.810	47.505
4.1 Andre værdipapirer og kapitalandele		142.480	272.852
Finansielle aktiver		2.162.810	2.208.543
6.1. Udskudte skatteaktiver		273.283	244.080
Langfristede aktiver		11.887.523	11.590.536
3.4 Varebeholdninger		3.807.698	3.461.508
Tilgodehavender hos associerede og fællesledede virksomheder		92.142	150.167
Tilgodehavende selskabsskat		49.640	77.772
3.5 Tilgodehavender		2.976.443	3.263.915
Periodeafgrænsningsposter		129.414	118.878
4.1 Andre værdipapirer og kapitalandele		-	34
Likvide beholdninger		285.181	139.932
Kortfristede aktiver eksklusiv aktiver bestemt for salg		7.340.518	7.212.206
4.5 Aktiver bestemt for salg		299.081	342.065
Kortfristede aktiver		7.639.599	7.554.271
Aktiver		19.527.122	19.144.807

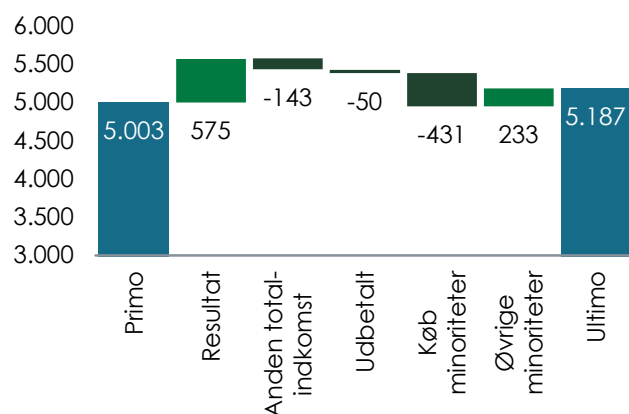
BALANCE, PASSIVER

PR. 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2017	2016
Note			
5.1 Andelskapital		1.056.031	966.938
Reserver		365.056	246.808
Overført overskud		1.451.944	1.336.264
Forslag til overskudsandele		131.000	111.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets andelshavere		3.004.031	2.661.010
Minoritetsinteresser		2.182.659	2.341.765
Egenkapital		5.186.690	5.002.775
3.6 Pensionsforpligtelser		233.343	240.814
3.7 Hensatte forpligtelser		145.534	174.539
6.1. Udskudte skatteforpligtelser		489.872	404.300
5.8 Finansielle forpligtelser		4.106.538	3.536.754
3.5 Anden gæld		28.508	18.112
Langfristede forpligtelser		5.003.795	4.374.519
3.7 Hensatte forpligtelser		43.517	51.896
5.8 Finansielle forpligtelser		2.134.709	2.778.875
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.882.286	2.629.347
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.131.971	2.266.477
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder		203.196	203.554
Skyldig selskabsskat		75.020	51.251
3.5 Anden gæld		1.740.217	1.563.812
Periodeafgrænsningsposter		58.639	31.639
Kortfristede forpligtelser ekskl. forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg		9.269.555	9.576.851
4.5 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		67.082	190.662
Kortfristede forpligtelser		9.336.637	9.767.513
Forpligtelser		14.340.432	14.142.032
Passiver		19.527.122	19.144.807

EGENKAPITALOPGØRELSE

UDVIKLING KONCERNENS EGENKPITAL 2017



REGNSKABSKOMMENTARER

DLG har i regnskabsåret købt minoriteter i koncernselskabet Team AG således at koncernen nu ejer 75%.

Der foreslås henlagt 131 mio.kr. til koncerns andelskapital hvilket er baseret på moderselskabets andel af årets resultat.

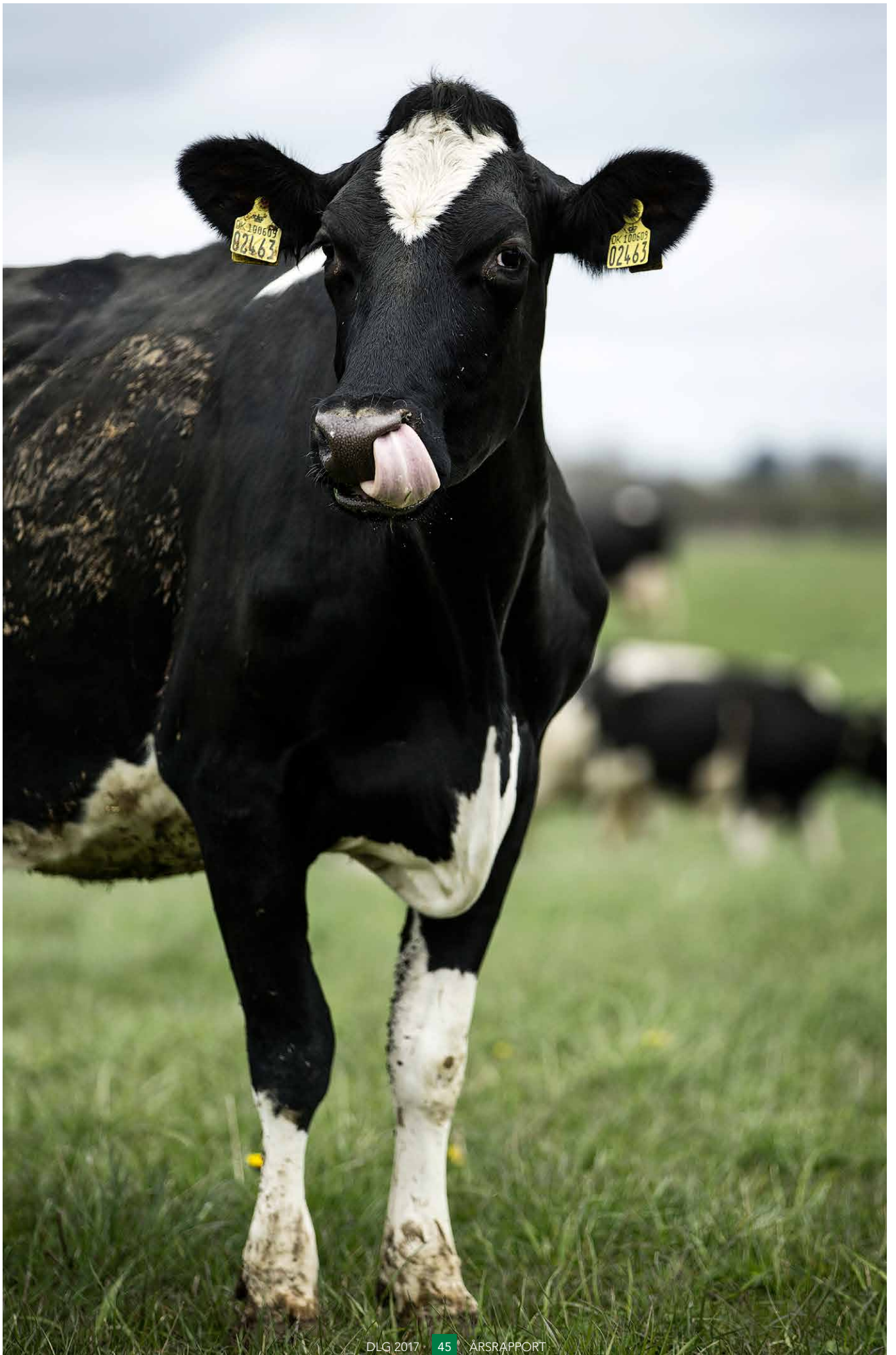
Der henvises i øvrigt til note 5.1 for beskrivelse af udvikling i andelskapitalen.

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

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

2016

2016	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
1.000 kr.										
Egenkapital pr. 1. jan.	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	-	-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.	966.938	191.974	42.107	17.728	-5.001	1.336.264	111.000	2.661.010	2.341.765	5.002.775



PENGESTRØMSOPGØRELSE

§ ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

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

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

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

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

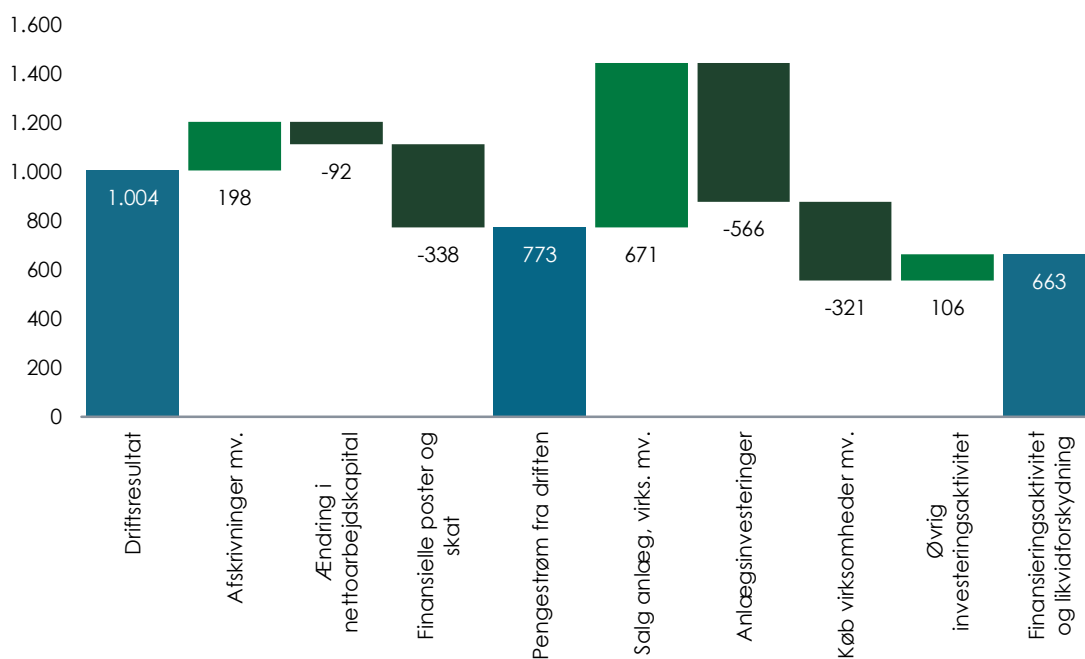
Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets andelskapital og omkostninger forbundet hermed, ændringer i minoriteter, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt udbetaling af udbytte.

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

REGSKABSKOMMENTARER

DLG koncernen har i 2016 og 2017 ikke indgået væsentlige ikke-kontante transaktioner af finansiell karakter.

Ændring i langfristet gæld og bankgæld indeholder indfrielse af kassekreditter og prioritetslån samt optagelse af syndikeret lån jf. note. 5.1 og 5.2.



PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.	2017	2016
Note		
Driftsresultat	1.004.127	890.231
Af- og nedskrivninger, resultat af kapitalandele og andre korrektioner	212.673	144.377
Resultatført ydelsesbaserede pensionsordninger	-1.187	-1.104
Indbetaling til ydelsesbaserede pensionsordninger	-13.311	-11.691
Pengestrømme fra primær drift før ændringer i arbejdskapital	1.202.302	1.021.813
Ændring i varebeholdninger	-354.497	818.087
Ændring i tilgodehavender	13.443	-142.001
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-26.530	92.966
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	275.907	-225.078
Ændring i nettoarbejdskapital	-91.677	543.974
Pengestrømme vedrørende primær drift	1.110.625	1.565.787
Modtaget udbytte fra andre kapitalandele	1.702	6.479
Modtagne finansieringsindtægter	44.392	62.287
Betalte finansieringsomkostninger	-313.340	-337.839
Betalte selskabsskatter	-70.627	-126.868
Pengestrømme fra driftsaktivitet	772.752	1.169.846
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-565.919	-487.992
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	166.552	68.930
4.3 Køb af virksomheder	-202.279	-196.617
4.4 Salg af virksomheder	341.929	272.574
Køb af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	-119.140	-108.820
Salg af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	30.630	117.610
Modtaget udbytte fra associerede og fællesledede virksomheder	48.386	36.109
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	131.912	1.352
Ændring i mellemværender med nærtstående parter	58.025	-912
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-109.904	-297.766
Ændring i ansvarligt lån	-1.804	-4.067
Ændring i langfristet gæld	-572.506	-153.516
Ændring i bankgæld	613.865	-508.666
Minoriteter	-524.758	-148.349
Udbetalt andelskapital	-21.721	-26.325
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-506.924	-840.923
Årets forskydning i likvider	155.924	31.157
Likvider pr. 1. jan.	139.932	108.484
Tilgang ved fusion og ændring af koncernstruktur	-	291
Likvider pr. 31. dec., overført til aktiver bestemt for salg	-10.675	-
Likvider pr. 31. dec.	285.181	139.932

1.000 kr.	2016	Penge- strømme fra finansierings- aktivitet	Til- og afgang ved køb og salg af virksomheder	Valutakurs- reguleringer	2017
Langfristet finansielle forpligtigelser	3.536.755	555.920	-	1.027	4.093.702
Kortfristet finansielle forpligtigelser	2.644.651	-955.201	219.155	-500	1.908.105
Finansielle forpligtigelser	6.181.406	-399.281	219.155	527	6.001.807

1 GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE AF REGNSKABET

1.1 GRUNDLAG FOR MÅLING

Koncernregnskabet for 2017 for Dansk Landbrugs Grovvarereselskab 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 præsenteringsvaluta 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.

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 Grovvarereselskab a.m.b.a. (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet.

Moderselskabet anses for at have kontrol, når det

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

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Dansk Landbrugs Grovvarereselskab 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. 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.

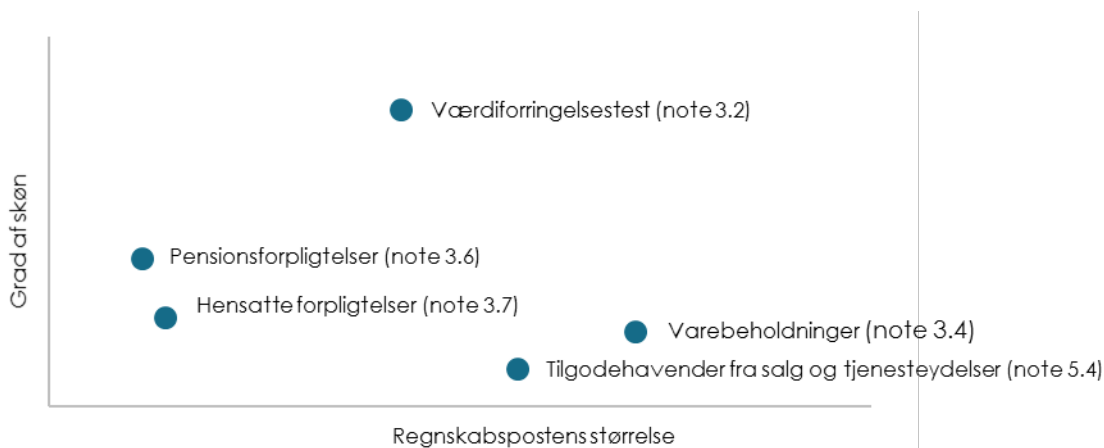
Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes i anden totalindkomst i koncernregnskabet. I moderselskabets årsregnskab indregnes de i resultatet.

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 revurderes 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:



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 2017. DLG forventer at implementere disse, når de bliver obligatoriske.

Med virkning fra 1. januar 2018 træder IFRS 9 Finansielle instrumenter i kraft. Standarden giver forbedret mulighed for at indregne dagsværdien af fysiske kontrakter. Dette vil formindske det nuværende accounting mismatch mellem indregning af fysiske kontrakter og 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. Standarden forventes ikke at få væsentlig indvirkning på den fremtidige regnskabsaflæggelse.

Med virkning fra 1. januar 2019 træder IFRS 16 Leasing i kraft. Standarden forventes at få indvirkning på regnskabsaflæggelsen for DLG, da koncernen i dag i et større omfang opererer med operationelle leasing aftaler, der vil være omfattet af den nye standard. Standarden udvider kriteriet for indregning af leasingaktiver og -forpligtelser til at omfatte stort set alle leasingkontrakter. Standarden foreskriver, at operationelle leasingaftaler skal indregnes i balancen som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Konsekvensanalyse for koncernen er igangværende, hvorfor konsekvensen ikke kan oplyses på nuværende tidspunkt.

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

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

finansiell indtægt i resultatet over den forlængede kredittid ved at anvende den effektive rentes metode.

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

REGNSKABSKOMMENTARER

Udviklingen i koncernens omsætning er påvirket positivt af udviklingen i markedspriser, primært på energi. Nettoeffekten af udviklingen i forbindelse med frasalg og tilkøb af virksomheder er ikke væsentlig fra 2016 til 2017.

1.000 kr.	2017	2016
Vareomsætning	48.311.985	48.165.355
Varebehandling, service og andre tjenesteydelser	744.293	863.055
Afgifter	-3.773.099	-3.727.489
Omsætning	45.283.179	45.300.921

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 og indregnes via egenkapitalen.

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

DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

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

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

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

OFFENTLIGE TILSKUD

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

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

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

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

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2017	2016
Gevinst ved salg af materielle aktiver	54.079	15.341
Indtægter af værdipapirer og andre kapitalandele	15.921	6.663
Andre driftsindtægter i øvrigt	310.439	347.326
Andre driftsindtægter	380.439	369.330
Tab ved salg af materielle aktiver	57.639	16.272
Andre driftsomkostninger i øvrigt	119.273	69.536
Andre driftsomkostninger	176.912	85.808

PERSONALEOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2017	2016
Lønninger og vederlag	2.176.320	2.304.184
Bidragsbaserede pensionsordninger	101.582	101.093
Ydelsesbaserede pensionsordninger	1.187	1.104
Andre omkostninger til social sikring	267.473	311.789
Omkostningsrefusion modtaget fra offentlige myndigheder	-8.590	-8.794
Personaleomkostninger	2.537.972	2.709.376
PERSONALEOMKOSTNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Produktionsomkostninger	722.068	882.663
Distributionsomkostninger	1.411.289	1.472.094
Administrationsomkostninger	386.789	327.647
Personaleomkostninger indregnet under udviklingsprojekter	17.826	26.972
Personaleomkostninger	2.537.972	2.709.376
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	6.359	7.065

AF- OG NEDSKRIVNINGER

1.000 kr.	2017	2016
Afskrivninger på immaterielle aktiver	75.814	61.512
Afskrivninger på materielle aktiver	476.970	453.621
Afskrivninger	552.784	515.133
Nedskrivninger af goodwill	-	711
Nedskrivninger af andre immaterielle aktiver	2.697	533
Nedskrivninger af materielle aktiver	13.787	7.062
Nedskrivninger af aktiver bestemt for salg	-	63.356
Nedskrivninger	16.484	71.662
Af- og nedskrivninger	569.268	586.795
AF- OG NEDSKRIVNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Produktionsomkostninger	321.616	310.451
Distributionsomkostninger	172.276	161.431
Administrationsomkostninger	75.376	81.780
Særlige poster	-	33.133
Af- og nedskrivninger	569.268	586.795

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.

REGNSKABSKOMMENTARER

Særlige poster har alene vedrørt turn-around proces og frasalg i Kongskilde Industries og omfatter revurdering af aktiver og omkostninger til omstrukturering og afskedigelser ved omlægning af organisationen. Nedskrivninger forbundet med frasalg af Kongskildes maskindel var medtaget i regnskabet for 2016, og der har således ikke været særlige poster i 2017.

1.000 kr.	2017	2016
Nedskrivning af udviklingsomkostninger og øvrige immaterielle aktiver	-	28.394
Nedskrivning af andre materielle anlægsaktiver	-	4.739
Nedskrivning af varebeholdninger	-	44.104
Omstruktureringsomkostninger	-	36.134
Øvrige	-	2.114
Særlige poster før skat	-	115.485
Skatteeffekt af særlige poster	-	-37.924
Særlige poster efter skat	-	77.561
HAVDE SÆRLIGE POSTER VÆRET INDREGNET I KONCERNENS NORMALE REGNSKABSPOSTER, VILLE DE HAVE INDGÅET I FØLGENDE:		
Produktionsomkostninger	-	69.514
Distributionsomkostninger	-	45.870
Administrationsomkostninger	-	101
Særlige poster før skat	-	115.485

3 DRIFTSAKTIVER OG FORPLIGTELSER

3.1 IMMATERIELLE AKTIVER

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GOODWILL

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

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

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

IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ØVRIGT

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

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

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

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

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

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på forventede brugstider.

Software	5 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. Koncernen har i 2017 påbegyndt udskiftning og opgraderinger af grovvarerforretningens IT-systemer, hvilket indgår i udviklingsprojekter under udførelse.

IMMATERIELLE AKTIVER

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

2016					
1.000 kr.					
Kostpris pr. 1. jan.	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.	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
Af- og nedskrivninger i året	711	38.756	23.289	-	62.756
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.	29.808	421.428	183.737	5.588	640.561
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	1.396.868	201.187	93.851	28.636	1.720.542

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 diskonterings-sats, 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 2018 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 og vejrforhold for så vidt angår Energi. Derudover afhænger fremtiden af integrationen af tilkøbte enheder, større kundeportefølje, samt hvor omkostningseffektivt forretningen 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 2017 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. 2017					
Grovarer, Skandinavien	278.967	40.000	0,5%-1,5%	5,8%-5,9%	5,3%-5,4%
Grovarer, Tyskland	317.391		0,5%-1,5%	5,8%-5,9%	5,3%-5,4%
Vitaminer & mineraler	25.575	-	1,0%-2,0%	5,8%	5,4%
Service & energi, Tyskland	1.223.883	-	1,0%-2,0%	7,3%	6,8%
Pr. 31. dec. 2016					
Grovarer	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%

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 leasingydelse.

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 reetablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv. Hvis forpligtelsen er opstået i forbindelse med produktion af varebeholdninger, indregnes forpligtelsen som en del af kostprisen for de pågældende varer, jf. nedenfor.

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

MATERIELLE AKTIVER

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

2016

1.000 kr.					
Kostpris pr. 1. jan.	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.	7.321.874	4.454.223	1.190.151	102.057	13.068.305
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	1.982.664	2.725.764	796.898	1.999	5.507.325
Valutakursreguleringer	-6.510	-15.980	-2.252	-2	-24.744
Af- og nedskrivninger i året	174.495	177.544	108.644	-	460.683
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.	2.151.491	2.703.184	789.932	6.327	5.650.934
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	5.170.383	1.751.039	400.219	95.730	7.417.371
Indregnede leasingaktiver pr. 31. dec.	13.716	46.185	-	-	59.901
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec.	1.442.851	411.577	307	-	1.854.735

3.4 VAREBEHOLDNINGER

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, 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.

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

! REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

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

1.000 kr.	2017	2016
Vareforbrug	37.013.692	37.977.058
Nedskrivning af varebeholdninger	37.917	41.266
VAREBEHOLDNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Råvarer og hjælpematerialer	1.049.371	908.889
Varer under fremstilling	11.380	36.360
Fremstillede varer og handelsvarer	2.728.215	2.514.705
Forudbetaling for varer	18.732	1.554
Varebeholdninger	3.807.698	3.461.508

3.5 ØVRIGE DRIFSAKTIVER 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 nominel 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 5.4.

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.

TILGODEHAVENDER

1.000 kr.	2017	2016
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.199.225	2.676.966
Afledte finansielle instrumenter	94.644	114.977
Andre tilgodehavender	807.384	519.477
Tilgodehavender	3.101.253	3.311.420
Langfristede tilgodehavender	124.810	47.505
Kortfristede tilgodehavender	2.976.443	3.263.915
Tilgodehavender	3.101.253	3.311.420

ANDEN GÆLD

1.000 kr.	2017	2016
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge og lignende personaleomkostninger	150.803	190.317
Moms og afgifter	382.613	352.635
Skyldige renter	9.169	7.653
Ikke afregnet kornkøb	176.442	175.146
Udskudt betinget vederlag ved virksomhedskøb	13.613	-
Skyldige omkostninger	299.448	365.419
Diverse anden gæld	736.637	490.754
Anden gæld	1.768.725	1.581.924
Langfristede forpligtelser	28.508	18.112
Kortfristede forpligtelser	1.740.217	1.563.812
Anden gæld	1.768.725	1.581.924

§ ANVENDT REGSKABS PRAKSIS

Der skelnes regnskabsmæssigt imellem bidragsbaserede pensionsordninger og ydelsesbaserede pensionsordninger.

BIDRAGSBASEREDE PENSIONSORDNINGER

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

YDELSESBASEREDE PENSIONSORDNINGER

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

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

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

! REGSKABSMÆSSIGE 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 livstidsydelse 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 renteniveaet på kapitalmarkederne, særligt for virksomhedsobligationer af høj kvalitet vil, da disse danner grundlag for anvendte diskonteringsfaktorer ved opgørelse af nutidsværdien af pensionsforpligtelserne, medføre en forøgelse af pensionsforpligtelserne.

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

REGSKABSKOMMENTARER

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.

1.000 kr.	2017	2016
BIDRAGSBASEREDE PENSIONSORDNINGER		
Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger i danske pensionselskaber	-83.153	-82.401
Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger i udenlandske pensionselskaber	-18.429	-18.692
Indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger	-101.582	-101.093

1.000 kr.	2017	2016
YDELSESBASEREDE PENSIONSORDNINGER		
Årets pensionsomkostninger	-	-1.104
Nettorenteomkostninger	-286	-
Administrationsomkostninger	-901	-
Indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger	-1.187	-1.104
Nettorenteomkostninger	-3.574	-
Indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster	-3.574	-
GENMÅLING AF YDELSESBASEREDE PENSIONSORDNINGER		
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i finansielle forudsætninger	4.954	-8.553
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	-885	-
Indregnet i anden totalindkomst	4.069	-8.553
Indregnet i totalindkomst	-692	-9.657

PENSIONSFORPLIGTELSENE KAN SPECIFICERES SÅLEDES PR. BALANCEDAGEN		
Nutidsværdi af afdækket pensionsforpligtelse	8.599	8.706
Nutidsværdi af uafdækket pensionsforpligtelse	226.129	254.660
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	234.728	263.366
Dagsværdi af pensionsordningens aktiver	1.385	1.345
Nettoværdi af pensionsforpligtelser	233.343	262.021
Indregnet under forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-21.207
Pensionshensættelser	233.343	240.814

1.000 kr.	2017	2016
ÅRETS ÆNDRINGER I PENSIONSFORPLIGTELSENE KAN SPECIFICERES SÅLEDES:		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser pr. 1. jan.	263.366	269.725
Valutakursreguleringer	315	-923
Tilgang ved virksomhedskøb	7.341	1.493
Årets pensionsomkostninger	901	1.104
Forrentning af pensionsforpligtelse	3.860	2.937
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i finansielle forudsætninger m.v.	-4.954	8.553
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	885	-
Tilbageførsel af pensionsforpligtelse ved salg af virksomhed	-23.675	-
Udbetalte pensionsydelse	-13.311	-11.691
Andre reguleringer	-	-7.832
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	234.728	263.366

PENSIONSFORPLIGTELSENE ER OPGJORT BASERET PÅ FØLGENDE AKTUARMÆSSIGE FORUDSÆTNINGER		
Gennemsnitlig diskonteringsfaktor	1,5-1,75%	1,5-1,6%
Fremtidige pensionsstigninger	1,5%	1,5%
Inflationsrate, forbrugerindeks	0-1,5%	0-1,5%

3.7 HENSATTE FORPLIGTELSER

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

REGNSKABSKOMMENTARER

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.

1.000 kr.	2017		2016	
	Hensættelser til omstrukturering	Andre hensatte forpligtelser	Hensættelser til omstrukturering	Andre hensatte forpligtelser
Hensatte forpligtelser pr. 1. jan.	2.659	223.776	22.406	93.712
Valutakursreguleringer	-	50	-34	-559
Tilgang ved virksomhedskøb	-	1.262	-	24.201
Hensat i året	128	17.553	2.629	123.438
Anvendt i året	-2.661	-43.421	-18.621	-16.319
Overførsler	-	-10.295	-3.721	-697
Hensatte forpligtelser pr. 31. dec.	126	188.925	2.659	223.776
FORDELING AF HENSATTE FORPLIGTELSER				
Kortfristede hensatte forpligtelser	126	43.391	2.659	49.237
Langfristede hensatte forpligtelser	-	145.534	-	174.539
Hensatte forpligtelser	126	188.925	2.659	223.776
Heraf med forfald efter 5 år	-	45.104	-	47.472

! REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Vurderingen af de foretagne hensættelser til oprydning, omstrukturering 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.

3.8 LEJE OG LEASING

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der skelnes regnskabsmæssigt mellem 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.

Leasingydelser 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 anviser en anden køber.

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

1.000 kr.	2017	2016
FORDELING AF FREMTIDIGE MINIMUMSYDELSESR VEDR. LEJE OG OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSESR		
Inden for et år fra balancedagen	205.449	237.256
Mellem et og fem år fra balancedagen	322.910	325.676
Efter fem år fra balancedagen	225.972	235.381
Total	754.331	798.313
Minimumsydelser indregnet i årets resultat	214.292	218.521

4 KAPITALANDELE OG TRANSAKTIONER

4.1 ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE

§ ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter egenkapitalandele i virksomheder, der ikke er dattervirksomheder, associerede virksomheder eller fællesledeede 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 afregningsdagen 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 REGSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter ejerandele i virksomheder hvor koncernen har betydelig indflydelse. Fællesledeede 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 fællesledeede 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 fællesledeede virksomheder inden for koncernens primære forretningsområder, og hvor DLG er aktivt involveret i driften, indregnes som del af driftsresultatet.

Kapitalandele i associerede og fællesledeede 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 fællesledeede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. afsnittet om koncernregnskabet ovenfor.

REGSKABSKOMMENTARER

Afgange i året vedrører Danæg Holding A/S der er overgået til at være tilknyttet virksomhed i koncernen, samt Container Centralen A/S der er afstået i forbindelse med salget af GASA GROUP.

I tilgange i året indgår etableringen af GASA Investment A/S, der er indregnet til dagsværdi på etableringstidspunktet.

1.000 kr.	2017	2016
Kostpris pr. 1. jan.	1.409.616	1.448.062
Valutakursreguleringer	-4.106	-2.174
Tilgang ved virksomhedskøb	50.373	-
Tilgang i året	119.140	108.820
Afgang i året	-124.526	-42.554
Afgang ved trinvis virksomhedsovertagelse	-98.841	-103.811
Overførsel til/fra andre finansielle aktiver m.v.	2.745	1.273
Kostpris pr. 31. dec.	1.354.401	1.409.616
Nettoopskrivning pr. 1. jan.	452.615	316.417
Valutakursreguleringer	5.215	-752
Afgang i året	-72.209	-6.533
Afgang ved trinvis virksomhedsovertagelse	-12.978	-1.933
Udlodning i året	-48.386	-36.109
Øvrige reguleringer	4.618	-3.961
Overførsel til/fra andre finansielle aktiver m.v.	2.711	1.933
Andel af årets resultat indregnet i driftsresultat	178.180	159.027
Andel af årets resultat ej indregnet i driftsresultat	9.898	24.526
Nettoopskrivning pr. 31. dec.	519.664	452.615
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	1.874.065	1.862.231
Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i fællesledede virksomheder	537.483	495.562

HOVEDTAL FOR INDIVIDUET VÆSENTLIGE VIRKSOMHEDER

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

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	Danæg Holding A/S		HaBeMa		Container Centralen A/S		DCC Holding Denmark A/S	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Ejerandel	-	45,0%	50,0%	50,0%	-	50,0%	40,0%	40,0%
Omsætning	-	1.219.920	1.315.916	1.158.547	-	590.000	6.082.965	2.632.587
Langfristede aktiver	-	170.657	482.236	454.502	-	726.994	600.715	889.243
Kortfristede aktiver	-	226.494	165.880	139.336	-	116.078	1.093.231	257.546
Egenkapital	-	207.078	444.595	414.542	-	299.468	493.109	452.500
Regnskabsmæssig værdi	-	116.955	238.214	223.166	-	168.086	425.966	367.300

FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	DanHatch A/S		Scandagra Group AB		Scandagra Polska Sp. Z.o.o			
	2017	2016	2017	2016	2017	2016		
Ejerandel			50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	
Omsætning			1.096.188	1.057.717	2.366.158	2.144.542	950.394	1.002.624
Langfristede aktiver			674.676	641.451	180.785	183.522	83.315	80.915
Kortfristede aktiver			257.961	229.718	1.110.451	792.173	300.753	286.995
Egenkapital			474.452	381.394	368.734	324.846	94.610	80.531
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.			228.775	192.237	184.985	162.423	44.437	56.009

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 eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsmkostninger. Omstrukturingsomkostninger 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 eventualforpligtelser 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 eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt opgjorte værdier kan reguleres, eller yderligere aktiver eller forpligtelser indregnes, indtil 12 måneder efter overtagelsen, hvis der er fremkommet ny information vedrørende forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet, havde informationen været kendt. Efterfølgende ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatet.

REGNSKABSKOMMENTARER

Koncernen har i 2017 erhvervet yderligere aktier i Danæg Holding A/S, og har i denne forbindelse opnået regnskabsmæssig kontrol, ved mulighed for at opnå flertal. Bestemmende indflydelse. Aktier i Danæg Holding A/S der er erhvervet forud for 2017 er indregnet til dagsværdi og indgår med en regulering på 100 mio.kr.

Herudover er der erhvervet en række selskaber i Tyskland, primært indenfor energi segmentet i Team.

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

De gennemførte tilkøb forventes at øge koncernens omsætning med 1,6 mia.kr.

I 2016 udgjorde den væsentligste tilgang, at koncernen i januar opkøbte de resterende aktier i Roth Agrarhandel.

	Land	Overtagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel
ERHVERVEDE VIRKSOMHEDER I 2017:			
Danæg Holding A/S	Danmark	20.11.2017	5,0%
Engelhardt Baucenter GmbH & Co. KG	Tyskland	01.01.2017	70,0%
Nerlich GmbH	Tyskland	01.01.2017	100,0%
P. Peters	Tyskland	01.01.2017	100,0%
Egon von Haw Energie GmbH	Tyskland	01.06.2017	100,0%
oilfino Mineralöl GmbH	Tyskland	01.06.2017	100,0%
ERHVERVEDE VIRKSOMHEDER I 2016			
Roth Agrarhandel GmbH	Tyskland	01.01.2016	37,7%
Jappsen, Benzinstation	Tyskland	01.02.2016	100,0%
Niebüll, Byggemarked	Tyskland	01.02.2016	100,0%
Sömmerda, Byggemarked	Tyskland	03.05.2016	100,0%
1.000 kr.		2017	2016
Langfristede aktiver		254.119	87.012
Kortfristede aktiver		278.989	611.338
Langfristede forpligtelser		-42.175	-3.105
Kortfristede forpligtelser		-174.224	-494.654
Overtagne nettoaktiver		316.709	200.591
Goodwill		380.785	225.903
Minoritetsinteresser		-237.796	-
Samlet vederlag		459.698	426.494
Overdragelse af nettoaktiver		0	3.398
Dagsværdi af tidligere erhvervet kapitalandele - trinsvis overtagelse		-214.017	-232.634
Kontant vederlag		245.681	197.258
Overtagne likvide beholdninger		-43.402	-641
Likviditetseffekt, netto		202.279	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 køvende 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 2016 og 2017. De respektive aktiviteter er listet nedenfor.

Salg af Kongskildes landbrugsmaskindel til CNH Industrial N.V. blev gennemført i februar 2017. I december 2017 afstod DLG desuden 80% af blomsterkoncernen GASA GROUP til Erhvervsinvest. De resterende 20% af aktierne er fortsat ejet af DLG koncernen via det associerede selskab GASA Investment A/S og dermed ikke konsolideret.

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

	Land	Salgstids- punkt	Frasolgt ejerandel
FRASOLGTE VIRKSOMHEDER I 2017			
Kongskilde landbrugsmaskin division	Danmark	31.01.2017	100%
GASA GROUP Holding	Danmark	29.12.2017	80%
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%
1.000 kr.		2017	2016
Langfristede aktiver		385.361	156.290
Kortfristede aktiver		440.589	14.886
Langfristede forpligtelser		-371.505	-346
Kortfristede forpligtelser		-242.596	-1.637
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver		211.849	169.193
Kontant vederlag		358.317	275.341
Afhændede likvide beholdninger		-16.388	-2.767
Likviditetseffekt, netto		341.929	272.574

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.

Aktiver bestemt for salg i 2016 omfattede primært Kongskildes landbrugsmaskindel der blev afhændet i 2017.

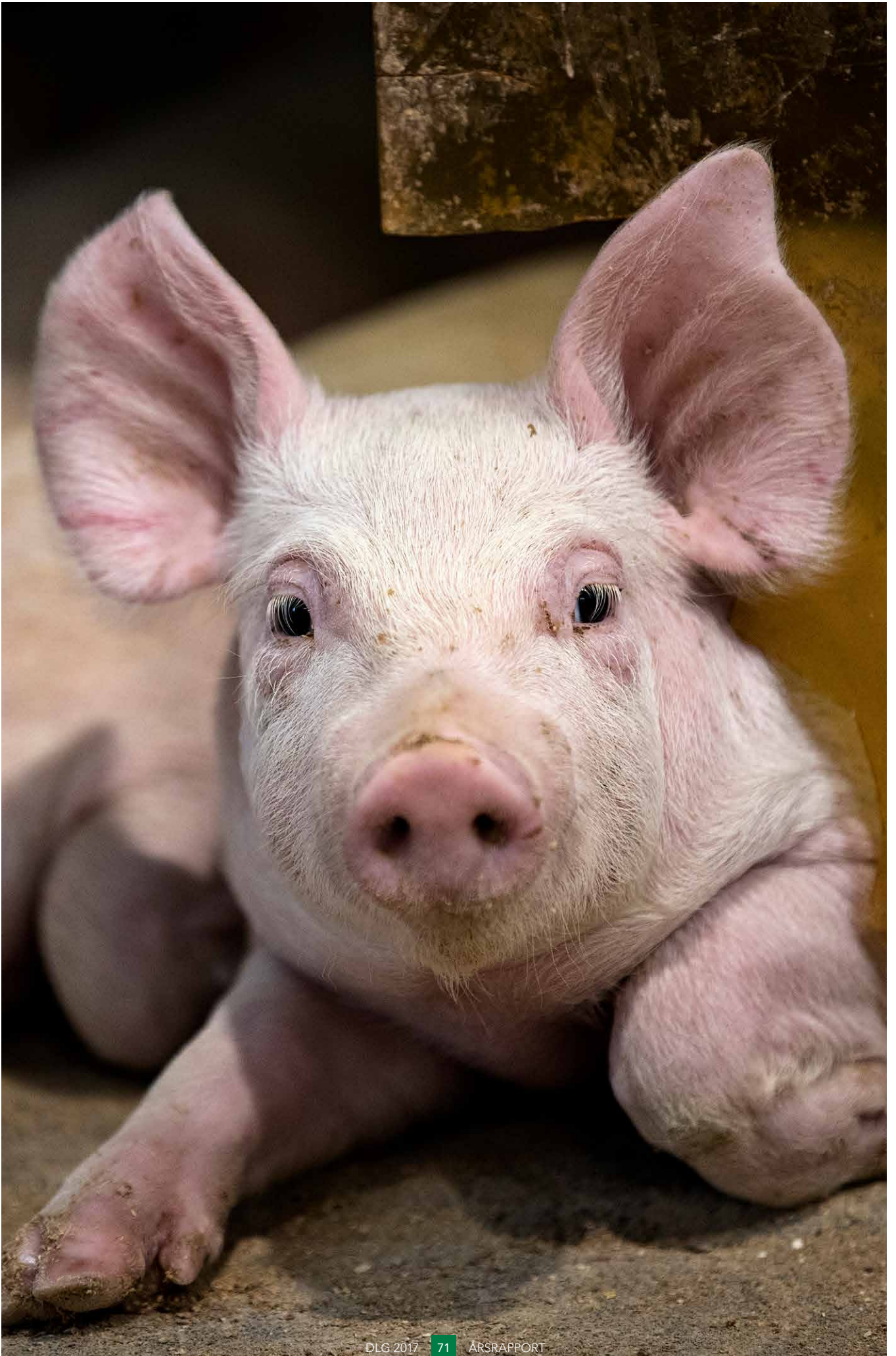
I 2017 omfatter posten de aktiver og forpligtelser relateret til de tilbageværende aktiviteter i Kongskilde, samt aktiver og forpligtelser i Vilofoss Rusland.

1.000 kr.	2017	2016
Immaterielle aktiver	17.542	-
Materielle aktiver	109.481	181.416
Varebeholdninger	67.731	156.993
Øvrige kortfristede aktiver	104.327	3.656
Aktiver bestemt for salg	299.081	342.065
Øvrige langfristede forpligtelser	12.483	21.206
Øvrige kortfristede forpligtelser	54.599	169.456
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	67.082	190.662
Nettoaktiver bestemt for salg	231.999	151.403

4.6 DATTERVIRKSOMHEDER MED VÆSENTLIGE MINORITETSINTERESSER

2017	Haupt- genossenschaft Nord AG	team AG	Øvrige minoritets- interesser	I alt
1.000 kr.				
Minoritetsandel	45,6%	24,5%		
TOTALINDKOMST:				
Omsætning	15.979.473	12.498.297		
Årets resultat	141.215	153.469		
Anden totalindkomst	13.624	-		
Totalindkomst i alt	154.839	153.469		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	61.243	36.477	11.739	109.459
BALANCE:				
Langfristede aktiver	1.670.732	2.233.559		
Kortfristede aktiver	2.677.052	1.343.276		
Langfristede forpligtelser	704.020	464.763		
Kortfristede forpligtelser	1.512.967	1.549.857		
Minoritetsinteressernes andel af egenkapital	1.236.073	588.642	357.944	2.182.659
PENGESTRØMME:				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	92.458	624.932		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-20.719	-540.038		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-57.289	-81.901		

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		



5 KAPITALSTRUKTUR OG FINANSIELLE FORHOLD

5.1 KAPITALSTRUKTUR OG LIKVIDITETSRISICI

OPTIMERING AF KAPITALSTRUKTUR

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

De overordnede mål er dels at sikre tilstrækkelig finansiel fleksibilitet til at kunne opfylde koncernens strategiske målsætninger og sikre finansiel 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 rentekomkostningerne.

Koncernen har som målsætning at tilsi­k­re en balanceret gearing, målt som forholdet mellem den nettorentebærende gæld og EBITDA.

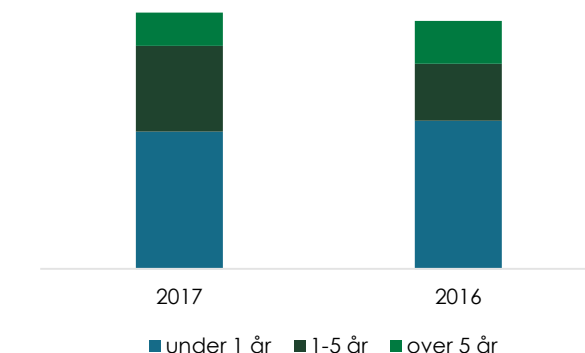
Koncernen benytter sig af interne lån til finansiering af udvalgte datterselskaber, hvilket sker på arms længde vilkår.

FORFALDSFORDELING FOR NETTORENTBÆRENDE GÆLD ANDELSKAPITAL

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

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

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



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

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

1.000 kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Saldo pr. 1. jan.	966.938	898.525	920.943	826.318	731.780
Henlagt i året	109.670	104.166	-	121.141	120.884
Udbetalt i året	-20.577	-35.753	-22.418	-26.516	-26.346
Saldo pr. 31. dec.	1.056.031	966.938	898.525	920.943	826.318

	Antal (stk.)		Indbetalt (1.000 kr.)	
	2017	2016	2017	2016
A-medlemmer	26.346	25.502	1.050.116	941.176
B-medlemmer	2	2	23	31
C-medlemmer	4	643	93	14.084
C-medlemmer (engros)	1	1	749	749
E-medlemmer	-	43	-	5.848
F-medlemmer	1	1	50	50
Andre medlemmer	1	1	5.000	5.000
Saldo pr. 31. dec.	26.355	26.193	1.056.031	966.938

LIKVIDITETSRICI

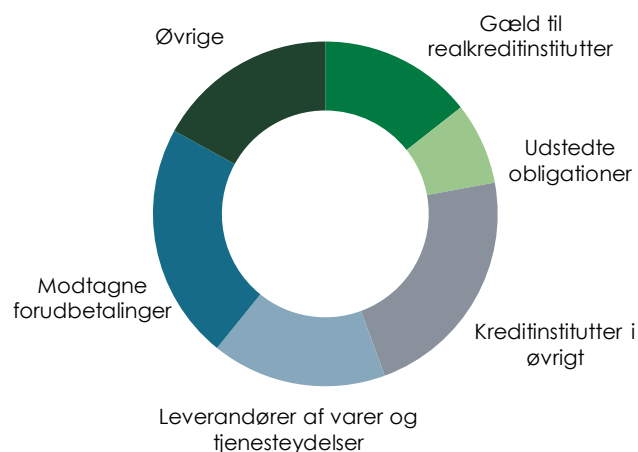
Koncernens likviditetsberedskab er sammensat af langfristede realkreditlån, mellemlange bankfaciliteter, et commercial papers program og obligationer. Der benyttes således en diversificeret portefølje af låneinstrumenter både for, at nedbringe koncernens likviditetsrisici samt at reducere afhængigheden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

I 2017 styrkede koncernen sit likviditetsberedskab ved at erstatte tidligere uilsagte kreditter med en 3-årig tilsagt syndikeret bankfacilitet på i alt 625 mEUR. Koncernen har rettighed til at forlænge aftalen med i alt op til 2 år.

Derudover har koncernen et commercial papers program på 1.300 mio.kr., der benyttes til at imødegå blandt andet sæsonudsving og som instrument til at reducere renteomkostningerne.

De udstedte obligationer samt koncernens syndikeringer er underlagt en række finansielle covenants. Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret overskredet de fastlagte covenants eller i øvrigt forsømt eller misligholdt låneaftaler.

GÆLDSSAMMENSÆTNING



FORFALDSANALYSE

2017

1.000 kr.	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Pengestrømme inkl. renter	Regnskabsmæssig værdi
Gæld til realkreditinstitutter	212.446	740.754	1.170.851	2.124.051	1.870.396
Udstedte obligationer	1.023.986	-	-	1.023.986	999.193
Commercial papers og gældsbreve	173.527	-	-	173.527	171.300
Finansielle leasingforpligtelser	19.478	34.116	12.395	65.989	63.949
Kreditinstitutter i øvrigt	587.339	2.336.517	23.914	2.947.770	2.896.931
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.131.971	-	-	2.131.971	2.131.971
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	203.196	-	-	203.196	203.196
Modtagne forudbetalinger	2.882.286	-	-	2.882.286	2.882.286
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	1.740.217	28.508	-	1.768.725	1.768.725
Ikke-afledte finansielle forpligtelser	8.974.446	3.139.895	1.207.160	13.321.501	12.987.947
Afledte finansielle instrumenter	239.478	-	-	239.478	239.478
Finansielle forpligtelser	9.213.924	3.139.895	1.207.160	13.560.979	13.227.425

2016

1.000 kr.	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Pengestrømme inkl. renter	Regnskabsmæssig 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	9.479.336	2.073.764	1.551.076	13.104.176	12.862.707
Afledte finansielle instrumenter	134.224	-	-	134.224	134.224
Finansielle forpligtelser	9.613.560	2.073.764	1.551.076	13.238.400	12.996.931

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.

2017

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

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominal værdi	Regnskabsmæssig værdi
Renteswaps	DKK	1.037.513	483.454	3.026	1.523.993	-10.740
Renteswaps	EUR	32.948	241.092	154.470	428.510	-69.727
Renteloft	EUR	0	2.233.470	0	2.233.470	7.540
Renteswaps		1.070.461	2.958.016	157.496	4.185.973	-72.927

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	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		154.674	776.027	1.482.427	2.413.128	2.392.868
Ansvarlig lånekapital, fast forrentede	DKK	-	1.841	-	1.841	
Udstedte obligationer, variabelt forrentede	DKK	-	1.000.000	-	1.000.000	
Gældsbreve, variabelt forrentede	EUR	55.840	-	-	55.840	
Commercial papers, variabelt forrentede	EUR	138.867	-	-	138.867	
Commercial papers, variabelt forrentede	SEK	79.250	-	-	79.250	
Gæld til investorer		273.957	1.001.841	-	1.275.798	1.274.121
Finansielle leasingforpligtelser, variabelt forrentede	DKK	19.182	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		44.855	40.899	13.247	99.001	99.001
Kassekreditter, variabelt forrentede	DKK	1.703.323	-	-	1.703.323	
Kassekreditter, variabelt forrentede	EUR	132.525	-	-	132.525	
Kassekreditter, variabelt forrentede	SEK	36.169	-	-	36.169	
Øvrige kassekreditter, variabelt forrentede	-	55.210	-	-	55.210	
Lån, variabelt forrentede	EUR	55.940	91.764	3.717	151.421	
Lån, fast forrentede	EUR	225.429	32.882	2.643	260.954	
Lån, variabelt forrentede øvrige valutaer	-	25.100	28.180	22.533	75.813	
Kreditinstitutter i øvrigt		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	DKK	31.423	1.977.109	-	2.008.532	-20.376
Renteswaps	EUR	32.704	504.516	332.267	869.487	-89.432
Renteloft	EUR	10.972	67.541	-	78.513	-329
Renteswaps		75.099	2.549.166	332.267	2.956.532	-110.137

RENTERISICI

Koncernens renterisici overvåges løbende og nedbringes ved brug af afledte finansielle instrumenter. 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.
- Tilsagte bankfaciliteter, hvor rente delvist er afdækket via renteloft eller renteswaps.
- Udstedt obligation med variabel rente, der er afdækket via renteswaps med tilsvarende løbetid. Obligationen udløber i juni 2018 (oprindelig løbetid 5 år).
- Finansielle og operationelle leasingaftaler, hvor koncernen har indgået en blanding af både variable og faste renter i leasingkontrakterne.

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

På balancedagen er 64% af koncernens lån i fast rente. Den gennemsnitlige varighed på renteafdækningen er 2,1 år.

En ændring i renteprocenten på 1%-point vil have en årlig effekt på koncernens renteomkostninger på 9,6 mio.kr. (2016: 25,0 mio.kr.). Effekten på koncernens Totalindkomst er 73 mio. kr. ved ændring i renteprocenten på 1%-point.

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.

INDGÅEDE VALUTATERMINGSKONTRAKTER

1.000 kr.	Restløbetid (måneder)	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
		2017	2016	2017	2016
VALUTARISICI VEDRØRENDE FREMTIDIGE PENGESTRØMME					
Valutaterminskontrakter DKK/USD	0-12	-24.500	69.028	7.794	-1.423
Valutaterminskontrakter DKK/EUR	0-12	-2.342	193.346	-	64
Valutaterminskontrakter DKK/SEK	0-12	-277.149	-	-1.939	-
Valutaterminskontrakter EUR/DKK	0-12	252.955	26.000	-201	58
Valutaterminskontrakter EUR/SEK	0-12	1.385	-	-43	-
Valutaterminskontrakter EUR/USD	0-12	5.934	-	-514	-
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-46.200	134.475	-3.347	130
Valutaterminskontrakter SEK/EUR	0-12	135.535	-	-394	-
Valutaterminskontrakter USD/DKK	13-24	31.333	37.800	-2.368	10.971
Valutaterminskontrakter USD/DKK	0-12	263.549	180.700	-68.615	65.057
Valutaterminskontrakter øvrige				60	35
Sikring af fremtidige pengestrømme				-69.567	74.892
SIKRING AF NETTOINVESTERING I UDENLANDSKE VIRKSOMHEDER					
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-550.000	-800.280	-5.588	22.833
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder				-5.588	22.833

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

VALUTAEXPONERING I VÆSENTLIGSTE VALUTAER

1.000 kr.	Balance		Sikring		Ændring i valutakurs (+/-)	Effekt på resultat (+/-)		Effekt i anden totalindkomst (+/-)	
	2017	2016	2017	2016		2017	2016	2017	2016
EUR/DKK	-2.041.834	-639.144	1.821.817	-174	1%	20.418	6.391	18.218	2
NOK/DKK	79	487	-	-	10%	8	49	-	-
USD/DKK	-4.402	-175.659	1.641.652	1.397.404	10%	440	17.566	164.165	139.740
PLN/DKK	108.593	173.687	-82.851	-	10%	10.859	17.369	8.285	-
SEK/DKK	-73.026	-462.218	-534.776	-541.159	10%	7.303	46.222	53.478	54.116

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

5.4 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.

1.000 kr.	2017	2016
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.328.771	2.849.911
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 1. jan.	-172.945	-171.817
Reguleringer vedrørende tidligere år	33	-
Valutakursreguleringer	41	101
Tilgang ved virksomhedskøb	-	-4.150
Konstaterede tab i året	21.535	39.109
Tilbageførte hensættelser	37.163	17.088
Hensættelser til dækning af tab i året	-15.373	-53.276
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 31. dec.	-129.546	-172.945
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.199.225	2.676.966
TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER (BRUTTO) FORDELER SIG SÅLEDES:		
Ej forfaldne	1.266.481	1.701.337
Forfaldne med: 1- 60 dage	524.450	605.459
Forfaldne med: 60- 120 dage	160.930	191.569
Forfaldne med: over 120 dage	376.910	351.546
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	2.328.771	2.849.911

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.

! 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.

5.5 RÅVAREPRISRISICI

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

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

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

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

Der er på koncernniveau opstillet grænser for, hvor stor koncernens nettoeksposering må være indenfor de forskellige råvaregrupper, og disse fungerer som styringsredskab i den daglige forretning.

REGNSKABSKOMMENTARER

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

IFRS opstiller betydelige dokumentationskrav der i praksis ikke har vist sig muligt at opfylde for alle sikringsinstrumenter uanset, at disse udelukkende indgås med henblik på risikobegrænsning via hedging. Dagsværdien af finansielle instrumenter til afdækning af korn, soja og energi er på baggrund heraf indregnet i resultatopgørelsen i 2016 og 2017.

SIKRING AF RÅVAREPRISER

1.000 kr.	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2017	2016	2017	2016
Råvarer	801.794	233.455	-1.373	4.142
Afgrøder	472.904	-552.455	-29.253	-7.835
Olie/naturgas/el	91.286	130.355	886	-3.142
Sikring af råvarepriser i alt	1.365.984	-188.645	-29.740	-6.835

Oversigten ovenfor viser koncernens sikringsinstrumenter og er således ikke et udtryk for koncernens nettoposition der også omfatter fysiske kontrakter. Den angivne kontraktmæssige værdi er summen af børskontrakter indgået af koncernen pr. balancedagen. Var disse indfriet d. 31. december 2017, ville det være sket til den angivne dagsværdi.

RÅVAREEKSPONERING

1.000 kr.	Ændring i råvarepriser (+/-)	Effekt på resultat (+/-)	
		2017	2016
Råvarer	10%	891	4.604
Afgrøder	10%	27.588	25.448
Råvareeksposering i alt		28.479	30.052

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 2017 efter hensyntagen til indgåede sikringsinstrumenter. Effekten på egenkapitalen svarer til resultateffekten.

5.6 FINANSIELLE POSTER

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

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

FINANSIELLE INDTÆGTER

1.000 kr.	2017	2016
Renter af tilgodehavender fra associerede og fællesledede virksomheder	1.657	1.949
Renter af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	14.731	-
Valutakursgevinster	10.904	30.213
Udbytte og lign. indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	223	-
Øvrige finansielle indtægter	16.877	30.125
Finansielle indtægter	44.392	62.287

FINANSIELLE OMKOSTNINGER

1.000 kr.	2017	2016
Renteomkostninger associerede virksomheder	139	-
Renter finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris	266.195	298.264
Øvrige finansielle omkostninger	39.793	9.225
Kurstab vedr. indfrielse af prioritetsgæld	-	1.076
Valutakurstab	7.213	29.274
Finansielle omkostninger	313.340	337.839

5.7 FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE

§ ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

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 LEASINGFORPLIGTELSE FORFALDER SÅLEDES:

1.000 kr.	2017	2016
Inden for et år fra balancedagen	18.197	38.190
Mellem et og fem år fra balancedagen	33.574	61.377
Efter fem år fra balancedagen	12.178	2.580
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	-	-3.146
Minimumsleasingydelse (nominel værdi)	63.949	99.001
Inden for et år fra balancedagen	18.197	38.018
Mellem et og fem år fra balancedagen	33.574	59.146
Efter fem år fra balancedagen	12.178	1.837
Nutidsværdi af minimumsleasingydelse	63.949	99.001

5.8 FINANSIELLE INSTRUMENTER

§ ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

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

1.000 kr.	2017	2016
FINANSIELLE AKTIVER		
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	94.644	17.252
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	94.644	17.252
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	74.892
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	22.833
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-	97.725
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.199.225	2.676.966
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	113.597	176.122
Andre tilgodehavender	807.384	519.477
Likvide beholdninger	285.181	139.932
Tilgodehavender tilknyttet aktiver bestemt for salg	115.003	3.656
Udlån og tilgodehavender	3.520.390	3.516.153
Andre værdipapirer og kapitalandele	142.480	272.886
Finansielle aktiver disponible for salg	142.480	272.886
FINANSIELLE FORPLIGTELSE		
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	91.396	24.087
Udskudt betinget vederlag ved virksomhedskøb	13.613	-
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	105.009	24.087
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	142.494	110.137
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	5.588	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	148.082	110.137
Gæld til realkreditinstitutter	1.870.396	2.392.868
Ansvarlig lån	-	1.841
Udstedte obligationer	999.193	998.323
Commercial papers og gældsbreve	171.300	273.957
Finansielle leasingforpligtelser	63.949	99.001
Kreditinstitutter i øvrigt	2.896.931	2.415.415
Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.882.286	2.629.347
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.131.971	2.266.477
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	203.196	203.554
Anden gæld	1.755.112	1.581.924
Finansielle forpligtelser knyttet til aktiver bestemt for salg	54.599	169.456
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	13.028.933	13.032.163

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	2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2016
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbetingelserne	94.644	-	-	94.644	17.252	-	-	17.252
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	94.644	-	-	94.644	17.252	-	-	17.252
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	-	-	-	-	74.892	-	74.892
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	-	-	-	-	22.833	-	22.833
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-	97.725	-	97.725
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	142.480	142.480	-	-	272.886	272.886
Finansielle aktiver disponible for salg	-	-	142.480	142.480	-	-	272.886	272.886
Udskudt betinget vederlag ved virksomhedskøb	-	-	13.613	13.613	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbetingelserne	91.396	-	-	91.396	24.087	-	-	24.087
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	91.396	-	13.613	105.009	24.087	-	-	24.087
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	142.494	-	142.494	-	110.137	-	110.137
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	5.588	-	5.588	-	-	-	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	-	148.082	-	148.082	-	110.137	-	110.137

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

1.000 kr.	2017	2016
Regnskabsmæssig værdi pr. 1. jan.	272.886	271.069
Valutakursreguleringer	11	-
Tilgang ved virksomhedskøb	341	1.493
Gevinst/tab i resultatet	-7.373	-20
Gevinst/tab i anden totalindkomst	20.234	-112
Køb	911	2.960
Salg	-140.798	-1.604
Reklassifikationer	-3.732	-900
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	142.480	272.886



6 ANDRE NOTER

6.1 SKAT (ÅRETS SKAT OG UDSKUDT SKAT)

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings 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 gældsmedote af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

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

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

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten ved-

tagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes i anden totalindkomst henholdsvis direkte på egenkapitalen.

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

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

REGNSKABSKOMMENTARER

De danske selskaber i koncernen er sambeskattet med Vitfoss A/S som 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.

Koncernens fremførte skattemæssige underskud udgør 289 mio.kr. før foretagne nedskrivninger. Der er foretaget nedskrivning af en del af koncernens skatteaktiver, da der er tvivl om koncernens mulighed for at anvende de fulde underskud inden for en kortere årrække.

1.000 kr.	2017	2016
SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Andelsskat (kooperationsbeskattet virksomhed)	7.500	7.000
Aktuel skat	140.714	108.007
Ændring i udskudt skat	-5.479	-35.343
Ændring i udskudt skat af ændring i skatteprocent	-551	-242
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat	2.579	18.687
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	25.752	-28.958
Skat af årets resultat	170.515	69.151
AFSTEMNING AF DEN EFFEKTIVE SKATTEPROCENT		
Resultat før skat	745.076	639.522
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2016: 22%)	163.916	140.626
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	35.256	38.378
Effekt af ændret skatteprocent	-551	-242
Andelsskat (kooperationsbeskattet virksomhed)	7.500	7.000
Skattemæssig værdi af resultat i kooperationsbeskattet virksomhed	-23.184	-62.937
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige indtægter	-14.139	-36.104
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettiget omkostninger	20.293	38.946
Regulering vedr. tidligere år	28.331	-10.271
Andel af resultat i associerede og fællesledede virksomheder	-61.639	-73.236
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	14.732	26.991
Skat af årets resultat	170.515	69.151
Effektiv skatteprocent (%)	22,9%	10,8%
SKAT AF ANDEN TOTALINDKOMST		
Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	3.874	5.343
Sikring af nettoinvesteringer i dattervirksomheder	-	-666
Skat vedrørende genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger	718	-2.059
Skat af anden totalindkomst	4.592	2.618
Skat af anden totalindkomst og indregnet direkte på egenkapital	4.592	2.618
ÅRETS SAMLET SKAT KAN SPECIFICERES SÅLEDES:		
Skat af årets resultat, excl skat af særlige poster	170.515	31.227
Skat af særlige poster	-	37.924
Skat af årets resultat	170.515	69.151
Skat af anden totalindkomst	4.592	2.618
Årets samlet skat	175.107	71.769
UDSKUDT SKAT		
Udskudte skatteaktiver	273.283	244.080
Udskudte skatteforpligtelser	489.872	404.300
Udskudt skat (netto)	216.589	160.220

UDSKUDT SKAT

2017	Udskudt skat pr. 1. jan.	Valutakurs- regulering m.v.	Ændring i skatte- procent	Køb og salg af virksom- heder	Indregnet i resultatet	Indregnet i anden total- indkomst	Udskudt skat pr. 31. dec.
1.000 kr.							
Immaterielle aktiver	-22.024	31	-	12.221	14.769	-	4.997
Materielle aktiver	346.606	-2.206	149	26.823	-52.279	-	319.093
Varebeholdninger	-27.261	-338	-	115	25.640	-	-1.844
Finansielle aktiver disponible for salg	-28.490	-40	-	-11	-76	-	-28.617
Tilgodehavender fra salg mv.	-398	2	-30	-	-1.156	-	-1.582
Hensatte forpligtelser	-36.820	23	-164	340	5.204	700	-30.717
Sikring af fremtidige pengestrømme	-26.829	-35	-	-	1.235	4.832	-20.797
Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder	-	-	-	-	-	-	-
Fremførbare skattemæssige underskud	-165.904	155	-551	1.891	-124.285	-	-288.694
Øvrige	38.523	-1.207	45	1.740	-3.241	-2.611	33.249
Midlertidige forskelle	77.403	-3.615	-551	43.119	-134.189	2.921	-14.912
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	82.817	-	-	-5.778	154.462	-	231.501
Saldo / bevægelse 2017	160.220	-3.615	-551	37.341	20.273	2.921	216.589

2016							
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

1.000 kr.	2017	2016
Skatteværdien af udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen	231.500	131.873
UDLØBSDATO FOR FREMFØRBARE SKATTEMÆSSIGE UNDERSKUD KAN SPECIFICERES SÅLEDES:		
Ingen udløbsdato	1.049.722	1.034.243
Udløb 2018 (2017)	4.546	-
Udløb 2019 (2018)	2.577	-
Udløb efter 2020 (2019)	132.512	38.650

6.2 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

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

De fleste kontrakter har en løbetid på op til 6 måneder, og det er sjældent, at der indgås kontrakter med en løbetid på mere end 18 måneder.

6.3 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

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.

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

1.000 kr.	2017	2016
Sikkerhed for associerede og fælleslede virksomheders gæld til kreditinstitutter	206.973	309.415
Bankgaranti over for offentlige myndigheder	7.532	26.134
Gæld i interessentskaber, hvor DLG a.m.b.a. er interessent og som ikke er indregnet i koncernen	35.493	112.664
Andre eventualforpligtelser	34.023	58.167
Eventualforpligtelser	284.021	506.380

1.000 kr.	2017	2016
Virksomhedspant til sikkerhed for bankgæld	578.640	351.792
Deponeringer mv.	2.271	2.271
Sikkerhedsstillelser	580.911	354.063

6.5 HONORAR TIL REPRÆSENTSKABSVALGT REVISOR

1.000 kr.	2017	2016
Lovpligtig revision	9.516	9.714
Erklæringsopgaver med sikkerhed	179	167
Skatterådgivning	574	469
Andre ydelser	2.441	3.604
Honorar til PricewaterhouseCoopers	12.710	13.954

6.6 VEDERLAG TIL DIREKTION, BESTYRELSE OG REPRÆSENTATSKAB

REGNSKABSKOMMENTARER

Vederlag til ledelsesmedlemmer omfatter moderselskabets direktion, bestyrelse og repræsentantskab, da disse har betydelig indflydelse på koncernen. Direktionen har i 2017 bestået af CEO Kristian Hundebøll, CFO Lars Sørensen, COO Ole Christensen, samt Kim Balle der er fratrukket i løbet af året.

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

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

1.000 kr.	2017	2016
Løn og gager	22.714	25.814
Pensionsordninger og forsikring	3.187	2.785
Øvrige personaleydelse	11	13
Aflønning af direktionen	25.912	28.612
Bestyrelseshonorar	6.134	5.906
Øvrige personaleydelse	516	555
Aflønning af bestyrelsen	6.650	6.461
Honorar	1.000	983
Øvrige personaleydelse	1.039	1.061
Aflønning af repræsentantskabet	2.039	2.044

6.7 NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

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

Transaktioner med nærtstående parter er oplyst nedenfor. der har ikke været transaktioner med direktionen i 2016-2017.

1.000 kr.	Bestyrelse		Associerede og fællesledede virksomheder	
	2017	2016	2017	2016
Salg af varer	55.541	57.993	131.648	217.589
Køb af varer	15.193	16.025	1.270.674	1.252.057
Salg af tjenesteydelser	-	-	4.832	6.753
Køb af tjenesteydelser	-	-	95.371	90.621
Salg af materielle aktiver	-	-	148.203	171
Køb af materielle aktiver	-	-	17	632
Andre indtægter	1.387	875	3.498	6.673
Andre omkostninger	-	-	5.941	6.171
Renter, netto (-/omkostning)	-232	-164	921	897
Modtagelse af udbytte	-	-	26.867	25.864
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.297	3.350	-91.959	121.004
Finansielle mellemværender (-/gæld)	-24.895	-20.144	-21.036	46.027
Leverandørgæld	-	-	202.592	194.462
Andelskonti	4.401	3.733	-	-
Sikkerhed og garantier	-	-	220.917	57.200

6.8 SELSKABSOVERSIGT – HJEMSTED OG EJERANDEL

TILKNYTTETE SELSKABER

MODERSELSKAB

DLG a.m.b.a Danmark

SELSKABER, EJET DIREKTE AF MODERSELSKABET

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

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

Profytodsd B.V. Holland 85,0%
 Stameer B.V. Holland 100,0%
 HaGe Port GmbH & CO. KG Tyskland 100,0%
 HaGe Port Verwaltungs GmbH Tyskland 100,0%
 AHS Agrarhandel Süd GmbH Tyskland 100,0%
 BSL Betriebsmittel Service Logistik GmbH & Co. KG Tyskland 100,0%
 BSL Verwaltung. Betriebsmittel Service Logistik mbH Tyskland 100,0%
 busch agrarhandel KG Tyskland 93,8%
 busch saatgetreide KG Tyskland 93,8%
 Graanhandel Trigo GmbH Tyskland 100,0%
 HaGe Logistik GmbH Tyskland 100,0%
 HaGe Port GmbH & Co. KG Tyskland 100,0%
 HaGe Port Verwaltungs GmbH Tyskland 100,0%
 HaGe Produktions GmbH Tyskland 100,0%
 Landhandel Wetter RS GmbH Tyskland 100,0%
 Raiffeisen Agrodienst LEV Grevesm. GmbH & Co. KG Tyskland 56,0%
 Raps Ölsaatenverarbeitungs GmbH Tyskland 100,0%
 Roth Agrarhandel GmbH Tyskland 100,0%
 GMV Getreidelager Boddin Verwaltungs GmbH Tyskland 100,0%
 HaGe NORDLAND Verwaltungs GmbH Tyskland 100,0%
 HaGe VR Süderlügum Verwaltungs GmbH Tyskland 100,0%
 Schmahl-HaGe Landtechnik Verwaltungs GmbH Tyskland 50,0%
 Graanhandel Import and Export, Lisboa Portugal 90,0%
 ABS Transport Sp.z o.o. Polen 100,0%
 AGRUMA Agrarumschlag Magdeburg GmbH Tyskland 100,0%
 IB Sortenvertriebs GmbH Tyskland 100,0%

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

Baumarkt Gelnhausen GmbH & Co. Heimwerk. KG Tyskland 70,0%
 Buchmann Bauzentrum GmbH & Co. KG Tyskland 99,5%
 Buchmann Bauzentrum Verwaltungsgesellschaft mbH Tyskland 100,0%
 Fünfte team beteiligungs GmbH Tyskland 100,0%
 Hartung Verwaltungs GmbH Tyskland 100,0%
 Helmuth Schael Holzbauelemente GmbH Tyskland 100,0%
 HZF Bauzentrum Femarn GmbH Tyskland 100,0%
 Schaper Baustoffe, GmbH Tyskland 80,0%
 Schaper Baustoffe, GmbH & Co. KG Tyskland 80,0%
 Siebte team beteiligungs GmbH Tyskland 100,0%
 Saatzeit team baucenter GmbH & Co. KG Tyskland 85,0%
 Saatzeit team baucenter Verwaltungs GmbH Tyskland 85,0%
 T-Chem Beteiligungsgesellschaft Tyskland 100,0%
 T-Chem GmbH & Co. KG Tyskland 100,0%
 team baucenter GmbH & Co. KG Tyskland 100,0%
 team baumarkt GmbH & Co. KG Tyskland 90,0%
 team beteiligungs GmbH Tyskland 100,0%
 team energie GmbH & Co. KG Tyskland 100,0%
 team energieService GmbH Tyskland 100,0%
 Thoms Verwaltungs GmbH Tyskland 100,0%
 TOM Vertriebs GmbH & Co. KG, Landsberg Tyskland 100,0%
 Vierte team beteiligungs GmbH Tyskland 100,0%
 Worminghaus Baustoffe GmbH & Co. KG Tyskland 60,0%
 Worminghaus Verwaltungsgesellschaft mbH Tyskland 100,0%
 Nikolaus energie GmbH Tyskland 100,0%
 Egon von Haw GmbH Tyskland 100,0%
 oilfino mineralöl GmbH Tyskland 100,0%
 Nerlich Dämmstoff-Handel GmbH Tyskland 100,0%
 Engelhardt Baucenter GmbH & Co. KG Tyskland 70,0%

SELSKABER I SVENSKA FODER GRUPPEN

AB Bohall Sverige 100,0%
 Axving AB Sverige 100,0%
 Brukssockret AB Sverige 100,0%
 DalsLant AB Sverige 100,0%
 EkoNatur Sverige AB Sverige 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 skadedjursbekämpning AB Sverige 100,0%
 NVS Frakt AB Sverige 77,0%
 Rosen Skaraborg AB Sverige 100,0%
 Svenska Foder AB Sverige 100,0%
 Trollenäs Lantmannaafar Sverige 70,0%
 Vallåkra Lantmannaafar Sverige 77,0%
 Örkelljunga Lantmannaaffär AB Sverige 60,0%

SELSKABER I VILOFOSS GRUPPEN

Vilofoss Bulgarien	Bulgarien	100,0%
Stormøllen A/S	Danmark	100,0%
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%
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 Hungaria Kft.	Ungarn	100,0%
Vilofoss Polen	Polen	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 GASA-GRUPPEN - SOLGT I 2017

Gasa Young Plants Costa Rica	Costa Rica	100,0%
Dipex Danmark	Danmark	100,0%
Flower trade Holding B.V.	Danmark	100,0%
Gasa Ejendom P/S	Danmark	100,0%
Gasa Ejendom Komplementar ApS	Danmark	100,0%
Gasa Group Denmark A/S	Danmark	100,0%
Gasa Group Holding A/S	Danmark	100,0%
Gasa Group Invest A/S	Danmark	100,0%
Gasa Gruppen A/S	Danmark	100,0%
Zenflora A/S	Danmark	50,0%
Gasa Group Holland	Holland	100,0%
Terreno de Aprilia Srl Societa agricola	Italien	100,0%
Gasa Group Poland Sp. z o.o	Polen	100,0%
Gasa Group Germany	Tyskland	100,0%
Gasa Group Hungary Kft.	Ungarn	100,0%

SELSKABER I DANÆG-GRUPPEN (KONCERN EJERANDEL 50%)

DANÆG A/S	Danmark	100,0%
DANÆG Products A/S	Danmark	100,0%
Källbergs Industri AB	Sverige	100,0%
Kronågg AB	Sverige	100,0%
ØVRIGE SELSKABER		
A/S C.A.Qvade & Co.	Danmark	100,0%
AV Nutrismart Holding Aps	Danmark	50,0%
Dansk Frysetørring A/S	Danmark	100,0%
DANÆG Holding A/S (DANÆG-gruppen)	Danmark	50,0%
DLG Finance A/S	Danmark	100,0%
DLG Service A/S	Danmark	100,0%
DLG Trading A/S	Danmark	100,0%
Ejendomsselskabet af 8/11 2017 A/S	Danmark	100,0%
Florette Lammefjorden A/S	Danmark	100,0%
FTB af 8/11 2017 A/S	Danmark	100,0%
Købmand E. Hedegaard ApS	Danmark	100,0%
LFG af 10. oktober 2016 A/S	Danmark	100,0%
Samsø Korn A/S	Danmark	100,0%
Sejet 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).

**Angivelse af interessentskaber der ikke aflægger eksternt regnskab

ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE SELSKABER

SELSKABER, EJET DIREKTE AF MODERSKABET

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%
● 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%
Nomus A/S	Danmark	50,0%
Pureoil I/S**	Danmark	50,0%
Rapsol I/S**	Danmark	50,0%

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

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

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

A. Karstensen GmbH & Co. KG	Tyskland	50,0%
Bauen+Leben Service GmbH & Co. KG	Tyskland	49,0%
Bauen+Leben team baucenter GmbH & Co. KG	Tyskland	70,0%
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 DANÆG-GRUPPEN (KONCERN EJERANDEL 50%)

Munax Oy	Finland	20,0%
----------	---------	-------

ØVRIGE SELSKABER

Container Centralen A/S - solgt i 2017	Danmark	50,0%
DCC Holding A/S	Danmark	40,0%
● DLG Vet I/S	Danmark	50,0%
GASA Investment A/S	Danmark	20,0%
Tim Thyregod Holding A/S	Danmark	25,0%
Ouestmin	Frankrig	50,0%
Henan PUAJ Feed Co. Ltd.	Kina	28,3%
● ScandAgra Polska Sp. Z.o.o.	Polen	50,0%
Brassica Energi AB	Sverige	40,0%
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%

● Fællesledeede virksomheder

MODERSELSKAB



INDHOLD

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE	94
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	95
BALANCE	96
EGENKAPITALOPGØRELSE	98
PENGESTRØMSOPGØRELSE	99

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	100
2 OMSÆTNING	100
3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG OMKOSTNINGER	100
4 PERSONALEOMKOSTNINGER	100
5 AF- OG NEDSKRIVNINGER	101
6 IMMATERIELLE AKTIVER	101
7 MATERIELLE AKTIVER	102
8 VAREBEHOLDNINGER	103
9 HENSATTE FORPLIGTELSE	103
10 LEJE OG OPERATIONEL LEASING	103
11 TILGODEHAVENDER	103
12 ANDEN GÆLD	104
13 KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER	104
14 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER ..	105
15 KAPITALSTRUKTUR OG LIKVIDITETSRISICI	106
16 LÅN OG RENTERISICI	107
17 VALUTARISICI	108
18 KREDITRISICI	109
19 RÅVAREPRISRISICI	109
20 FINANSIELLE INSTRUMENTER	110
21 FINANSIELLE POSTER	112
22 FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE	112
23 ÅRETS SKAT	112
24 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE	113
25 NÆRTSTÅENDE PARTER	113

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2017	2016
Note			
2	Omsætning	12.861.339	12.963.694
	Produktionsomkostninger	-11.559.822	-11.546.791
	Bruttoresultat	1.301.517	1.416.903
	Distributionsomkostninger	-971.548	-967.742
	Administrationsomkostninger	-180.382	-167.160
3	Andre driftsindtægter	41.447	37.692
3	Andre driftsomkostninger	-1.421	-5.120
14	Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	34.564	60.945
	Driftsresultat	224.177	375.518
13	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	353.322	104.558
21	Finansielle indtægter	14.773	19.590
21	Finansielle omkostninger	-123.039	-123.267
	Resultat før skat	469.233	376.399
23	Skat af årets resultat	-4.131	-5.849
	Årets resultat	465.102	370.550
	RESULTATDISPONERING		
	Henlæggelse til selskabets reserver	334.102	259.550
	Overskudsandel til medlemmer	131.000	111.000
	Resultatdisponering i alt	465.102	370.550

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.	2017	2016
Arets resultat	465.102	370.550
Andel af anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	38.125	-117.342
Andel af anden totalindkomst i associerede og fællesledede virksomheder	4.048	-2.686
Dagsværdiregulering finansielle aktiver disponible for salg	-766	-
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-62.960	57.263
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter overført til resultat	-57.263	-26.822
Sikring af nettoinvesteringer i datterselskaber	-21.252	15.664
Poster, der kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen	-100.068	-73.923
Dagsværdiregulering af ejendomme	-290	-
Poster, der ikke kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen	-290	-
Anden totalindkomst	-100.358	-73.923
Totalindkomst	364.744	296.627
FORDELING AF TOTALINDKOMST		
Moderselskabets andelshavere	364.744	296.627
Totalindkomst i alt	364.744	296.627

BALANCE, AKTIVER

PR. 31. DECEMBER

1.000 kr.		2017	2016
Note			
6	Færdiggjorte udviklingsprojekter	123.286	112.457
6	Udviklingsprojekter under udførelse	15.603	16.761
	Immaterielle aktiver	138.889	129.218
7	Grunde og bygninger	1.614.478	1.649.809
7	Produktionsanlæg og maskiner	623.699	628.539
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16.635	19.078
7	Materielle aktiver under udførelse	35.220	5.583
	Materielle aktiver	2.290.032	2.303.009
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.582.565	4.186.657
14	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	327.464	283.722
	Andre kapitalandele og værdipapirer	141.866	261.436
11	Tilgodehavender	8.311	7.240
	Finansielle aktiver	5.060.206	4.739.055
	Langfristede aktiver	7.489.127	7.171.282
8	Varebeholdninger	897.619	815.430
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	156.753	163.355
	Tilgodehavender hos associerede og fællesledede virksomheder	712	-
11	Tilgodehavender	390.137	494.692
	Periodeafgrænsningsposter	97.494	74.804
	Likvide beholdninger	105.117	5.062
	Kortfristede aktiver	1.647.832	1.553.343
	Aktiver	9.136.959	8.724.625

BALANCE, PASSIVER

PR. 31. DECEMBER

1.000 kr.	2017	2016
Note		
Andelskapital	1.056.031	966.938
Reserve for opskrivninger	253.724	99.583
Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	-68.548	72.927
Reserve for værdireg. af finansielle aktiver disp. for salg	71.392	9.402
Reserve for andre poster	6.524	6.528
Overført overskud	1.553.908	1.394.632
Forslag til overskudsandele	131.000	111.000
Egenkapital	3.004.031	2.661.010
9 Hensatte forpligtelser	40.942	39.710
Ansvarlig lånekapital	-	1.841
20 Finansielle forpligtelser	2.182.965	991.222
12 Anden gæld	667	606
Langfristede forpligtelser	2.224.574	1.033.379
9 Andre hensatte forpligtelser	-	8.504
20 Finansielle forpligtelser	336.157	1.769.211
Modtagne forudbetaling fra kunder	2.715.055	2.439.082
Leverandører af varer og tjenesteydelser	298.866	232.500
Gæld til tilknyttede virksomheder	93.839	46.705
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	95.838	98.886
12 Anden gæld	368.029	434.502
Periodeafgrænsningsposter	570	846
Kortfristede forpligtelser	3.908.354	5.030.236
Forpligtelser	6.132.928	6.063.615
Passiver	9.136.959	8.724.625

EGENKAPITALOPGØRELSE

PR. 31. DECEMBER

	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
2017								
1.000 kr.								
Egenkapital pr. 1. jan.	966.938	99.583	72.927	9.402	6.528	1.394.632	111.000	2.661.010
Regulering tidligere år	-	127.856	-	62.756	-	-190.612	-	-
Tilgang binding immaterielle udviklingsprojekter	-	44.104	-	-	-	-44.104	-	-
Frigivelse af bunde reserver	-	-17.528	-	-	-	17.528	-	-
Overførsel mellem egenkapitalposter	-	-92.301	-	-	-	92.301	-	-
Årets resultat	-	50.128	-	-	-	283.974	131.000	465.102
Anden totalindkomst	-	41.882	-141.475	-766	-	-	-	-100.359
Totalindkomst	-	92.010	-141.475	-766	-	283.974	131.000	364.743
Henlagt i året	109.671	-	-	-	-	1.329	-111.000	-
Udbetalt i året	-20.578	-	-	-	-4	-1.140	-	-21.722
Egenkapital pr. 31. dec.	1.056.031	253.724	-68.548	71.392	6.524	1.553.908	131.000	3.004.031
2016								
1.000 kr.								
Egenkapital pr. 1. jan.	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.	966.938	99.583	72.927	9.402	6.528	1.394.632	111.000	2.661.010

PENGESTRØMSOPGØRELSE

PR. 31. DECEMBER

1.000 kr.

2017

2016

	2017	2016
Driftsresultat	224.177	375.518
Af- og nedskrivninger, resultat af kapitalandele og andre korrektioner	42.943	-70.250
Resultat af primær drift før afskrivninger og resultat af kapitalandele	267.120	305.268
Ændring i varebeholdninger	-82.189	313.961
Ændring i tilgodehavender	-5.042	-85.275
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-7.272	-1.139
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	344.423	-183.788
Ændring i nettoarbejds kapital	249.920	43.759
Pengestrømme vedrørende primær drift	517.040	349.027
Modtaget udbytte fra andre kapitalandele	1.694	6.469
Modtagne finansieringsindtægter	14.773	19.587
Betalte finansieringsomkostninger	-123.039	-123.267
Betalte selskabsskatter	-3.869	-5.849
Pengestrømme fra driftsaktivitet	406.599	245.967
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-161.525	-141.331
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	18.519	7.428
Køb af virksomheder	-485.553	-105.280
Salg af virksomheder	-	19.811
Modtaget udbytte og kapitalforhøjelser i tilknyttede virksomheder	518.834	-357.591
Modtaget udbytte fra associerede og fællesledede virksomheder	356	1.345
Køb af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	-2.500	-12.844
Salg af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	27	87.809
Salg af andre kapitalandele og værdipapirer	131.912	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	20.070	-500.653
Ændring i ansvarlige lån	-	60
Ændring i langfristet gæld	-415.508	5.427
Ændring i bankgæld	109.421	278.222
Udbetalt andelskapital	-20.527	-26.325
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-326.614	257.384
Årets forskydning i likvider	100.055	2.698
Likvider pr. 1. januar	5.062	2.364
Likvider pr. 31. dec.	105.117	5.062

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

2 OMSÆTNING

1.000 kr.	2017	2016
Vareomsætning	12.528.220	12.674.975
Varebehandling, service og andre tjenesteydelser	333.119	288.719
Omsætning	12.861.339	12.963.694

3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2017	2016
Gevinst ved salg af materielle aktiver	1.861	1.719
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	15.914	6.466
Andre driftsindtægter i øvrigt	23.672	29.507
Andre driftsindtægter	41.447	37.692
Tab ved salg af materielle aktiver	1.421	5.120
Andre driftsomkostninger	1.421	5.120

4 PERSONALEOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2017	2016
Lønninger og vederlag	524.501	513.410
Bidragsbaserede pensionsordninger	55.311	52.562
Andre omkostninger til social sikring	8.155	10.212
Omkostningsrefusion modtaget fra offentlige myndigheder	-4.879	-5.205
Personaleomkostninger	583.088	570.979
PERSONALEOMKOSTNINGER ER FORDELT SÅLEDES		
Produktionsomkostninger	215.587	208.167
Distributionsomkostninger	275.297	275.756
Administrationsomkostninger	82.208	67.912
Personaleomkostninger indregnet under udviklingsprojekter	9.996	19.144
Personaleomkostninger	583.088	570.979
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	1.012	1.014

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

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

5 AF- OG NEDSKRIVNINGER

1.000 kr.	2017	2016
Afskrivninger af immaterielle aktiver	28.043	18.922
Afskrivninger af materielle aktiver	114.936	110.324
Afskrivninger	142.979	129.246
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	2.697	533
Nedskrivninger af materielle aktiver	184	2.944
Nedskrivninger	2.881	3.477
Af- og nedskrivninger	145.860	132.723
AF- OG NEDSKRIVNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Produktionsomkostninger	108.949	102.633
Distributionsomkostninger	10.064	10.120
Administrationsomkostninger	26.847	19.970
Af- og nedskrivninger	145.860	132.723

6 IMMATERIELLE AKTIVER

2017	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
1.000 kr.			
Kostpris pr. 1. jan.	360.269	16.761	377.030
Tilgang i året	29.839	12.416	42.255
Afgang i året	-17.084	-	-17.084
Overførsel mellem anlægsklasser	10.327	-13.574	-3.247
Kostpris pr. 31. dec.	383.351	15.603	398.954
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	247.812	-	247.812
Af- og nedskrivninger i året	30.740	-	30.740
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-17.083	-	-17.083
Overførsel mellem anlægsklasser	-1.404	-	-1.404
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	260.065	-	260.065
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	123.286	15.603	138.889
2016			
1.000 kr.			
Kostpris pr. 1. jan.	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.	360.269	16.761	377.030
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	235.787	-	235.787
Af- og nedskrivninger i året	19.455	-	19.455
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-7.430	-	-7.430
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	247.812	-	247.812
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	112.457	16.761	129.218

7 MATERIELLE AKTIVER

2017	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
1.000 kr.					
Kostpris pr. 1. jan.	2.458.217	1.530.738	76.121	5.583	4.070.659
Tilgang i året	21.169	65.275	1.627	31.199	119.270
Afgang i året	-26.741	-36.310	-5.902	-	-68.953
Overførsel mellem anlægsklasser	11.705	-4.471	-	-1.562	5.672
Kostpris pr. 31. dec.	2.464.350	1.555.232	71.846	35.220	4.126.648
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	808.408	902.199	57.043	-	1.767.650
Af- og nedskrivninger i året	48.899	62.538	3.683	-	115.120
Afgang i året	-14.243	-30.225	-5.515	-	-49.983
Overførsel mellem anlægsklasser	6.808	-2.979	-	-	3.829
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	849.872	931.533	55.211	-	1.836.616
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	1.614.478	623.699	16.635	35.220	2.290.032
Indregnede leasingaktiver pr. 31. dec.	-	-	-	-	-
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec.	1.080.321	415.948	278	-	1.496.547
2016					
1.000 kr.					
Kostprispr. 1. jan.	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.	2.458.217	1.530.738	76.121	5.583	4.070.659
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	768.710	889.057	59.429	-	1.717.196
Af- og nedskrivninger i året	50.543	59.232	3.493	-	113.268
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.	808.408	902.199	57.043	-	1.767.650
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	1.649.809	628.539	19.078	5.583	2.303.009
Indregnede leasingaktiver pr. 31. dec.	-	46.185	-	-	46.185
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec.	1.102.489	411.577	307	-	1.514.373

8 VAREBEHOLDNINGER

1.000 kr.	2017	2016
Vareforbrug	10.878.486	10.933.393
VAREBEHOLDNINGER FORDELES SÅLEDES		
Råvarer og hjælpematerialer	562.445	520.711
Fremstillede varer og handelsvarer	335.174	294.719
Varebeholdninger	897.619	815.430

9 HENSATTE FORPLIGTELSER

1.000 kr.	2017	2016
Hensatte forpligtelser pr. 1. jan.	48.214	52.514
Hensat i året	3.603	1.811
Anvendt og tilbageført i året	-10.875	-6.111
Hensatte forpligtelser pr. 31. dec	40.942	48.214
FORDELING AF HENSATTE FORPLIGTELSER		
Kortfristede hensatte forpligtelser	-	8.504
Langfristede hensatte forpligtelser	40.942	39.710
Hensatte forpligtelser	40.942	48.214
Heraf med forfald efter 5 år	34.079	35.216

Hensatte forpligtelser omfatter blandt andet hensættelser til oprydningforpligtelser vedrørende bygninger og anlæg på lejet grund. Der henvises til koncernregnskabet note 3.7 for yderligere beskrivelse heraf.

10 LEJE OG OPERATIONEL LEASING

1.000 kr.	2017	2016
FORDELING AF FREMTIDIGE MINIMUMSYDELSESR VEDR. LEJE OG OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSER		
Inden for et år fra balancedagen	99.095	91.103
Mellem et og fem år fra balancedagen	126.401	115.561
Efter fem år fra balancedagen	58.666	50.753
Total	284.162	257.417
Minimumsydelser indregnet i årets resultat	107.630	105.185

11 TILGODEHAVENDER

1.000 kr.	2017	2016
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	316.382	355.130
Afledte finansielle instrumenter	1.308	91.261
Andre tilgodehavender	80.758	55.541
Tilgodehavender	398.448	501.932
Langfristede tilgodehavender	8.311	7.240
Kortfristede tilgodehavender	390.137	494.692
Tilgodehavender	398.448	501.932

12 ANDEN GÆLD

1.000 kr.	2017	2016
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge og lignende personaleomkostninger	55.959	57.353
Moms og afgifter	156.076	166.473
Skyldige renter	4.606	4.500
Skyldige omkostninger	151.388	206.176
Diverse anden gæld	667	606
Anden gæld	368.696	435.108
Langfristede forpligtelser	667	606
Kortfristede forpligtelser	368.029	434.502
Anden gæld	368.696	435.108

13 KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	2017	2016
Kostpris pr. 1. jan.	4.807.549	3.807.370
Tilgang i året	501.733	1.005.280
Afgang i året	-23.536	-5.101
Overførsel til/fra andre finansielle aktiver m.v.	6.113	-
Kostpris pr. 31. dec.	5.291.859	4.807.549
Nettoopskrivning pr. 1. jan.	-620.892	-76.739
Valutakursreguleringer	-32.906	-16.726
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	44.924	-79.466
Afgang i året	16.543	-14.710
Udlodning i året	-528.041	-539.729
Andre reguleringer i anden totalindkomst	-4.739	-21.131
Andel af årets resultat indregnet i andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	62.495	23.051
Andel af årets resultat	454.382	136.641
Andel af skat af årets resultat	-101.060	-32.083
Nettoopskrivning pr. 31. dec.	-709.294	-620.892
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	4.582.565	4.186.657

14 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	2017	2016
Kostpris pr. 1. jan.	196.913	184.068
Tilgang i året	2.500	12.845
Overførsel til/fra andre finansielle aktiver m.v.	2.986	-
Kostpris pr. 31. dec.	202.399	196.913
Op- og nedskrivning pr. 1. jan.	86.809	69.816
Valutakursreguleringer	4.048	-2.730
Udlodning i året	-356	-1.345
Andre reguleringer via egenkapitalen	-	44
Andel af årets resultat indregnet i driftsresultat	34.564	21.024
Nettoopskrivning pr. 31. dec.	125.065	86.809
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	327.464	283.722
AFSTEMNING AF REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI		
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i associerede virksomheder	39.734	36.311
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i fælleslede virksomheder	287.730	247.411
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	327.464	283.722

HOVEDTAL FOR INDIVIDUET VÆSENTLIGE ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	Associeret selskab		Fællesledet selskab	
	Dangødning A/S		DGT Holding A/S	
	2017	2016	2017	2016
Ejerandel	42,8%	42,8%	50,0%	50,0%
Omsætning	12.128	235.577	-	-
Langfristede aktiver	77.207	57.547	122.871	93.437
Kortfristede aktiver	27.498	52.826	7.183	2.417
Egenkapital	49.631	87.551	95.842	95.842
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	23.855	23.836	47.921	47.249

Af fælleslede virksomheder under DLG a.m.b.a. indgår også DanHatch A/S, som er vist under oversigten over væsentlige fælleslede virksomheder i koncernregnskabet note 4.2.

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

15 KAPITALSTRUKTUR OG LIKVIDITETSRISICI

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.

2017

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

2016

1.000 kr.	Under 1 år	1 - 5 år	Over 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
Anden gæld	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

16 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 2,7 mio.kr. (2016: 13,9 mio.kr.). Forpligtelser betragtes som fastforrentede når renten er fast i minimum 12 mdr. Effekten på moderselskabets totalindkomst er 37 mio. kr. ved ændring i renteprocenten på 1%-point.

2017

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
Prioritetslån, variabelt forrentede	DKK	37.341	146.275	364.873	548.489	
Prioritetslån, fast forrentede	DKK	44.018	88.564	70.889	203.471	
Gæld til realkreditinstitutter		81.359	234.839	435.762	751.960	737.533
Syndikerede lån, variabelt forrentede	EUR	148.898	1.563.429	-	1.712.327	
Kreditinstitutter i øvrigt		148.898	1.563.429	-	1.712.327	1.679.771
RENTESWAPS 2017						
Renteswaps	DKK	35.100	465.900	-	501.000	4.731
Renteloft	EUR	-	1.489.000	-	1.489.000	-5.035
Renteswaps		35.100	1.954.900	-	1.990.000	-304

2016

1.000 kr.						
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	
Prioritetsgæld:		63.387	357.622	647.569	1.068.578	1.054.609
Commercial papers, variabelt forrentede	SEK	79.250	-	-	79.250	
Gæld til investorer		79.250	-	-	79.250	79.250
Finansiel leasingforpligtelser, variabelt forrentede	DKK	19.182	-	-	19.182	
Leasingforpligtelser		19.182	-	-	19.182	19.182
Kassekreditter, variabelt forrentede	DKK	1.382.751	-	-	1.382.751	
Kassekreditter, variabelt forrentede	EUR	44.750	-	-	44.750	
Kassekreditter, variabelt forrentede	USD	105.480	-	-	105.480	
Øvrige kassekreditter, variabelt forrentede	-	7.328	-	-	7.328	
Kreditinstitutter i øvrigt		1.540.309	-	-	1.540.309	1.570.350
RENTESWAPS 2016						
Renteswaps	DKK	31.423	977.109	-	1.008.532	-12.626
Renteswaps med loft	EUR	10.973	65.869	-	76.842	-329
Renteswaps		42.396	1.042.978	-	1.085.374	-12.955

17 VALUTARISICI

INDGÅEDE VALUTATERMINGSKONTRAKTER

1.000 kr.	Restløbetid (måneder)	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
		2017	2016	2017	2016
VALUTARISICI VEDRØRENDE FREMTIDIGE PENGESTRØMME					
Valutaterminskontrakter DKK/USD	0-12	-24.500	69.028	7.794	-1.423
Valutaterminskontrakter DKK/EUR	0-12	-	193.346	-	64
Valutaterminskontrakter EUR/DKK	0-12	150.000	26.000	-77	58
Valutaterminskontrakter EUR/SEK	0-12	203	-	2	-
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-	83.881	-	-4.540
Valutaterminskontrakter USD/DKK	13-60	31.333	37.800	-2.368	10.971
Valutaterminskontrakter USD/DKK	0-12	263.549	180.700	-68.615	65.057
Valutaterminskontrakter Øvrige				-	30
Sikring af fremtidige pengestrømme pr. 31. dec.				-63.264	70.217
SIKRING AF NETTOINVESTERING I UDENLANDSKE VIRKSOMHEDER					
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-550.000	-538.000	-5.588	15.664
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder pr. 31. dec.				-5.588	15.664

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

VALUTAESPONERING I VÆSENTLIGSTE VALUTAER

1.000 kr.	Balance		Sikring		Ændring i valutakurs (+/-)	Effekt på resultat (+/-)		Effekt i anden totalindkomst (+/-)	
	2017	2016	2017	2016		2017	2016	2017	2016
EUR/DKK	-1.457.585	269.043	1.118.250	-174	1,0%	14.576	2.690	11.182	2
USD/DKK	-9.183	-80.491	1.678.450	1.397.404	10,0%	918	8.049	167.845	139.740
SEK/DKK	-5.128	-77.664	-417.478	-399.273	10,0%	513	7.766	41.748	39.927

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.

18 KREDITRISICI

1.000 kr.	2017	2016
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	341.216	381.589
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 1. jan.	-26.459	-29.297
Konstaterede tab i året	3.436	10.285
Tilbageførte hensættelser	5.260	3.530
Hensættelser til dækning af tab i året	-7.071	-10.977
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 31. dec.	-24.834	-26.459
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	316.382	355.130
TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER (BRUTTO) FORDELER SIG SÅLEDES:		
Ej forfaldne	271.352	309.015
Forfaldne med: 1- 60 dage	44.354	53.689
Forfaldne med: 60- 120 dage	7.759	6.018
Forfaldne med: over 120 dage	17.751	12.867
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	341.216	381.589

19 RÅVAREPRISRISICI

1.000 kr.	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2017	2016	2017	2016
SIKRING AF RÅVAREPRISER				
Råvarer	801.794	201.511	-1.373	4.142
Afgrøder	513.425	-56.370	-31.117	-13.805
Olie/naturgas/el	87.650	106.024	528	-9.046
Sikring af råvarepriser	1.402.869	251.165	-31.962	-18.709

1.000 kr.	Ændring i råvarepriser	Effekt på resultat (+/-)	
	(+/-)	2017	2016
RÅVAREEKSPOSITIONER			
Råvarer	10%	942	4.987
Afgrøder	10%	9.641	17.068
Råvareeksponering i alt	10%	10.583	22.055

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 2017 efter hensyntagen til indgåede sikringsinstrumenter. Effekten på egenkapitalen svarer til resultateffekten.

20 FINANSIELLE INSTRUMENTER

KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

1.000 kr.	2017	2016
Finansielle Aktiver		
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbetingelserne	1.308	5.380
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	1.308	5.380
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-	70.217
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	15.664
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-	85.881
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	316.382	355.130
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	156.753	163.355
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	712	-
Andre tilgodehavender	80.690	54.615
Likvide beholdninger	105.117	5.062
Udlån og tilgodehavender	659.654	578.162
Andre kapitalandele og værdipapirer	141.866	261.436
Finansielle aktiver disponible for salg	141.866	261.436
Finansielle Forpligtelser		
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbetingelserne	32.662	24.087
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	32.662	24.087
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	63.568	12.955
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	5.588	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	69.156	12.955
Gæld til realkreditinstitutter	737.533	1.054.609
Ansvarlig lån	-	1.841
Commercial papers	-	79.250
Finansielle leasingforpligtelser	-	19.182
Kreditinstitutter i øvrigt	1.679.771	1.570.350
Modtagne forudbetaling fra kunder	2.715.055	2.439.082
Leverandører af varer og tjenesteydelser	298.866	232.500
Gæld til tilknyttede virksomheder	93.839	46.705
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	95.838	98.886
Anden gæld	368.696	435.108
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	5.989.598	5.977.513

DAGSVÆRDIHIERARKI

1.000 kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2016
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	1.308	-	-	1.308	5.380	-	-	5.380
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	1.308	-	-	1.308	5.380	-	-	5.380
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	-	-	-	-	70.217	-	70.217
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	-	-	-	-	15.664	-	15.664
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-	85.881	-	85.881
Andre kapitalandele og værdipapirer	-	-	141.866	141.866	-	-	261.436	261.436
Finansielle aktiver disponible for salg	-	-	141.866	141.866	-	-	261.436	261.436
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	32.662	-	-	32.662	24.087	-	-	24.087
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	32.662	-	-	32.662	24.087	-	-	24.087
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	63.568	-	63.568	-	12.955	-	12.955
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	5.588	-	5.588	-	-	-	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	-	69.156	-	69.156	-	12.955	-	12.955

Der henvises til koncernregnskabet note 5.8 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.	2017	2016
Regnskabsmæssig værdi pr. 1. jan.	261.436	261.436
Dagsværdiregulering i anden totalindkomst	20.234	-
Afgang	-139.804	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	141.866	261.436

21 FINANSIELLE POSTER

FINANSIELLE INDTÆGTER

1.000 kr.	2017	2016
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.948	3.749
Renter af tilgodehavender fra associerede og fællesledede virksomheder	489	15
Renter af øvrige finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	11.006	14.048
Øvrige finansielle indtægter	1.329	1.775
Udbytte/Indtægter af andre kapitalandele & værdipapirer	1	3
Finansielle indtægter	14.773	19.590

FINANSIELLE OMKOSTNINGER

1.000 kr.	2017	2016
Renter finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris	117.367	114.153
Andre renteomkostninger m.v.	5.589	5.092
Valutakurstab (netto)	83	4.022
Finansielle omkostninger	123.039	123.267

22 FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE

1.000 kr.	2017	2016
DE FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE FORFALDER SÅLEDES		
Inden for et år fra balancedagen	-	19.384
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførsel	-	-202
Minimumsleasingydelse (nominel værdi)	-	19.182
Inden for et år fra balancedagen	-	19.182
Nutidsværdi af minimumsleasingydelse	-	19.182

23 ÅRETS SKAT

1.000 kr.	2017	2016
Andelsskat (kooperationsbeskattet virksomhed)	7.500	7.000
Regulering vedrørende tidligere år	-3.369	-1.151
Skat af årets resultat	4.131	5.849
ÅRETS SAMLET SKAT KAN SPECIFICERES SÅLEDES		
Skat af årets resultat	4.131	5.849
Årets samlet skat	4.131	5.849

24 EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

1.000 kr.	2017	2016
Garanti for udstedelse af virksomhedsobligationer i DLG Finance A/S	1.000.000	1.000.000
Sikkerhed for datterselskabers gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter	1.356.335	1.162.602
Sikkerhed for associerede og fællesledede virksomheders gæld til kreditinstitutter	179.933	279.129
Gæld i interessentskaber, hvor DLG a.m.b.a. er interessent og som ikke er indregnet i balancen	25.526	127.836
Hæftelse som meddebitor for gæld til realkreditinstitutter	102.804	192.197
Eventualforpligtelser	2.664.598	2.761.764

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.	2017	2016
Deponering til sikkerhed for reetablering af kalkværker	2.271	2.271
Sikkerhedsstillelser	2.271	2.271

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

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

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

25 NÆRTSTÅENDE PARTER

1.000 kr.	Bestyrelse		Tilknyttede virksomheder		Associerede og fællesledede virksomheder	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Salg af varer	55.541	54.668	380.915	426.078	7.323	1.057
Køb af varer	15.193	16.025	1.537.708	1.349.087	711.057	743.133
Salg af tjenesteydelser	-	-	44.551	37.481	1.415	2.057
Køb af tjenesteydelser	-	-	20.120	22.099	-	-
Salg af materielle aktiver	-	-	-	-	5.836	-
Køb af materielle aktiver	-	-	12.637	402	17	-
Andre indtægter	1.387	875	25.373	37.594	730	4.597
Andre omkostninger	-	-	5.614	7.126	-	-
Renter, netto (-/omkostning)	-232	-164	1.948	3.749	489	15
Modtagelse af udbytte	-	-	528.040	539.728	356	1.344
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.297	2.779	76.990	137.822	-	-
Finansielle mellemværender (-/gæld)	-24.895	-20.144	79.763	29.138	-	-
Leverandørgæld	-	-	93.839	43.099	95.838	98.886
Andelskonti	4.401	3.733	-	-	-	-
Sikkerhed og garantier	-	-	2.356.335	2.162.602	179.933	279.129

LEDELSESPÅTEGNING

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

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København den 20. februar 2018.

DIREKTION

Kristian Johnsen Hundebøll
KONCERNCHIEF/CEO

Lars Aage Sørensen
CFO

Ole Christensen
COO

BESTYRELSE

Niels Dengsø Jensen
FORMAND

Torben Briand Thomsen
NÆSTFORMAND

Carl Christian Lei
NÆSTFORMAND

Jørn Munk Andersen

John Smidt Christiansen
(MEDARBEJDERVALGT)

Viggo Nissen Conradsen

Catarina Helene Hagelberg
(MEDARBEJDERVALGT)

Lars Romme Jakobsen

Mogens Sommer Jensen

Henrik Larsen

Mads Peter Madsen
(MEDARBEJDERVALGT)

John Erhardt Bay Simonsen



Fra venstre: Mogens Sommer Jensen, John Bay Simonsen, Lars Romme Jakobsen, Torben Briand Thomsen (næstfmd.), John Smidt Christiansen (medarbejdervalgt), Jørn Munk Andersen, Niels Dengsø Jensen (fmd.), Carl Christian Lei (næstfmd.), Viggo Nissen Conradsen, Catarina Helene Hagelberg (medarbejdervalgt), Mads Peter Madsen (medarbejdervalgt), Henrik Larsen.

DLG'S BESTYRELSE

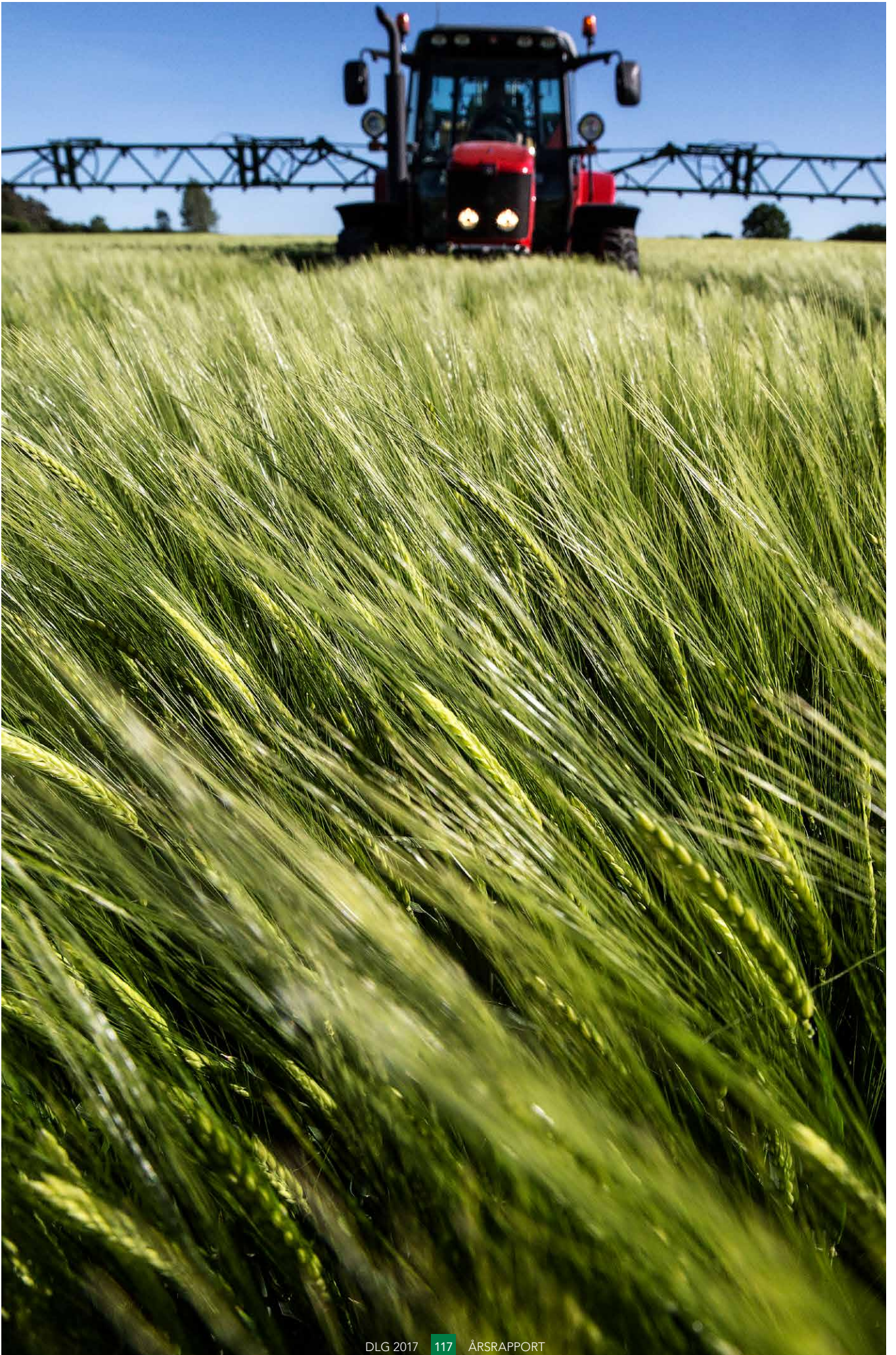
Bestyrelse	Navn	Bestyrelsesmedlem	Tillidsposter
Formand	Niels Dengsø Jensen	AP Pension A/S, HaGe AG, Vitfoss A/S, Jyden A/S, Team AG, Svenska Foder AB, Kongskilde Industries A/S	
Næstformand	Torben BriandThomsen	Svenska Foder AB, DanPiglet A/S, Datalogisk A/S	HaGe Beirat
Næstformand	Carl Christian Lei	Danæg A/S	HaGe Beirat
Bestyrelsesmedlem	Jørn Munk Andersen	DanHatch A/S	
Bestyrelsesmedlem (medarbejdervalgt)	John Smidt Christiansen		
Bestyrelsesmedlem	Viggo Nissen Conradsen	Svenska Foder AB	Landbrug & Fødevarer virksomhedsbestyrelse
Bestyrelsesmedlem (medarbejdervalgt)	Catarina Helene Hagelberg		
Bestyrelsesmedlem	Lars Romme Jakobsen	Sejet Planteforædling I/S, GASA Group A/S, Kongskilde Industries A/S	HaGe Beirat
Bestyrelsesmedlem	Mogens Sommer Jensen	Sejet Planteforædling I/S, Kongskilde Industries A/S, DLG Vet I/S	
Bestyrelsesmedlem	Henrik Larsen	GASA Group A/S	
Bestyrelsesmedlem (medarbejdervalgt)	Mads Peter Madsen		
Bestyrelsesmedlem	John Bay Simonsen	Kongskilde Industries A/S, GASA GROUP A/S	

DLG'S REPRÆSENTANTSKAB

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

*Medarbejdervalgt

**Bestyrelsesmedlem



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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Landbrugs Grovvarerelskab a.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en

væsentlig usikkerhed, skal vi i vores 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 20. februar 2018

PricewaterhouseCoopers

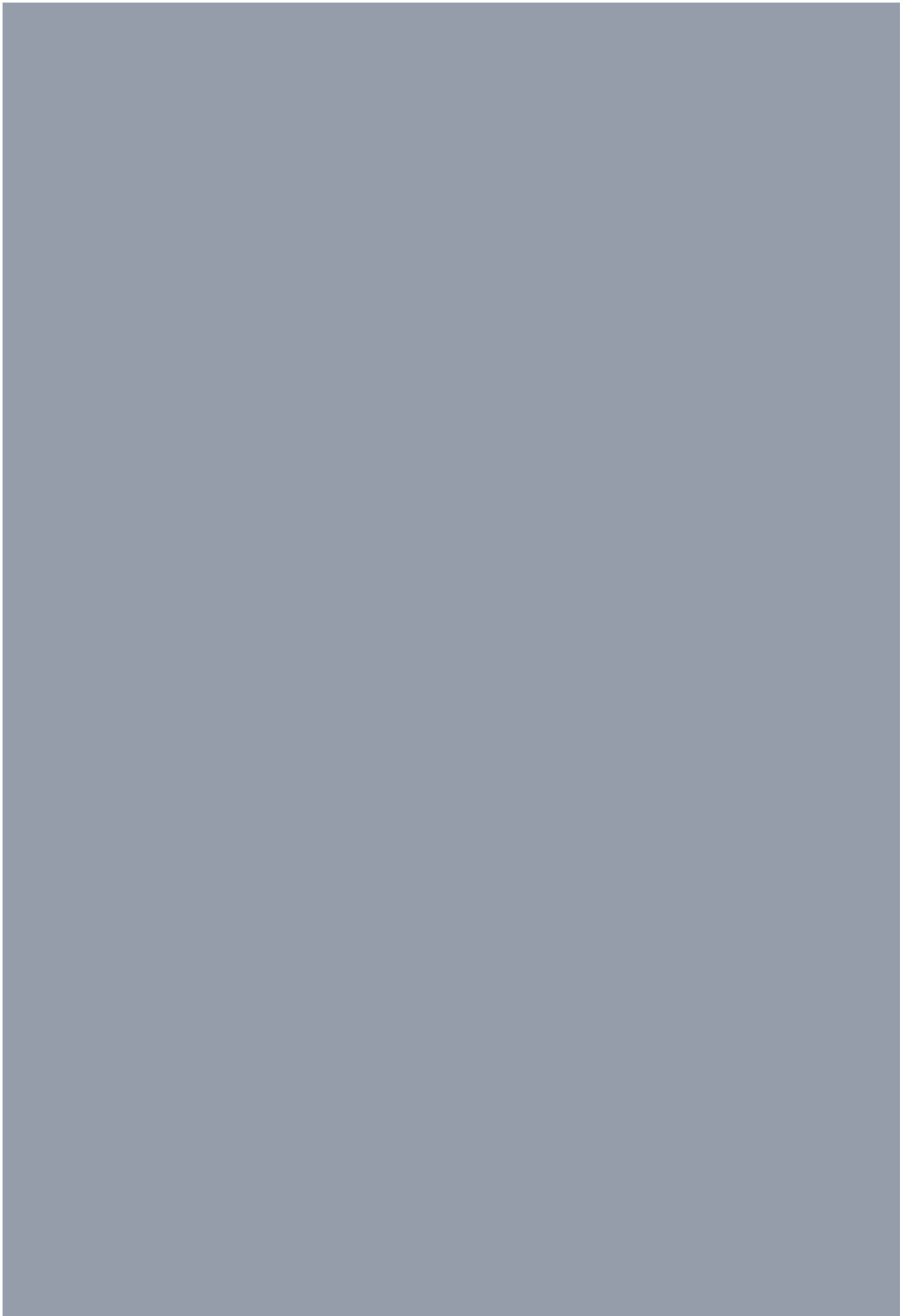
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Jesper Lund
Statsautoriseret revisor
mne10845







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

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

