

DLG ÅRSRAPPORT 2015



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



Vi vil

sætte retning

blandt Europas førende
landbrugsselskaber

Vi

skaber værdi

for vores ejere og kunder
som landmandens foretrukne partner

Vi vil være en uundværlig del af

verdens vigtigste erhverv

INDHOLD

LEDELSESBERETNING.....	4
Status fra bestyrelsesformanden	4
Status fra koncernchefen.....	6
Regnskabsberetning.....	8
Finansielt overblik.....	8
Hoved- og nøgletal.....	12
Definition af hoved- og nøgletal.....	13
Vigtige begivenheder i 2015.....	14
Grovvarer	16
Vitaminer & Mineraler	18
Service & Energi	20
Øvrige forretningsområder.....	22
Virksomhedsledelse	24
Ledelsesstruktur	25
Risikostyring.....	26
CSR.....	28
Om DLG	30
Forretningsmodel	32
KONCERNREGNSKAB	34
Resultatopgørelse.....	36
Totalindkomstopgørelse.....	37
Balance	38
Egenkapitalopgørelse	40
Pengestrømsopgørelse.....	41
Noter	43
MODERSELSKAB.....	89
PÅTEGNINGER.....	114
Ledelsespåtegning	114
DLG's bestyrelse.....	115
Den uafhængige revisors erklæringer	117

STATUS FRA BESTYRELSESFORMANDEN

Det forpligter at være et landmandsejet andelsselskab. Alt, hvad DLG-koncernen engagerer sig i, og alle forretningsområder har principielt kun ét overordnet formål: At styrke vore ejeres konkurrencekraft og produktionsøkonomi. Alt, hvad vi gør, skal levere værdi for vores ejere og kunder. I DLG vil vi vores ejere. At være medlem af DLG er at være en del af fællesskabet – også når det som i 2015 er ekstra udfordrende at være landmand. I år har vi igen kvitteret kontant for tilliden og udbetaler 105 mio. kr. til ejerne. Dermed har vi rundet 1 mia. kr. i overskudsdeklarering i de seneste 20 år – heraf over halvdelen alene siden 2010. Dertil kommer langt større besparelser i form af lavere priser, som DLG har konkurreret ud i markedet.

TILBAGE TIL KERNEN

De lavere afsætningspriser og den økonomiske krise i landbruget i øjeblikket påvirker naturligvis den måde, hvorpå vi som ansvarligt andelsselskab agerer over for vores kunder og ejere. Vi skal skabe værdi for landmanden – hverken mere eller mindre – og det er der intet nyt i. Allerede i 2013 besluttede DLG at lægge en ny kurs. Ledelsen, bestyrelsen og repræsentantskabet var enige om at omdanne DLG fra et vidtspændende konglomerat til en stærk virksomhed med fokus på vores kerneforretning.

Vi gennemgik vores virksomhedsportefølje og ser nu resultatet af beslutningen fra dengang: DLG har frasolgt en stribe virksomheder uden for vores kerneforretningsområder, effektiviseret kraftigt og har fornyet fokus på at styrke den kerneforretning, der skal være fremtidens vækstmotor i DLG – en vækst, der skal gavne alle koncernens kunder, men som så sandelig også skal skabe resultater på bundlinjen til ejerne. Der er stadig udfordringer for koncernen, som vi arbejder på at løse. Men rettidig omhu kombineret med de seneste års hårde arbejde i koncernen er en hovedårsag til, at vi i dag står med et solidt regnskab.

INDTJENING TIL EJERNE Gennem INTERNATIONALT SAMARBEJDE

Væksten skal komme fra at gøre det, vi gør bedst, på eksisterende og nye markeder, og det nye, internationale samarbejde med Lantmännen – Lantmännen DLG International (LDI) – vil være et effektivt værktøj til at øge indtjeningen for ejerne og sætte vores kompetencer i spil netop på det internationale marked. Som ejere betragter vi det nye samarbejde som ét af de mest spændende tiltag i DLG's historie,

siden vi udvidede forretningen til Tyskland. Der er stadig markeder at erobre, men landbrugsbranchen har skiftet karakter siden da og er i dag langt mere konsolideret. Det kræver en anden gennemslagskraft at få fodfæste på nye, internationale markeder, og det er vores klare forventning, at LDI her vil udgøre en af grundstenene i DLG's fremtidige vækst.

TRE STRATEGISKE FOKUSOMRÅDER

Mens vi har øje for DLG's potentiale og mulige vækstområder på længere sigt, vil vi også holde tøjlerne stramme og sikre en sund udvikling på kort og mellemlang sigt. I 2016 har vi valgt at fokusere på tre hovedområder.

For det første skal vi styrke DLG-koncernens finansielle nøgletal gennem en målrettet konsolideringsstrategi. Det er af afgørende betydning for tilliden til koncernen og er samtidig i ejernes langsigtede interesse. De vedtægtsændringer, som repræsentantskabet godkendte i 2015, skal leve og efterleves i forretningen.

For det andet skal vi fortsætte den igangværende fokuseringsstrategi 'Tilbage til kernen'. Et slankere, stærkere og mere fokuseret DLG, der udvikler kerneforretningen og samtidig formår at effektivisere og skabe synergier tværs igennem hele koncernen, vil utvivlsomt spare vores kunder for store summer og øge deres konkurrencekraft. Det bliver der igen i 2016 brug for – både for ejerne og for DLG som virksomhed.

For det tredje skal vores kunder i alle lande opleve en endnu bedre kvalitet, service og rådgivning, når de handler hos DLG. Vi ønsker, at DLG skal vise vejen og være førende på de parametre, hvor vi betragter os selv som bedst. I 2015 søsatte DLG et ambitiøst internt program, 'DLG – Leading the Way', der netop skal skærpe vores kundefokus. Det er der brug for – selv der, hvor vi er markedets bedste. At være landmandsejet og et af Europas største landbrugsskaber betyder, at kunderne skal kunne stille større krav til DLG end til andre. Og det er bestyrelsens ambition, at koncernen skal være førende – også når det handler om kundetilfredshed.

STRATEGISK STÆRKERE END NOGENSINDE

Ved indgangen til 2016 står DLG-koncernen derfor strategisk stærkere end nogensinde. Vores fokuseringsstrategi gennem de sidste to år har givet og vil give resultater, som vi skal bygge på, bl.a. igennem den kommende strategiproces,



der skal sætte kursen fremadrettet, og som repræsentantskabet vil deltage i. Vores strategiske samarbejde med Lantmännen i LDI giver unikke muligheder på det europæiske marked. Vi har fået solidt fodfæste på verdens største marked for svineproduktion i Kina, og vi står på tærsklen til at skulle producere kvægmineraler til de franske mælkeproducenter. Vi har en velsmurt energiforretning i Danmark og Tyskland. Vi har overskudsdeklareret i et historisk vanskeligt marked og formår stadig at skabe merværdi for landmænd på tværs af grænser. Vi skal være stolte af disse resultater. De er skabt af sammenholdet mellem landmænd. Heri ligger DLG's sande styrke.

A handwritten signature in black ink, reading "Niels Densø Jensen". The signature is fluid and cursive, with a long horizontal stroke at the end.

Niels Densø Jensen, formand

STATUS FRA KONCERNCHEFEN

2015 var resultatmæssigt et solidt år for DLG-koncernen. Det er en tydelig indikation på, at en målrettet proces med at skabe et slankere og mere fokuseret DLG bærer frugt. For godt to år siden besluttede DLG's ledelse sammen med bestyrelsen og repræsentantskabet at gøre op med konglomeratmodellen og koncentrere os om det, vi er bedst til. DLG skulle "tilbage til kernen" – de særlige styrker, der udspringer fra moderselskabet, DLG a.m.b.a., og hvis omdrejningspunkt er koncernens grovvareselskaber, Vitaminer & Mineraler (Vilofoss-gruppen) samt Service & Energi. Det er herfra, 98% af DLG-koncernens omsætning og indtjening kommer.

ET MERE FOKUSERET DLG

Det er resultaterne af denne målsætning, der i det forløbne år er begyndt at vise sig. Vi har leveret på beslutningen om at frasælge en række non-core-virksomheder, der over længere tid ikke har tilført DLG-koncernen synergier eller strategisk værdi. Vi har ligeledes gennemført en ambitiøs og nødvendig effektiviseringsproces af bl.a. vores fabriks- og detailstruktur. Alene på det danske marked har vi herigenem hentet 250 mio. kr. over de seneste år, hvilket har øget vores konkurrencekraft betydeligt. Denne proces er nu i fuld gang med blive rullet ud i vores datterselskaber i Tyskland og Sverige.

Vi har arbejdet målrettet med at forbedre koncernens finansielle nøgletal efter mange år med stor ekspansion og mange investeringer, som ikke alle har givet det fornødne afkast. Det er derfor tilfredsstillende, at vi har haft et positivt netto cash flow fra den primære drift på næsten 1,5 mia. kr. i 2014 og 2015 og over det seneste år har nedbragt vores rentebærende gæld med knap 700 mio. kr. Samtidig er vores egenkapitalforrentning øget til tæt på 12%.

I lyset af et større og mere internationalt DLG har vi ligeledes fundet tiden rigtig til at overgå til IFRS, som er en international udbredt og anerkendt regnskabspraksis, der giver mere gennemsigtighed og bedre mulighed for at vurdere DLG i forhold til andre virksomheder, og som øger adgangen til de internationale lånemarkeder.

FLERE CENTRALE STRATEGISKE TILTAG

I Tyskland, der er DLG's største marked, og hvor vi henter 60% af koncernens omsætning, står vi ved indgangen til 2016 med et solidt fundament for at skabe yderligere vækst inden for grovvarer. DLG sikrede i 2016 100% ejerskab

af det stærke landbrugsselskab Roth Agrarhandel. Roth opererer i den centrale og østlige del af Tyskland og er med til at cementere vores position på Europas største landbrugsmarked.

Inden for Vilofoss-gruppen har vi åbnet en ny foderfabrik i Kina, og en ny er på vej i 2. kvartal i 2016. Vi står dermed med en ny fabriksstruktur på verdens største marked for foderproduktion sammen med vores kinesiske partner Puai Feed. På det franske marked har vi indgået et nyt partnerskab med et af Frankrigs største landbrugsselskaber, Agrial. Sammen etablerer vi en ny kvægmineralfabrik, der skal stå klar i 2017. Det er et stort gennembrud for DLG's vitamin- og mineralforretning i hjertet af Frankrigs vigtigste område for mælkeproduktion.

Inden for Service & Energi har partnerskabet på det danske marked med DCC – et af Europas førende selskaber inden for handel med energiprodukter – udviklet sig særdeles positivt. Vi har på kort tid tilsammen skabt en solid forretningsmæssig platform, der tegner særdeles lovende.

Et af de mest perspektivrige strategiske tiltag, DLG har foretaget i mange år, er det tættere samarbejde med Sveriges største landbrugsselskab, Lantmännen. Med Lantmännen DLG International – LDI – har vi formaliseret et partnerskab, der har store vækst- og indtjeningsperspektiver. Alliancen gør det muligt for os at konkurrere med de største internationale grovvareselskaber og at tænke i nye og større forretningsmæssige sammenhænge. DLG og Lantmännen har tilsammen en omsætning på 85 mia. kr.

KERNEFORRETNINGENS STATUS

DLG a.m.b.a. præsterede i 2015 det bedste resultat nogensinde i et marked med utallige og betydelige udfordringer især inden for grovvarerbranchen. Året var kendetegnet ved faldende korn- og råvarepriser, der har krævet megen fokus på risikostyring. Den samlede salgsudvikling har været i fremgang i forhold til 2014, hvilket har forbedret vores markedsposition. Kunderne har taget godt imod vores innovative og værdiskabende produkter i en tid, hvor kombinationen af effektivitet og produktivitet aldrig har haft større betydning. DLG har også gennem de senere år investeret i fjerkræ- og ægsektoren via DanHatch og Danæg. Begge selskaber leverer flotte resultater og har et stort udviklings- og indtjeningspotentiale, som vi ønsker at investere yderligere i fremover. Under meget svære



markedsforhold viste HaGe og Svenska Foder i andet halvår en pæn fremgang i såvel omsætning som resultat. Indtjeningen inden for vores grovvareaktiviteter har på den baggrund været tilfredsstillende. Vilofoss-gruppen har holdt det høje indtjeningsniveau, hvor det tyske og danske marked har leveret rekordhøj indtjening. Dette er til trods for modgang fra især det russiske marked og til dels fra Kina i første halvår. Sidstnævnte kom dog stærkt tilbage i andet halvår.

Service & Energi har samlet set bidraget med den største indtjeningsmæssige fremgang i 2015. Resultatet er en kombination af partnerskabet med DCC på det danske marked samt en meget tilfredsstillende indtjening fra vores tyske datterselskab Team AG.

LEADING THE WAY

Vores fokuseringsstrategi har på kort tid båret frugt, men der er meget at hente endnu. I 2016 skal vi udarbejde en ny strategi, hvor vi skal sætte retningen for det nye DLG ind i det næste årti. Dette arbejde skal på sigt styrke vores kerneområder yderligere, forøge DLG's indtjening og underbygge DLG's position som et af de største landbrugsselskaber i Europa. Vi kigger derfor ind i 2016 med begrundet optimisme på et stærkere DLG, der er ved at tage form.

Kristian Hundebøll, koncernchef / Group CEO

Scan QR-koden og se film
om DLG's fokus
på kerneforretningen



REGNSKABSBERETNING

FINANSIELT OVERBLIK

OVERGANG TIL IFRS

DLG er i 2015 overgået til at anvende de internationale regnskabsstandarder (IFRS), hvor regnskabet tidligere blev aflagt efter de danske regnskabsstandarder (årsregnskabsloven). I overensstemmelse med reglerne om konvertering til IFRS, er der foretaget tilpasning af sammenligningstal, så det er muligt at sammenligne 2015-tal med 2014-tal i indeværende årsrapport. Det betyder samtidig, at der ikke kan ske direkte sammenholdelse med tidligere aflagt koncernregnskab for DLG-koncernen. I noterne til regnskabet er det angivet hvilke ændringer, der er foretaget i forhold til tidligere regnskaber, der er aflagt efter årsregnskabsloven (se note 1.4 for effekter af ændret regnskabspraksis).

RESULTATOPGØRELSE

Koncernen omsatte i 2015 for 54,5 mia. kr. mod 58,4 mia. kr. i 2014. Omsætningsfaldet har ikke påvirket driftsresultaterne, der har udviklet sig positivt. Faldet i omsætningen skyldes lavere priser på grovvarer og energi samt etableringen af energipartnerskabet med DCC, der nu indgår under andre driftsindtægter. Grovvarer har under de faldende priser øget sin markedsposition specielt inden for agrøder og planteavl med tilfredsstillende resultater til følge. Vitaminer & Mineraler har haft et stærkt 2015, hvor både de tyske og danske aktiviteter leverede bedre end forventet. Energiområdet har i et marked med faldende oliepriser øget indtje-

ningen gennem et stærkt fokus på omkostningsreduktioner. Derudover giver det danske energipartnerskab med DCC målrettede synergier, som forventes at få fuld effekt i 2016.

Koncernen opnåede i 2015 et driftsresultat excl. afskrivninger og særlige poster (EBITDA) før særlige poster på 1.659 mio. kr., hvilket er en meget tilfredsstillende fremgang sammenlignet med et EBITDA i 2014 på 1.394 mio. kr.

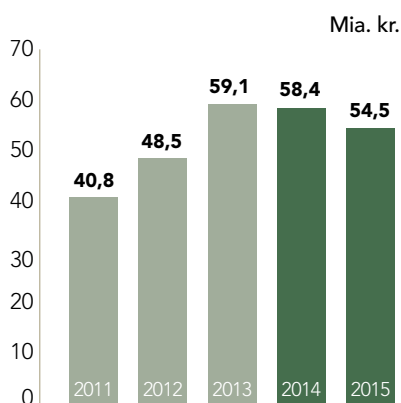
Den positive udvikling i koncernens EBITDA skyldes gode resultater i kerneforretningen, herunder en forbedring af moderselskabets EBITDA til 397 mio. kr. samt frasalg af aktiviteter. EBITDA er påvirket negativt af aktiviteterne uden for kerneforretningen.

DLG-koncernen står ved indgangen til 2016 med en omkostningsbase i Danmark, der er 250 mio. kr. lavere end ultimo 2012. Omkostningsreduktionerne er resultatet af 2016-strategien med fokus på kerneforretningen, lean og finansiell styring. I det kommende år vil en tilsvarende effektiviseringsproces blive implementeret i DLG's udenlandske selskaber.

Koncernen realiserede i 2015 et årsresultat på 507 mio. kr. efter skat (EAT) – DLG's hidtil bedste. Resultatet efter mino-

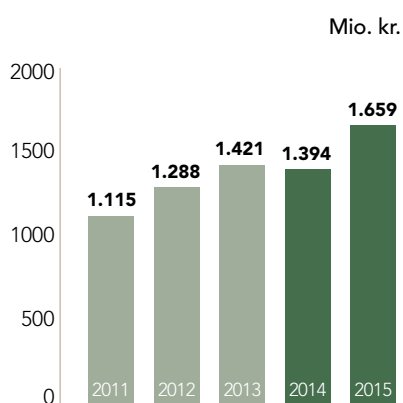
54,5

OMSÆTNING



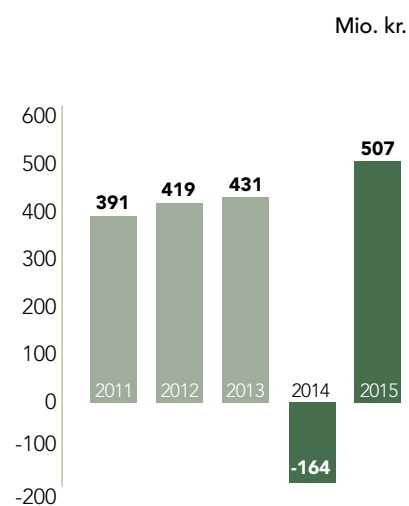
1.659

EBITDA



507

ÅRETS RESULTAT INKL. MINORITETSINTERESSER (EAT)



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

riteter var 352 mio. kr., hvilket gav plads til en overskudsdeklarering på 105 mio. kr. til selskabets andelshavere.

Resultatet anses som værende meget tilfredsstillende, især i et år med en stærk risikostyring af koncernens forretningsområder og drift.

FINANSIEL STILLING

Den samlede koncernbalance blev i 2015 reduceret med 272 mio. kr. og udgjorde ultimo 2015 19,5 mia. kr. Den nettorentebærende gæld faldt med 684 mio. kr. i 2015.

DLG-koncernens gearing er i 2015 faldet til 5,6x ultimo 2015, hvilket er tilfredsstillende og et resultat af en sund underliggende forretningsmæssig udvikling, frasalg og et balanceret investeringsniveau. Gearing II er faldet til 5,1x i 2015. For definition af gearing II, se side 13.

DLG har særligt fokus på at forbedre ROCE for at skabe øget værdi for koncernens ejere. Forbedringen skal ske ved fortsat øget indtjening og omkostningsreduktioner samtidig med fortsat fokus på investeringsniveau og reduceret arbejdskapital. ROCE udgør 7,9% i 2015 ift. 4,8% i 2014. Forbedring i finansielle nøgletal prioriteres generelt højt og er i samme fokus i koncernen som indtjeningsniveau isoleret set.

EGENKAPITAL

Koncernegenkapitalen er i 2015 steget med 405 mio. kr. til 4,5 mia. kr. og resulterer i en soliditet på 23,1%. Overgangen til IFRS har givet anledning til revurdering af de samlede anlægsaktiver, hvorfor DLG har et særdeles solidt fundament fremadrettet. Koncernens egenkapitalforrentning på 11,8% udviser en stærk og tilfredsstillende udvikling og ligger pænt over DLG-koncernens langsigtede koncernmålsætning.

PENGESTRØMME

Koncernens pengestrømme fra primær drift på 963 mio. kr. i 2015 stammer primært fra resultatet fra den primære drift før afskrivninger, mens en ændring i nettoarbejdskapitalen bidrog med 13 mio. kr.

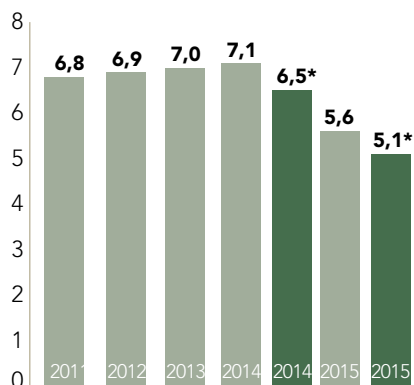
Pengestrømme fra driftsaktiviteten endte på 650 mio. kr., som korrigeret for investeringer på 356 mio. kr. udviser en positiv nettolikviditet før finansieringsaktivitet på 294 mio. kr.

Det er den samlede gode underliggende drift, faldende binding i arbejdskapital, frasalg i 2015 samt et balanceret investeringsniveau, som over de seneste to år har medført en positiv og tilfredsstillende udvikling i nettolikviditeten.

De positive pengestrømme betyder, at koncernens nettorentebærende gæld er reduceret fra 9.918 mio. kr. i 2014 til 9.234 mio. kr. i 2015.

5,1

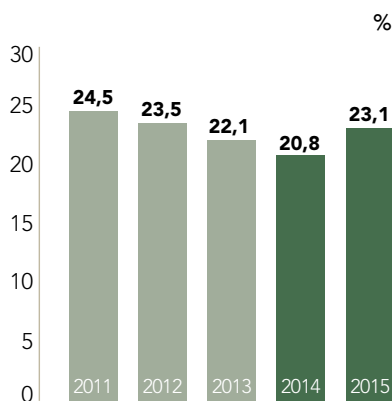
GEARING OG GEARING II*



*Gearing II, se definition side 13.

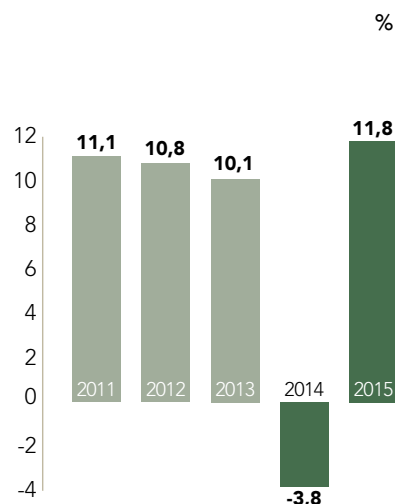
23,1

KONCERN SOLIDITETSGRAD



11,8

EGENKAPITALFORRENTNING



MODERSELSKABET

DLG a.m.b.a. har leveret det hidtil bedste driftsresultat (EBIT) på 263 mio. kr. Det forbedrede driftsresultat er bl.a. opnået på baggrund af et fald i omkostningerne på 51 mio. kr. samt en forstærket markedsposition inden for Grovvarer. Årets resultat på 352 mio. kr. er yderligere positivt påvirket af god performance i datterselskaber, frasalg og et fald i renteomkostningerne på 24 mio. kr.

Forbedringen i egenkapitalen har løftet soliditeten i moderselskabet med 1,2%-point til 30%.

FORVENTNINGER TIL KONCERNEN I 2016

Fokus i 2016 er rettet mod yderligere optimering af kerneforretningen, et dedikeret kundefokus og produktudvikling. 2016 bliver et fokuseringsår, hvor de finansielle nøgletal forbedres yderligere, og resultatet forventes at ligge på niveau med 2015.

Efter frasalg af en række aktiviteter vil driftsresultatet som udgangspunkt blive reduceret, men den samlede indtjening på bundlinjen forventes forbedret ved fortsatte effektiviseringer, konsolidering og et større koncernfokus på kerneforretningen.

Der føres en fortsat fokuseret investeringspolitik, hvor investeringer som udgangspunkt holdes på niveau med de løbende afskrivninger og rettes mod koncernens strategiske forretningsområder.

Med kombinationen af forventet solid indtjening og begrænsede investeringer forventer vi i 2016 at forbedre koncernens balancemæssige nøgletal, så vi står yderligere styrket til fremtidig vækst.

Scan QR-koden
og se film om
DLG's nøgletal





HOVED- OG NØGLETAL

DLG-KONCERNEN

	Mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse						
Omsætning		54.528	58.396	59.103	48.532	40.842
Bruttoresultat		4.329	4.493	4.797	4.178	3.830
Driftsresultat excl. afskrivninger og særlige poster (EBITDA)		1.659	1.394	1.421	1.288	1.115
Driftsresultat excl. særlige poster (EBIT)		1.081	702	894	909	810
Driftresultat (EBIT)		992	159	894	909	810
Finansielle poster		-318	-322	-405	-371	-400
Resultat før skat (EBT)		725	-155	538	562	471
Årets resultat (EAT)		507	-164	431	419	391
Balance						
Balancesum		19.482	19.754	20.180	17.479	14.902
Koncernegenkapital		4.505	4.100	4.450	4.104	3.652
Nettorentebærende gæld (NIBD)		9.234	9.918	9.906	8.920	7.600
Arbejdskapital (NWC)		4.624	5.259	5.671	6.140	4.823
Investeringer i materielle anlægsaktiver (inkl. tilgang v. fusion og virksomhedskøb)		656	1.015	2.201	880	954
Pengestrømsopgørelse						
Pengestrøm fra driftsaktivitet		650	1.664	1.126	315	1.279
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-356	-1.129	-1.105	-781	-846
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-277	-543	-54	483	-453
Medarbejderforhold						
Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere		7.441	7.631	7.638	5.956	5.386
Nøgletal						
Bruttomargin, %		8,5	8,2	8,1	8,6	9,4
EBITDA margin, %		3,3	2,6	2,4	2,7	2,7
EBIT margin, %		2,1	1,3	1,5	1,9	2,0
Koncernsoliditetsgrad, %		23,1	20,8	22,1	23,5	24,5
Koncernegenkapitalforretning, %		11,8	-3,8	10,1	10,8	11,1
Gearing		5,6	7,1	7,0	6,9	6,8
Gearing II		5,1	6,5			
Tangible equity ratio		18,3	15,8	17,1	20,2	21,1
ROCE, %		7,9	4,8	6,4	7,7	7,5

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

DEFINITION AF HOVED- OG NØGLETAL

BRUTTOMARGIN

Bruttoresultat divideret med nettoomsætning

EBITDA MARGIN

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

EBIT MARGIN

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

KONCERN SOLIDITETSGRAD

Koncernegenkapitalen divideret med den totale balancesum

KONCERN EGENKAPITALFORRENTNING

Årets resultat (EAT) divideret med den gennemsnitlige koncernegenkapital

GEARING

Nettorentebærende gæld (rentebærende passiver minus rentebærende aktiver) divideret med EBITDA, før særlige poster

GEARING II

Nettorentebærende gæld divideret med EBITDA, før særlige poster. Den nettorentebærende gæld er justeret for den del af korn- og rapsvarebeholdningen, der er let omsættelige på markedet og ikke bruges til videre produktion, og som derfor kan betragtes som likvide midler. For at kompensere for eventuelle pristab ved en afståelse af mængden, er der kun medtaget 90% af den del af varebeholdningen, der betragtes som likvide midler. Beregningen af Gearing II følger internationale standarder.

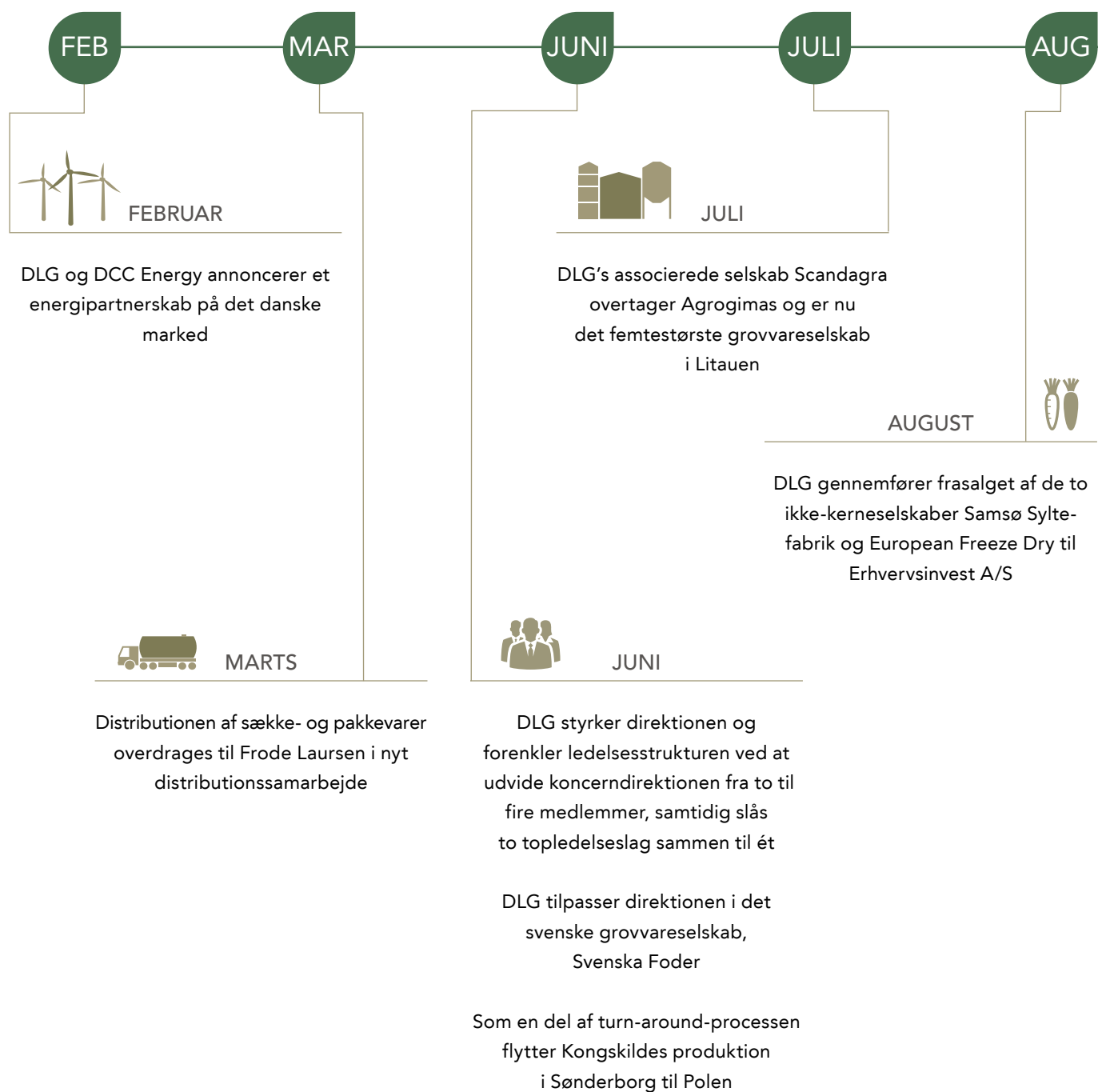
TANGIBLE EQUITY RATIO

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

ROCE

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

VIGTIGE BEGIVENHEDER I 2015



SEP

OKT

NOV

DEC

2016



OKTOBER

Høsten 2015 er i hus og veloverstået med høje udbytter



DECEMBER

DLG offentliggør strategisk partnerskab med Lantmännen. Ved etableringen af det fælles selskab Lantmännen DLG International ønsker DLG og Lantmännen at samarbejde i lande uden for hjemmemarkederne

DLG sælger sin andel af DLG Tele til teleselskabet Telia, der herefter ejer 100% af aktierne i DLG Tele



SEPTEMBER

DLG tilpasser direktionen i det tyske grovvarereselskab HaGe

Aktiviteterne, GPS-monitorering og autostyring, sælges fra i Datalogisk A/S

Repræsentantskabet i DLG a.m.b.a. ændrer vedtægterne. Ejere i DLG ønsker at styrke koncernen finansielt



NOVEMBER

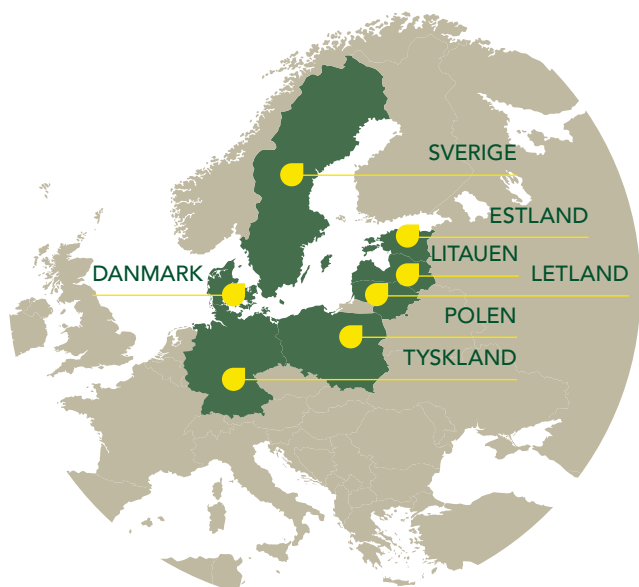
DLG's kinesiske datterselskab Puai åbner en ny moderne foderfabrik i Hunan-provinsen



2016

DLG afhænder Food-aktiviteter i GASA Nord Grønt I/S, Danespo A/S og DLG Ingredients A/S, samt koncernens lysinfabrik, Vitalys I/S

Koncernen køber resterende 37% af aktierne i Roth Agrarhandel GmbH



GROVVARER

Koncernens samlede grovvareraktiviteter udviklede sig positivt i 2015 på såvel mængder som indtjening på den ordinære drift (EBITDA) på 825 mio. kr. DLG etablerede et langt stærkere koncernsamarbejde via en reorganisering i sommeren 2015, som i langt højere grad end tidligere gav de forskellige selskaber mulighed for at optimere den samlede værdikæde.

DANMARK

De danske grovvareraktiviteter fortsatte den positive udvikling i 2015, hvilket understreger effekten af de seneste års tilpasninger og effektiviseringer. I perioden 2012 og til budget 2016 vil omkostningerne være reduceret med ca. 250 mio. kr. inkl. Service A/S, hvilket giver konkurrencekraft og tro på fortsat udvikling af grovvareraktiviteterne i Danmark.

Afgrødeområdet har i 2015 fortsat den positive udvikling fra 2014, hvilket har resulteret i en indtjeningsmæssig fremgang. Planteavlsområdet har ligeledes realiseret et meget tilfredsstillende resultat for året.

De svære produktionsøkonomiske vilkår inden for husdyrproduktionen har også påvirket DLG i 2015. Indtjeningen såvel som afsatte mængder inden for foderområdet er under pres. En tendens, der særligt gør sig gældende på svinefoderområdet.

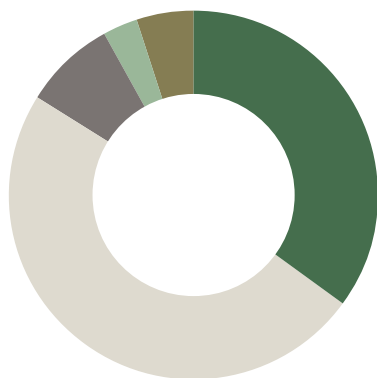
Den faldende trend på færdigfodermarkedet øger løbende behovet for at effektivisere færdigfoderproduktionen og tilpasse fabriksstrukturen. DLG har i 2015 øget sit fokus på at sikre kvalitetsløsninger inden for foderområdet, som kan medvirke til at løfte kundernes bundlinje – et arbejde der vil fortsætte i 2016.

Koncernens rapsolieaktiviteter har leveret et resultat før skat på 32 mio. kr. DLG har i 2015 øget den samlede produktionskapacitet til 400.000 tons med en investering i en ny rapspresse. Kapaciteten øges med 30%, så der fra 2016 kan presses 225.000 tons raps på rapsmøllen i Agersted. Der er etableret et tæt samarbejde med HaGe's rapsmølle i Kiel, hvor investeringer i ny teknologi sikrer DLG-koncernen en stærk position inden for rapsolie til fødevarerproduktion.

DLG er repræsenteret på markedet for daggamle kyllinger og æg ved koncernens medejerskab af selskaberne DanHatch (50%) og Danæg (30%). Der er tale om et strategisk vigtigt område og en lønsom investering for koncernen. DLG's andel af indtjeningen er steget med 19,4% i 2015, hvor særligt Danæg har bidraget med en betydelig indtjeningsfremgang med grund i en stærkt drevet virksomhed. Det er DLG's hensigt at investere yderligere i området fremadrettet.

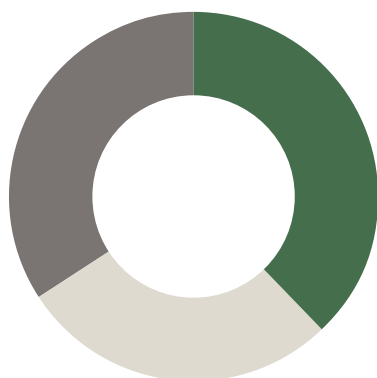
Sejet Planteforædling har i 2015 fortsat de gode takter med et resultat på 16 mio. kr. mod 13,7 mio. kr. i 2014 og stigende

OMSÆTNING (36,1 MIA. KR.)



- DANMARK 35%
- TYSKLAND 49%
- SVERIGE 8%
- POLEN 3%
- BALTIKUM 5%

OMSÆTNING FORDELT PÅ FORRETNINGSOMRÅDER



- AFGRØDER 38%
- PLANTEAVL 28%
- HUSDYRERNÆRING 34%

markedsandele i både Danmark og udlandet. Særligt er det positivt, at nu ikke blot bygsorterne, men også flere hvedesorter har vundet betydelige markedsandele i ind- og udland. Sejlet er fortsat meget aktiv i målrettede forskningsprojekter herunder projekt om sorterens rodvækst mht. vand- og næringsstofudnyttelse. Sejlet investerer løbende i udstyr og nye faciliteter og vil i 2016 tage en ny laboratoriebygning på 1.000 m² i brug.

TYSKLAND

HaGe har i 2015 ikke realiseret de planlagte forbedringer. Det er særligt resultaterne i moderselskabet HaGe AG, som ikke lever op til de fastsatte mål, dog med klare forbedringer i andet halvår. 2015 har især i første halvår været utilfredsstillende for afgrødeforretningen i HaGe. Hovedårsagen er en udfordrende logistik i forbindelse med afskibningen af høst 2014 i første halvår 2015. Ved indgangen til 2016 står HaGe med en kraftigt forbedret kornposition i forhold til ved indgangen til 2015.

I 2016 etableres en produktorganisation med faglige kompetencer tættere på kunderne. HaGe's position på fodermarkedet er stabiliseret i 2015 med voksende markedsandele på svinefoder og uændret markedsandele på kvæg- og fjerkræfoder. Den nye produktorganisation vil understøtte en fortsat positiv udvikling på foderområdet.

Planteavlsområdet har i 2015 opnået tilfredsstillende resultater. Det gælder for såvel detailsalget som for engrossalget via BSL, der dækker hele Tyskland.

Generelt har 2015 været et tilfredsstillende år for HaGe's tilknyttede og associerede selskaber. HaBeMa har, med sine aktiviteter inden for foderproduktion og transshipment af råvarer og afgrøder med udgangspunkt i Hamburg, igen opnået et særdeles tilfredsstillende resultat.

Hovedfokus vil i 2016 være at fortsætte de igangsatte tiltag i det tyske moderselskab.

SVERIGE

Svenska Foder har i 2015 fastholdt sin markedsposition inden for alle produktområder, men markedsforholdene har betydet, at indtjeningsniveauet er faldet sammenlignet med tidligere år. Samlet set resulterer det i, at Svenska Foder kommer ud af 2015 med et lavere resultat end tidligere.

Svenska Foder har i 2015 solgt sin ejerandel i Fodermix til Vitfoss A/S, hvilket betyder, at de svenske vitamin- og mineralaktiviteter nu er 100% integreret med koncernens øvrige aktiviteter inden for området. Svenska Foder og Fodermix vil samarbejde uændret om at servicere de svenske landmænd.

Der er foretaget en række organisatoriske ændringer i Svenska Foder, som betyder, at Svenska Foder ved udgangen af 2015 står med et stærkt hold, der vil sikre et stærkt resultat i 2016. Det er væsentligt, at strategien fastholdes, så der fortsat fokuseres på at skabe merværdi for de svenske landmænd gennem et stærkt kvalitetsbrand og god faglig sparring.

POLEN OG BALTIKUM

Scandagra-selskaberne i Polen og Baltikum drives i tæt samarbejde med Lantmännen. I 2015 har specielt selskaberne i Baltikum udviklet sig positivt med en markant resultatfremgang til 41 mio. kr. EBT mod 19 mio. kr. i 2014. samt en betydelig mængdefremgang. Forretningen i Baltikum er i 2015 udvidet med købet af yderligere lagerfaciliteter i Litauen. I Polen fortsatte den planlagte vækst med en omsætningfremgang på 11%, der blev dog ikke realiseret samme fremgang i resultatet som følge af pressede marginer i andet halvår 2015.

I 2016 vil grovareaktiviteterne i Polen og Baltikum fortsat blive udviklet og udgøre et vækstområde i kerneforretningen.

AFGRØDEMOTTAGELSE

9,8

MIO. TONS

FODERSALG

3,8

MIO. TONS

RÅVARER

2,2

MIO. TONS

PLANTEVÆRNSSALG

4,3

MIA. KR.

SÅSÆDSSALG

0,2

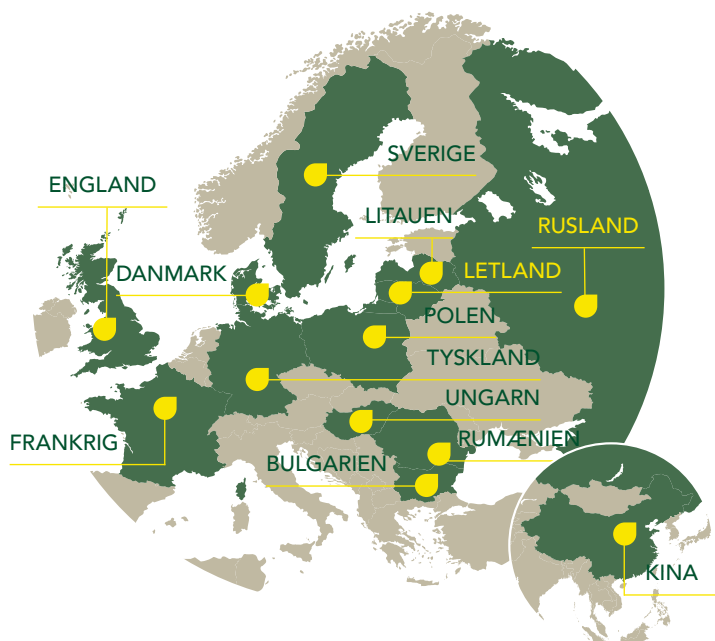
MIO. TONS

GØDNINGSSALG

2,1

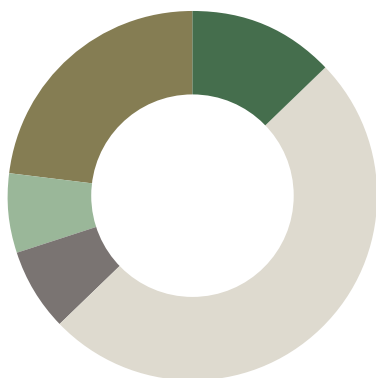
MIO. TONS

VITAMINER & MINERALER



DLG-koncernens vitamin- og mineralaktiviteter inden for husdyrnæring udgør under det fælles brand Vilofoss Group 6% af DLG's samlede omsætning, men 9% af vores driftsindtjening og udgør dermed vores mest lønsomme forretningsområde. Det strategiske forretningsområde Vitaminer & Mineraler har haft et stærkt 2015 med et driftsresultat (EBITDA) på 150 mio. kr., hvor bl.a. de tyske og danske aktiviteter leverer bedre end forventet.

OMSÆTNING (3,2 MIA. KR.)



- DANMARK 13%
- TYSKLAND 50%
- SVERIGE 7%
- FRANKRIG 7%
- ØVRIGE 23%

Vilofoss-gruppen har fortsat arbejdet fra 2014 med at øge koncernsynergier, bl.a. inden for forskning og udvikling, på tværs af både selskaberne i Vilofoss og med selskaberne i resten af DLG-koncernen. I 2016 vil dette arbejde blive udbygget yderligere samtidig med, at der fokuseres på at eksekvere ny salgsstrategi, hvor specielt DLG's samlede stærke faglighed vil blive et centralt element.

DANMARK

2015 har samlet set været et godt år for de danske vitamin- og mineralaktiviteter med et resultat før skat på 45 mio. kr. Der har i 2015 været en tilfredsstillende udvikling inden for kundetilpassede løsninger på svine- og kvægområdet, ligesom salget af supplementsprodukter har været i fremgang. Vitfoss har formået at skabe vækst i et marked, der i 2015 har været stabilt med tendens til en faldende udvikling som følge af lavere produktion af slagtesvin og højere eksport af smågrise.

VOLUMEN (340.000 TONS)



- SVIN 71%
- KVÆG 20%
- FJERKRÆ 9%

Den gode indtjening i 2015 skyldes også fokuseret indsats på at effektivisere produktionen. I produktionen har tiltagene øget produktiviteten og medført flere besparelser bl.a. på energiområdet.

I 2016 fokuseres der yderligere på udrulning af lean i administrationen samtidig med, at det gode arbejde fra 2015 i produktionen udbygges yderligere. Det forventes, at de danske vitamin- og mineralaktiviteter fastholder salget i 2016.

TYSKLAND

Deutsche Vilomix har i 2015 haft et meget tilfredsstillende år og leverede et resultat før skat på 50 mio. kr.

Deutsche Vilomix har endnu en gang formået at udbygge sine markedsandele. Det tyske foderstofmarked er generelt under forandring, men det stærke fokus på kvalitetsløsninger til både den enkelte lokale landmand samt til foderstofindustrien har sikret en volumenmæssig fremgang i 2015. Den fremgang er yderst tilfredsstillende set i forhold til et stærkt 2014-resultat.

For de tyske aktiviteter gælder ligeledes, at der arbejdes fokuseret med lean. Initiativet blev igangsat i 2014, men er forsat i 2015 med stor succes. I 2015 er der yderligere igangsat en udvidelse af fabrikken i Haldensleben, hvor lagerkapaciteten for rå- og færdigvarer udbygges. Lageret forventes at blive taget i brug produktionen i første halvår af 2016.

ØVRIGE MARKEDER

På det franske marked har Vilofoss-gruppen i 2015 gennemført en omstrukturering med henblik på at sikre højere profitabilitet. Resultatet for 2015 er som forventet med et salg på niveau med 2014, men med et bedre resultat som følge af den iværksatte omstrukturering.

På det svenske marked har Fodermix leveret et tilfredsstillende resultat efter et svært første halvår med stop af produktion efter et tilfælde af kontaminerede råvarer. Resultatet for andet halvår er tilfredsstillende. I 2015 er de større iværksatte investeringer fra 2014 afsluttet, og Fodermix har i dag en fuldt opdateret fabrik, der kan imødekomme den intensive konkurrence på markedet. I 2016 forventes resultatet at følge niveauet fra andet halvår 2015, samtidig med at der fokuseres på koncernsynergier, dels inden for Vilofoss gruppen, dels i DLG-koncernens svenske grovvarereselskab, Svenska Foder.

I 2015 har Vilofoss-gruppens russiske datterselskab haft et svært år som følge af den økonomiske situation i Rusland. Kunderne på det russiske marked stiller større krav til betalingsbetingelser end før, og gruppens politik på området har medført tab af kunder. Dog er vi overbeviste om, at den fastlagte strategi er den rette på et meget usikkert marked. Forventningerne til 2016 er usikre grundet markedssituationen, men ambitionen er at fastholde det nuværende niveau.

KINA

Vilofoss-gruppens kinesiske aktiviteter i Puai havde efter et meget tilfredsstillende 2014 en svær start i 2015, hvilket skyldes et markant fald i priserne og markedet for svinekød. I anden halvdel af året kom det kinesiske marked dog stærkt tilbage. Puai omsatte for 702 mio. kr. og opnåede et driftsresultat på 54,5 mio. kr.

De kinesiske svineproducenter har gennem en længere periode oplevet lave afregningspriser på svinekød, og antallet af søer er faldet med over 20% inden for det seneste år. Det kinesiske marked har været præget af en kraftig reduktion i foderfabrikker over de seneste år, der skyldes dels økonomiske forhold, dels myndighedslukninger pga. flere tilfælde af dårlig hygiejne. I anden halvdel af 2015 er prisniveauet dog steget igen, og der er fremgang i efterspørgslen.

Ultimo 2015 åbnede Puai en ny foderfabrik i Hunan-provinsen og har dermed to fabrikker, der fuldt ud lever op til vestlige standarder. Samtidig er der i 2015 påbegyndt byggeri af ny fabrik til produktion af premix. Det er ved hovedkontoret i Henan-provinsen. Fabrikken forventes åbnet i første kvartal 2016. Det forventes, at disse tiltag vil understøtte en resultatfremgang i 2016.

SERVICE & ENERGI



Kerneforretningsområdet Service & Energi oplevede en positiv udvikling og leverede et solidt resultat med fremgang på begge vores hovedmarkeder, Tyskland og Danmark, og driftsresultat (EBITDA) på 640 mio. kr. Resultatet er påvirket positivt af en ekstraordinær indtægt fra salg af DLG Tele samt etablering af energipartnerskab med DCC.

DANMARK

Service & Energi i Danmark har i 2015 leveret et tilfredsstillende resultat.

Energiområdet har vist en positiv udvikling som følge af et perspektivrigt partnerskab, der blev indledt med DCC i 2015, hvilket gør os i stand til at tilbyde vores kunder en bredere og mere konkurrencedygtig portefølje af produkter og ydelser. Med den nye struktur er der skabt et bedre omkostningsmæssigt setup og god synergiudnyttelse med forstærket effekt i 2016.

Forventningerne til 2016 er et styrket resultat som følge af en fortsat positiv udvikling i samarbejdet med DCC i det nyetablerede joint venture DCC Energi, hvoraf DLG ejer 40%.

I andet halvår 2014 blev der foretaget en reorganisering af Land & Fritid-kæden for at sikre en profitabel drift. De resultatmæssige mål for 2015 er nået, og vi forventer yderligere indtjeningsmæssig fremgang i 2016.

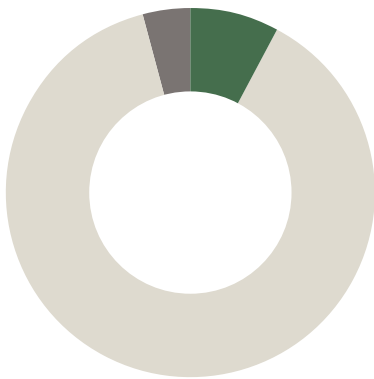
Frasalget af DLG Tele ultimo året er en del af DLG-koncernens strategi om fremadrettet fokusering på koncernens strategiske kerneforretning. Årets resultat inden for telefoni har været tilfredsstillende.

Bedre udnyttelse af koncernsynergier gør, at området samlet set står stærkt ved udgangen af 2015.

TYSKLAND

Team AG har fortsat den tilfredsstillende udvikling fra 2014 og har i 2015 fulgt de lagte planer og indfriet forventningerne til året. På energimarkedet er konkurrencesituationen intensiveret, og der har i årets løb været et øget pres på marginerne som følge af konkurrencen og en efterspørgsel påvirket af mildt vejr. Herudover har året været præget af en stærkt faldende oliepris, der har påvirket omsætningen negativt. På trods af dette er indtjeningen øget, hvilket er sket gennem et stærkt fokus på omkostningsreduktioner bl.a. omstrukturering af salgskontorer.

OMSÆTNING (14,0 MIA. KR.)



- DANMARK 8%
- TYSKLAND 88%
- SVERIGE 4%

Området for byggemarkeder har ligeledes udviklet sig tilfredsstillende i 2015, hvor det høje indtjeningsniveau blev fastholdt. I løbet af 2014 blev området styrket gennem opkøbet af Bauen & Leben, der driver 26 byggemarkeder i Nordrhein Westfalen. Integrationen af disse selskaber er forløbet meget tilfredsstillende, og yderligere synergiudnyttelse forventes i 2016. Der forventes fortsat vækst på det tyske marked.

SVERIGE

De svenske aktiviteter har haft en god udvikling i 2015 trods øget konkurrence på markedet. Dagligvarehandlen øger deres aktiviteter inden for området, og nye kæder har etableret sig på markedet. I 2015 var et af vores fokusområder at effektivisere eksisterende aktiviteter, hvilket har givet resultater i slutningen af 2015 og forventes at få fuld effekt i 2016.

1.484.582

GASOLIE, KUBIKMETER

7.344.917

SMØREOLIE, LITER

84.543

TRÆPILLER, TONS



ØVRIGE FORRETNINGS- OMRÅDER

LANDBRUGS MASKINER

Gennem hele 2015 har der været fokus på restrukturering af Kongskilde, som ved udgangen af året er tæt på at være gennemført. Restruktureringsprocessen har bl.a. medført, at produktionen er flyttet fra Sønderborg til Kutno i Polen, hvor en moderne fabrik understøtter en mere samlet og optimeret produktion.

2015 har været præget af en svagere afsætning end forventet. Det skyldes økonomisk vanskelige vilkår og voldsom nedgang i salget af landbrugsmaskiner på det europæiske marked. Årets resultat betegnes derfor som ikke tilfredsstillende.

På den positive side er den nye One Brand-strategi blev taget godt imod på Agritechnica i Tyskland. Ligeledes har der været fremgang på eksportmarkederne, og der er indgået aftaler med nye samarbejdspartnere i Kina.

I 2016 forventes et forbedret driftsresultat og en forbedret likviditet. Kongskilde er nu i en fase af restruktureringprocessen, hvor DLG samtidig gør de indledende forberedelser til et frasalg af agro-delen i selskabet.

BLOMSTER

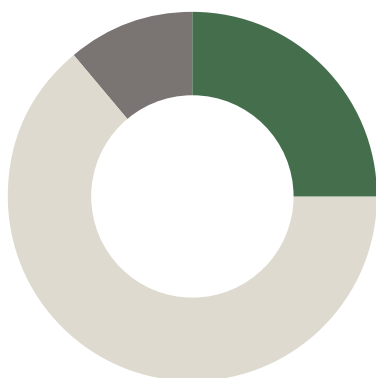
I 2015 har GASA Group opnået et meget tilfredsstillende resultat på 27 mio. kr. med en stigende omsætning til 2,3 mia. kr. i et generelt faldende marked. GASA Group skal fremhæves for at have leveret et historisk stærkt regnskab. Det er skabt med baggrund i en konsolidering af det danske marked, en stram omkostningsstyring samt gennem en offensiv og innovativ tilgang til det europæiske marked. Markedet for potteplanter og blomster er under forandring, og GASA Group har med sin stærke position med udenlandske datterselskaber i bl.a. Holland, Tyskland og Polen en unik markedsmulighed for at tilbyde en international platform til de større europæiske retailkæder. Der er forventning om yderligere vækst i 2016.

FOOD

DLG har i 2015 frasolgt Samsø Syltefabrik og European Freeze Dry. Samtidig er melproduktionen og handel med frø og kerner i DLG Ingredients lukket ned. Begge tiltag skal ses som del af DLG's strategiske fokus på kerneforretningen. I 2015 har Lammefjords Grønt og den franske landbrugs- og fødevarerkoncern Agrial lanceret et samarbejde med etableringen af salgsselskabet Florette Lammefjorden, der omfatter aktiviteter inden for convenience-grønt.

DLG Food har ultimo året integreret de blivende aktiviteter i eksisterende administration af DLG a.m.b.a. som led i optimering af området. DLG forventer i 2016 at afhænde de resterende Food-aktiviteter, der ikke er en del af DLG's kerneforretning.

OMSÆTNINGSFORDELING



- LANDBRUGSMASKINER 25%
- BLOMSTER 64%
- FOOD 11%



VIRKSOMHEDSLEDELSE



Group CFO Kim Balle, koncernchef/Group CEO Kristian Hundebøll, Group COO med ansvar for energi samt forretningsstrategi og -udvikling Lars Sørensen, og Group COO med ansvar for Grovvarer Ole Christensen

Det er selskabets formål:

- At skaffe medlemmerne grovvarer i de bedst egnede kvaliteter
- At forarbejde og afsætte medlemmernes salgsafgrøder
- At bistå medlemmerne med tjenesteydelser og hjælpemidler af enhver art
- At virke til gavn for landbruget i øvrigt med henblik på at sikre medlemmerne den bedst mulige produktionsøkonomi via både nationale og internationale aktiviteter

LEDELSESSTRUKTUR

REPRÆSENTANTSKABETS ROLLE

DLG's øverste myndighed er repræsentantskabet, der består af 118 ejervalgte, tre udpegede medlemmer og 18 medarbejderrepræsentanter. Repræsentantskabets medlemmer vælges for to år og udpeger DLG's bestyrelse. Repræsentantskabet afholder sædvanligvis fire årlige møder. Et af disse er det årlige regnskabsmøde, hvor repræsentantskabet skal godkende regnskabet.

BESTYRELSENS ROLLE

Bestyrelsens sammensætning afspejler DLG's ejerskab. DLG ejes af danske landmænd, og bestyrelsen består af i alt 12 medlemmer, heraf tre medarbejderrepræsentanter. Bestyrelsen vælges af repræsentantskabet.

Bestyrelsens rolle er at varetage ejernes interesser med omhu og under behørig hensyntagen til øvrige interessenter. Som et landmandsejet andelsselskab er stærke bånd til landbruget og fællesskabet i DLG i form af repræsentantskabet og øvrige medlemmer af selskabet derfor af afgørende betydning.

Bestyrelsen har ansvaret for at overvåge koncernens aktiviteter og kapitalstyring, sikre overholdelse af regler og god regnskabsførelse samt ansætte direktionen.

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

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING OG MANGFOLDIGHED

Bestyrelsen består af 11 mand og en kvinde (medarbejdervalgt). Det er et mål for bestyrelsen, at sammensætningen i bestyrelsen skal afspejle kønssammensætningen i ejergruppen. Derfor skal der senest i 2018 være mindst en ejervalgt kvinde i bestyrelsen.

NY DIREKTION

I juni 2015 udvidede DLG sin koncerndirektion fra to til fire medlemmer og forenklede to topledelseslag til ét i en ny koncerntyregruppe. Direktionen består nu af koncerntyreforstander/Group CEO Kristian Hundebøll, Group CFO Kim Balle,

Group COO med ansvar for Grovvarer Ole Christensen, og Group COO med ansvar for energi samt forretningsstrategi og -udvikling, Lars Sørensen.

Direktionsudvidelsen øger kompetencen og beslutningskraften og sikrer, at synergier og sammenhængskraften bliver udnyttet på tværs af koncernens mange selskaber. En bred og international sammensat koncerntyregruppe blev indsat som erstatning for de to tidligere ledelseslag.

NYE VEDTÆGTER (KONSOLIDERING)

På et repræsentantskabsmøde i september 2015 besluttede DLG's ejere at ændre vedtægterne for at styrke koncernens økonomisk og understøtte arbejdet med at forbedre koncernens finansielle nøgletal. De ændrede vedtægter styrkede sammenhængen mellem DLG's soliditetsgrad og overskudsdelingen, så overskudsdelingen i højere grad er bundet op på koncernens finansielle styrke.

Repræsentantskabet vedtog i 2015 desuden en række forslag til ændringer af DLG's vedtægter, der ændrede medlemskategorierne, så de nu afspejler udviklingen i ejerformerne hos koncernens ejere og kunder i landbruget, og så det bliver muligt at tvangsudmelde passive medlemmer.

NY ORGANISERING

I juli 2015 introducerede DLG-koncernen en ny organisering af kerneforretningsområdet Grovvarer. Baggrunden er DLG-koncernens kraftige vækst og en stadig mere internationaliseret forretningsmodel. Det medfører et behov for en mere fælles koncernkultur, styring efter koncernmål samt effektiviseringer og opnåelse af synergier på tværs.

Den nye organisering betyder, at en række ledere er ansvarlige for hvert sit forretningsområde på tværs af datterselskaber og landegrænser. Group COO Ole Christensen er ansvarlig for det samlede forretningsområde Grovvarer.

Med den nye organisering øges videndelingen, beslutningskraften, klarheden og eksekveringskraften – og den skal sikre, at beslutninger træffes og eksekveres ud fra et helhedshensyn. Den ny organisering betyder desuden, at koncernen bliver bedre til at koordinere arbejdet og udnytte ressourcerne.

RISIKOSTYRING



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

Med aktiviteter på en lang række forskellige områder, i et landbrugsmarked der er under konstant forandring, er DLG-koncernens operationelle risikostyring et naturligt og dagligt fokusområde. Effektiv risikostyring sikrer, at de risici, koncernen påtager sig, løbende bliver vurderet og håndteret.

Bestyrelsen udstikker de overordnede rammer for risikostyringen i koncernen. Under disse rammer har direktionen det daglige ansvar for at identificere og forholde sig til væsentlige strategiske og operationelle risici samt at udvikle koncernens risikostyring.

Arbejdet med risikostyring sker i dag tæt på de konkrete aktiviteter. Som en del af koncernens fokuseringsstrategi er det et mål for 2016 at øge koordinering, systematisering og overvågning af koncernens risikostyring.

På den følgende side er beskrevet væsentlige risici, som har vores primære bevågenhed.

MAKROØKONOMISK UDVIKLING

Koncernen er påvirket af en økonomisk presset landbrugsbranche samt konsolidering i branchen. Størstedelen af koncernens omsætning genereres i Vesteuropa, der er et lavvækstområde.

REGULERING

Regulering fra myndigheder og organisationer inden for miljø, fødevarerikkerhed, konkurrence, subsidier og skat er fortsat stigende, hvilket betyder øget behov for risikostyring for at overholde disse. Herudover kan øgede miljøkrav føre til begrænsninger i landbrugets aktivitetsniveau.

UDVIKLING I MARKEDSPRISER

Særligt vores aktiviteter inden for grovvarer er væsentlig påvirket af udviklingen i priser på korn, soja og energi. Priserne på korn og soja påvirkes væsentligt af den globale efterspørgsel og vejrets betydning for størrelse og kvalitet af høsten.

For uddybning af råvarerisici henvises til kapitel 5 i koncernregnskabet.

DRIFTSFORSTYRELSE I HØSTPERIODEN

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

IT

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

FINANSIELLE FORHOLD

Som international koncern er vi udsat for finansielle risici. Koncernen foretager løbende styring, overvågning og af-dækning af finansielle risici i form af rente-, valuta-, kredit-, finansierings- og likviditetsrisici.

For uddybning af finansielle risici henvises til kapitel 5 i koncernregnskabet.

KOMPETENCER

Det er afgørende for kvaliteten af koncernens drift og leverancer, at vi formår at tiltrække og fastholde medarbejdere med relevante kompetencer. Særligt i en periode, hvor vores forretning og organisation er under stor forandring, har det væsentlig betydning.

SOCIAL ANSVARLIGHED (CSR)

FOKUSOMRÅDER 2016

Øget ressourceeffektivitet og fortsatte reduktioner af koncernens energiforbrug

Implementering af vores Supplier Code of Conduct og af FEFAC's Soy Sourcing Guidelines

Udrulning af vores diversitetsstrategi, især med fokus på at få flere kvinder i ledelse

DLG's arbejde med social ansvarlighed og bæredygtighed (CSR) er bundet op på FN's Global Compact, et internationalt initiativ med ti principper for ansvarlig virksomhedsdrift. Derfor arbejder vi målrettet med at indarbejde Global Compact-principperne for henholdsvis menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion i koncernens daglige drift.

I DLG arbejder vi strategisk med social ansvarlighed og bæredygtighed. Det betyder, at vi har prioriteret vores indsats inden for tre områder, der er kritiske for forretningen, og hvor effekten af indsatsen er størst:

- Ansvarlig leverandørstyring
- Ressourceeffektivitet
- Fødevarerikkerhed

Der er oprettet arbejdsgrupper med ledende medarbejdere, der har som ansvar at udforme og implementere initiativer inden for hver af de tre fokusområder.

I 2014 vedtog DLG's koncernledelse en koncerndækkende CSR-politik. Politikken tager udgangspunkt i Global Compact, DLG's kerneværdier og vores grundlæggende tilgang til social ansvarlighed, nemlig at indsatsen skal være strategisk, væsentlig og praktisk.

Derfor indgår social ansvarlighed som et vigtigt element i de løbende optimeringer af koncernen. Det gælder især vores arbejde med diversitet og kvinder i ledelse, men også vores arbejdsmiljø arbejde og implementeringen af koncernens antikorrupsionspolitik. Koncernen har i 2015 udarbejdet en diversitetsstrategi. Den indebærer bl.a. måltal for at få flere kvinder i bestyrelsen, ligesom der er formuleret mål for og udviklet en politik for at få flere kvinder i alle ledelseslag.

For en mere uddybende beskrivelse af DLG's arbejde med CSR i 2015 og vores mål for CSR-aktiviteterne i 2016, henviser vi til vores CSR-fremskridtsrapport for 2015 (Communication on Progress – COP).

Rapporten fungerer som vores redegørelse for samfundsansvar og kravene til FN's Global Compact.

DLG's fremskridtsrapport kan downloades fra vores hjemmeside.

<http://ipaper.ipapercms.dk/DLG/2016/BROCHURE/B16006DLGGROUPCSRrapportA4DKJAN/CSRRapport2015>



CSR I 2015

Udvikling af ny
Supplier Code of Conduct

Udvikling af diversitetsstrategi

Ambitiøse reduktioner
af koncernens energiforbrug



OM DLG

DLG-koncernen er et af Europas største landbrugsselskaber og ejet af danske landmænd. Fra at være et rent dansk andelsselskab har DLG-koncernen på ti år udviklet sig til en international koncern med selskaber i 15 lande. Selskabet er et andelsselskab med begrænset ansvar og har sit hovedsæde i i København.

I 2015 havde koncernen en omsætning på 54,5 mia. kr., hvoraf størstedelen hentes i udlandet med Tyskland som det største udenlandske marked.

DLG har ca. 7.400 medarbejdere, heraf ca. 2.200 medarbejdere i Danmark og ca. 3.700 i Tyskland.

HVAD ARBEJDER VI FOR?

Siden dannelsen i 1898 af Danmarks første andelsgrøvvareforening, der sidenhen blev en del af det moderne DLG, har målet været at forbedre landmandens produktionsøkonomi. Det er det stadig. Og dermed indfrier DLG sin grundlæggende forpligtelse til at styrke vore kunders og ejeres konkurrenceevne. DLG har desuden været med til at drive udviklingen. Store forandringer i landbruget har krævet store forandringer i virksomheden. Det gør det også i dag. Så sent som i september 2015 besluttede DLG's ejere sig for at ændre vedtægterne for at stå finansielt stærkere i fremtiden. Sigtet er at styrke kerneforretningen og øge indtjeningen, så DLG også i fremtiden er en uundværlig del af landbruget.

54,5

MIA. KR. I OMSÆTNING

725

RESULTAT FØR SKAT I MIO. KR.

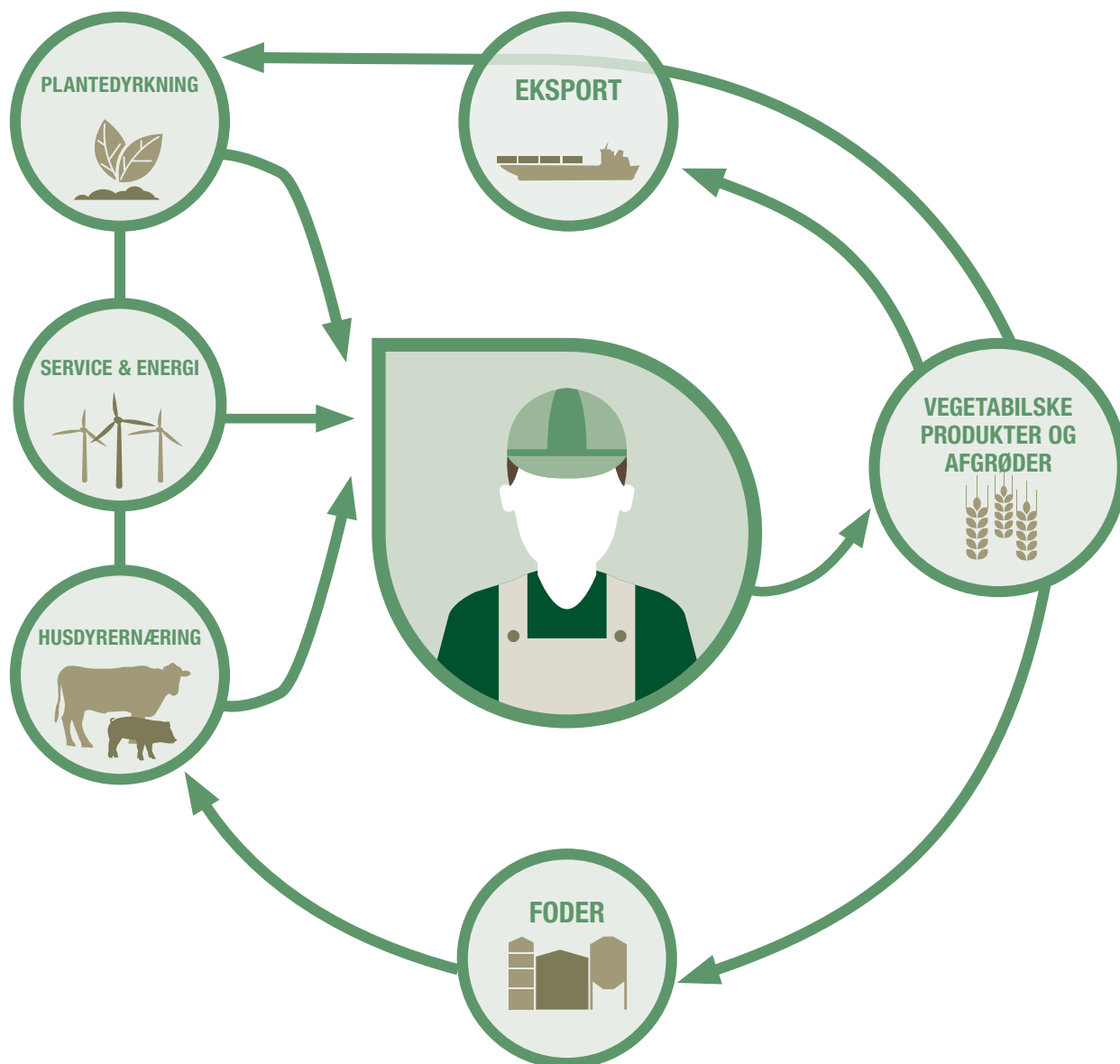
4,5

MIA. KR. I EGENKAPITAL

7.400

CA. ANTAL MEDARBEJDERE





FORRETNINGSMODEL

Med landmanden i centrum har DLG flere forskellige roller i værdikæden.

Inden for grovareområdet forsyner vi landmænd med foder fra egne fabrikker, sædekorn, gødning, jordbrugskalk og planteværn. Herudover er vi leverandør af brændstof til den daglige drift, landbrugsmaskiner og serviceydelser i form af bl.a. telefoni og forsikringer.

Med landmanden som leverandør aftager vi maltbyg, fremavlskorn samt foder- og brødkorn til videreforarbejdning i foderproduktion, direkte videresalg i landbruget samt eksport som en af Europas største eksportører. Vi køber desuden raps, grøntsager og æg til forarbejdning og salg af fødevarer.

MEDARBEJDERE FORDELT PÅ LANDE

50%

TYSKLAND

30%

DANMARK

5%

SVERIGE

15%

ØVRIGE

GROVVARER

Forretningsområdet Grovvarer dækker afgrøder, plantedyrking og husdyrernæring. Foruden aktiviteterne i Danmark har DLG aktiviteter i Tyskland, Sverige, Polen og Baltikum. Grovareaktiviteterne udgør 66% af DLG's samlede omsætning.

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 plantedyrking dækker alt fra forædling, såsæd, gødning, planteværn og kalk til markerne.

VITAMINER & MINERALER

DLG's vitamin- og mineral-brand Vilofoss er blandt de største producenter af vitaminer og mineraler i Europa. Vilofoss producerer vitaminer og mineraler på sine fabrikker i bl.a. Danmark, Tyskland, Frankrig, Sverige, Rusland og Kina. Vitaminer og mineraler udgør ca. 6% af DLG's samlede omsætning.

DLG har gennem en årrække opbygget betydelig know-how på området, hvor en fokuseret indsats er med til at skabe gode resultater på tværs af selskaber og landegrænser. Seneste større investering er i Kina, hvor DLG gennem ejerskabet i Puai Feed udvider med nye foderfabrikker.

SERVICE & ENERGI

Service & Energi har aktiviteter inden for energi, byggemarkeder, forsikringer, alarmer, foder og udstyr til kæledyr. Service & Energi udgør ca. 26% af DLG's samlede omsætning.

I Tyskland drives energiforretningen via Team AG, der har 27 energisalgskontorer og driver 200 tankstationer. Desuden har Team AG 65 byggemarkeder. Team AG har leveret gode resultater i de seneste år og gjorde det igen i 2015, hvor indtjeningen steg med 15%.

I 2015 samlede DLG og DCC sine energiaktiviteter i Danmark i et nyt joint venture. DLG har en ejerandel på 40% i det nye selskab, mens DCC ejer 60%.

DLG's butikskæde, Land & Fritid, der sælger en række af produkterne inden for Service & Energi, vendte i 2015 flere års negative resultater efter en turn-around-proces, hvor flere butikker blev lukket.

I slutningen af 2015 solgte DLG desuden sin 50%-andel i DLG Tele til teleselskabet Telia, der ejede den anden halvpart af DLG Tele. Efter salget ejer Telia nu 100% af aktierne i DLG Tele. DLG vil dog i en to års periode fortsætte med at forhandle teleabonnementer gennem Land & Fritid.

REGNSKAB

KONCERN	34
Resultatopgørelse	36
Totalindkomstopgørelse	37
Balance.....	38
Egenkapitalopgørelse	40
Pengestrømsopgørelse	41
Noter	43
MODERSELSKAB.....	89
PÅTEGNINGER.....	114
Ledelsespåtegning	114
Den uafhængige revisors erklæringer	117



NOTER

KAPITEL 1

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE AF REGNSKABET

1.1 Ændring i anvendt regnskabspraksis og grundlag for måling	43
1.2 Generel regnskabspraksis	43
1.3 Væsentlige regnskabsmæssige skøn	44
1.4 Effekt af ændring i regnskabspraksis	45
1.5 Nye IFRS standarder	46

KAPITEL 2

DRIFTSRESULTAT

2.1 Omsætning	47
2.2 Omkostninger	48
2.3 Personaleomkostninger	48
2.4 Andre driftsindtægter og driftsomkostninger	49
2.5 Af- og nedskrivninger	49
2.6 Særlige poster	50

KAPITEL 3

DRIFTSAKTIVER OG -FORPLIGTELSE

3.1 Immaterielle aktiver	51
3.2 Værdiforringelsestest	53
3.3 Materielle aktiver	54
3.4 Varebeholdninger	56
3.5 Pensionsforpligtelser	57
3.6 Hensatte forpligtelser	59
3.7 Leje og leasing	60
3.8 Øvrige driftsaktiver og forpligtelser	61

KAPITEL 4

KAPITALANDELE OG TRANSAKTIONER

4.1 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	62
4.2 Andre værdipapirer og kapitalandele	64
4.3 Køb af virksomheder	64
4.4 Salg af virksomheder	66
4.5 Aktiver bestemt for salg	67
4.6 Datterselskaber med væsentlige minoritetsinteresser	68

KAPITEL 5

KAPITALSTRUKTUR OG FINANSIELLE FORHOLD

5.1 Kapitalstruktur og finansielle forhold	69
5.2 Lån og renterisici	70
5.3 Valutarisici	72
5.4 Finansielle instrumenter	73
5.5 Likviditetsrisici	76
5.6 Kreditrisici	77
5.7 Råvareprisrisici	78
5.8 Finansielle poster	79
5.9 Finansielle leasingforpligtelser	80

KAPITEL 6

ANDRE NOTER

6.1 Skat (årets skat og udskudt skat)	81
6.2 Vederlag til direktion og bestyrelse	84
6.3 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	85
6.4 Kontraktlige forpligtelser	85
6.5 Ikke-kontante transaktioner	85
6.6 Honorar til moderselskabets revisorer	85
6.7 Begivenheder efter balancedagen	86
6.8 Nærtstående parter og selskabsoversigt	86

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2015	2014
Note			
2.1	Omsætning	54.527.993	58.395.628
2.1	Afgifter	-3.879.854	-3.872.723
	Nettoomsætning	50.648.139	54.522.905
2.2	Produktionsomkostninger	-46.318.790	-50.030.110
	Bruttoresultat	4.329.349	4.492.795
2.2	Distributionsomkostninger	-3.324.030	-3.286.141
2.2	Administrationsomkostninger	-868.971	-843.073
2.4	Andre driftsindtægter	1.086.413	435.706
2.2	Andre driftsomkostninger	-141.343	-97.755
	Driftsresultat excl. særlige poster	1.081.417	701.533
2.6	Særlige poster	-89.100	-542.323
	Driftsresultat	992.317	159.210
4.1	Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	49.522	18.432
	Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	512	-10.689
5.8	Finansielle indtægter	77.522	106.157
5.8	Finansielle omkostninger	-395.204	-428.110
	Resultat før skat	724.669	-155.000
6.1	Skat af årets resultat	-217.574	-9.071
	Årets resultat	507.095	-164.071
FORDELING AF ÅRETS RESULTAT			
	Moderselskabets andelshavere	351.721	-277.115
	Minoritetsinteresser	155.374	113.044
	Resultatfordeling i alt	507.095	-164.071
RESULTATDISPONERING			
	Henlæggelse til selskabets reserver	246.721	-277.115
5.1	Overskudsandel til andelshavere	105.000	-
	Resultatdisponering i alt	351.721	-277.115

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2015	2014
Note			
Årets resultat		507.095	-164.071
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		25.296	-98.986
Andel af anden totalindkomst i associerede og fællesledede virksomheder		2.999	-27.786
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		12.921	62.208
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		57.603	89.865
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter overført til resultat		-90.705	26.400
Sikring af nettoinvesteringer i datterselskaber		-9.331	-9.300
6.1 Skat af anden totalindkomst		-10.093	-19.933
Poster, der kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen		-14.603	22.468
Dagsværdiregulering af ejendomme		-39.836	-67.208
Genmåling af ydelsesbaserede pensioner		12.055	-50.550
6.1 Skat af anden totalindkomst		-3.089	15.184
Poster, der ikke kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen		-30.870	-102.574
Anden totalindkomst		-45.473	-80.106
Totalindkomst		461.622	-244.177
FORDELING AF TOTALINDKOMST			
Moderselskabets andelshavere		291.340	-274.736
Minoritetsinteresser		170.282	30.559
Totalindkomst i alt		461.622	-244.177

BALANCE, AKTIVER

PR. 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2015	2014	01.01.2014
Note				
3.1	Goodwill	841.797	790.116	758.951
3.1	Færdiggjorte udviklingsprojekter	154.647	167.598	260.663
3.1	Erhvervede immaterielle aktiver	103.806	124.127	122.852
3.1	Udviklingsprojekter under udførelse	51.705	69.283	57.029
	Immaterielle aktiver	1.151.955	1.151.124	1.199.495
3.3	Grunde og bygninger	5.230.633	5.206.313	5.210.513
3.3	Produktionsanlæg og maskiner	1.768.539	1.912.994	1.860.863
3.3	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	495.229	506.924	525.166
3.3	Materielle aktiver under udførelse	140.129	232.922	322.812
	Materielle aktiver	7.634.530	7.859.153	7.919.354
4.1	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	1.658.742	1.349.005	982.963
3.8	Tilgodehavender	76.998	79.029	111.760
4.2	Andre værdipapirer og kapitalandele	272.550	275.181	236.151
	Finansielle aktiver	2.008.290	1.703.215	1.330.874
6.1	Udsudte skatteaktiver	183.392	343.209	279.143
	Langfristede aktiver	10.978.167	11.056.701	10.728.867
3.4	Varebeholdninger	4.274.404	4.400.256	5.167.544
	Tilgodehavende selskabsskat	63.463	36.159	-
3.8	Tilgodehavender	3.059.180	3.371.304	4.032.931
	Periodeafgrænsningsposter	180.380	145.851	164.201
4.2	Andre værdipapirer og kapitalandele	12	764	-
	Likvide beholdninger	108.768	92.132	86.022
	Kortfristede aktiver eksklusiv aktiver bestemt for salg	7.686.207	8.046.466	9.450.698
4.5	Aktiver bestemt for salg	817.940	650.686	-
	Kortfristede aktiver	8.504.147	8.697.152	9.450.698
	Aktiver	19.482.314	19.753.853	20.179.565

BALANCE, PASSIVER

PR. 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2015	2014	01.01.2014
Note				
5.1	Andelskapital	898.525	920.943	826.318
	Reserver	4.809	65.191	133.374
	Overført overskud	1.593.001	1.346.276	1.560.681
	Forslag til overskudsandele	105.000	-	121.500
	Egenkapital tilhørende moderselskabets andelshavere	2.601.335	2.332.410	2.641.873
	Minoritetsinteresser	1.903.502	1.767.287	1.807.958
	Egenkapital	4.504.837	4.099.697	4.449.831
3.5	Pensionshensættelser	246.658	266.287	247.207
3.6	Hensatte forpligtelser	111.846	199.803	222.257
6.1	Udsudte skatteforpligtelser	388.104	413.716	413.505
5	Finansielle forpligtelser	3.990.433	4.039.238	4.058.815
3.8	Anden gæld	24.243	9.022	56.465
	Langfristede forpligtelser	4.761.284	4.928.066	4.998.249
3.6	Hensatte forpligtelser	28.473	54.065	87.467
5	Finansielle forpligtelser	3.044.841	3.411.117	3.618.297
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.772.061	3.012.244	2.705.510
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.252.590	2.078.204	2.600.373
	Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	117.679	166.326	156.726
	Skyldig selskabsskat	47.164	110.856	92.235
3.8	Anden gæld	1.639.383	1.569.971	1.418.362
	Periodeafgrænsningsposter	14.654	104.962	52.515
	Kortfristede forpligtelser ekskl. forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	9.916.845	10.507.745	10.731.485
4.5	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	299.348	218.345	-
	Kortfristede forpligtelser	10.216.193	10.726.090	10.731.485
	Forpligtelser	14.977.477	15.654.156	15.729.734
	Passiver	19.482.314	19.753.853	20.179.565

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

2015

1.000 kr.

	Andelskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	Reserve for valutakursreguleringer og andre poster	Overført resultat	Forslag til udbytte og overskudsandele	Egenkapital tilhørende moderselskabets andelshavere	Minoritetsinteresser	Egenkapital
Egenkapital pr. 1. jan. 2015	920.943	117.783	-49.668	-2.925	-	1.346.276	-	2.332.410	1.767.287	4.099.697
Årets resultat	-	-	-	-	-	246.722	105.000	351.722	155.374	507.095
Anden totalindkomst	-	-36.602	-60.977	12.899	24.298	-	-	-60.382	14.908	-45.474
Totalindkomst	-	-36.602	-60.977	12.899	24.298	246.722	105.000	291.340	170.282	461.622
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	-	-	-	-	-	-	-	-	4.674	4.674
Udbetalt i året	-22.418	-	-	-	-	-	-	-22.418	-34.861	-57.279
Salg ejerandele med minoriteter	-	-	-	-	-	-	-	-	1.970	1.970
Køb ejerandele med minoriteter	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.851	-5.851
Egenkapital pr. 31. dec. 2015	898.525	81.181	-110.645	9.974	24.298	1.593.001	105.000	2.601.335	1.903.502	4.504.837

2014

1.000 kr.

Egenkapital pr. 1. jan. 2014	826.318	217.680	-84.306	-	-	1.941.449	121.500	3.022.641	1.812.847	4.835.488
Ændring af regnskabspraksis	-	-99.897	-6.313	-2.925	-	-279.553	-	-388.688	3.032	-385.656
Egenkapital pr. 1. jan. 2014 efter ændring af regnskabspraksis	826.318	117.783	-90.619	-2.925	-	1.661.896	121.500	2.641.873	1.807.958	4.449.831
Årets resultat	-	-	-	-	-	-277.115	-	-277.115	113.044	-164.071
Anden totalindkomst	-	-	40.951	-	-	-38.572	-	2.379	-82.485	-80.106
Totalindkomst	-	-	40.951	-	-	-315.687	-	-274.736	30.559	-244.177
Henlagt/indbetalt i året	121.141	-	-	-	-	359	-121.500	-	-	-
Udbetalt i året	-26.516	-	-	-	-	-288	-	-26.804	-13.754	-40.558
Salg ejerandele med minoriteter	-	-	-	-	-	-	-	-	36.421	36.421
Køb ejerandele med minoriteter	-	-	-	-	-	-	-	-	-101.818	-101.818
Egenkapital pr. 31. dec. 2014	920.943	117.783	-49.668	-2.925	-	1.346.276	-	2.332.410	1.767.287	4.099.697

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets andelskapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt udbetaling af udbytte. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelse.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.	2015	2014
Driftsresultat excl særlige poster	1.081.418	701.533
Af- og nedskrivninger, resultat af kapitalandele og andre korrektioner	-159.502	319.854
Kursreguleringer m.v.	29.822	39.365
Resultatført ydelsesbaserede pensionsordninger	-1.754	-6.501
Resultat af primær drift før afskrivninger	949.984	1.054.251
Ændring i varebeholdninger	213.579	536.306
Ændring i tilgodehavender	152.389	468.283
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-170.977	15.380
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	-181.865	-69.414
Ændring i nettoarbejds kapital	13.126	950.555
Pengestrømme vedrørende primær drift	963.110	2.004.806
Modtaget udbytte fra associerede og fællesledede virksomheder	137.714	63.536
Modtaget udbytte fra andre kapitalandele	4.840	-
Modtagne finansieringsindtægter	77.522	106.157
Betalte finansieringsomkostninger	-395.204	-428.110
Betalte selskabsskatter	-137.835	-82.335
Pengestrømme fra driftsaktivitet	650.148	1.664.054
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-664.094	-976.485
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	34.357	157.204
Køb af virksomheder	-61.766	-118.076
Salg af virksomheder	152.106	-
Køb af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	-121.530	-315.177
Salg af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	320.713	6.688
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	-224	-16.636
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	20.729	7.478
Ændring i mellemværender med nærtstående parter	-36.565	126.249
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-356.274	-1.128.755
Ændring i ansvarligt lån	-16.886	124
Ændring i langfristet gæld	83.473	-287.051
Ændring i bankgæld	-291.406	-215.585
Minoriteter	-30.122	-13.754
Udbetalt andelskapital	-22.400	-26.804
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-277.341	-543.070
Årets forskydning i likvider	16.534	-7.771
Likvider pr. 1. januar	92.132	86.022
Tilgang ved fusion og ændring af koncernstruktur	102	13.881
Likvider pr. 31. dec.	108.768	92.132

KAPITEL 1

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE AF REGNSKABET

1.1 ÆNDRING I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS OG GRUNDLAG FOR MÅLING

Koncernregnskabet for 2015 for Dansk Landbrugs Grovvarereselskab a.m.b.a. aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for klasse C (stor), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Dansk Landbrugs Grovvarereselskab a.m.b.a. er et andelsselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta 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.

Generelle elementer af anvendt regnskabspraksis og effekt af ændringer i forhold til sidste år som følge af nye og ændrede standarder er beskrevet nedenfor. Anvendt regnskabspraksis i øvrigt fremgår i sammenhæng med de relevante noter.

2015 er første år, hvor der aflægges regnskab efter IFRS. De i koncernregnskabet anførte tal for 2014 og 2015 samt balanceposter pr. 1.1.2014 er udarbejdet efter IFRS mens øvrige sammenligningstal i 5 års oversigt er udarbejdet efter årsregnskabsloven. Der henvises til note 1.4 for effekter af praksisændringen.

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 virksomheder 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.

FREMMED VALUTA

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

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

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt

fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

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

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også i anden totalindkomst.

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

1.3 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

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

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger 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.

Redegørelse for væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder står anført ved relevante noter nedenfor.

1.4 EFFEKT AF ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS

Koncernårsregnskabet for 2015 er det første regnskabsår, der aflægges i overensstemmelse med IFRS.

Ved overgangen til IFRS er anvendt IFRS 1, Førstegangsanvendelse af IFRS. I henhold til denne er åbningsbalancen pr. 1. januar 2014 og sammenligningstallene for 2014 udarbejdet i overensstemmelse med de standarder, der er gældende pr. 31. december 2015.

Åbningsbalancen pr. 1. januar 2014 er udarbejdet som om disse standarder og fortolkningsbidrag altid havde været

anvendt bortset fra hvor de særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser i IFRS 1 finder anvendelse.

Overgangen til aflæggelse af årsregnskab og koncernregnskab efter IFRS har nødvendiggjort ændringer af den anvendte regnskabspraksis for koncernen på en række væsentlige områder, ændringerne og den beløbsmæssige effekt er opsummeret og beskrevet nedenfor. Overgangen har ikke nogen effekt på koncernens pengestrømme.

	Egenkapital 31.12.2013	Egenkapital 31.12.2014	Resultat 2014
1.000 kr.			
Beløb i henhold til årsrapport for 2014	4.835.488	4.496.424	-77.927
Ophør med afskrivning på goodwill	0	45.092	45.092
Tilbageførsel af indirekte produktionsomkostninger på udviklingsprojekter	-93.336	-67.137	-26.199
Revurdering til dagsværdi på udvalgte materielle aktiver	-162.174	-154.526	50.860
Ændring i pensionsforpligtelser m.v.	-77.788	-127.700	-3.739
Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	0	0	-62.756
Finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbestemmelser i IAS 39	-11.880	-56.588	-98.221
Øvrige reguleringer	-76.943	-80.672	14.501
Ændringernes effekt på udskudt skat	36.464	44.804	-5.683
Beløb opgjort efter bestemmelserne i IFRS	4.449.831	4.099.697	-164.071
Anden totalindkomst			-80.106
Totalindkomst			-244.177

Anden totalindkomst er påvirket positivt af IFRS reguleringer på 87,5 mio. kr.

INDREGNING OG MÅLING

- Goodwill amortiseres ikke længere i resultatopgørelsen. I stedet foretages årlige nedskrivningstest samt test ved indikation på nedskrivningsbehov. Goodwill er desuden testet for nedskrivningsbehov ved overgang til IFRS.
- Der indregnes ikke indirekte produktionsomkostninger på udviklingsprojekter efter IFRS, hvorfor der er korri- get for disse i åbningsbalancen pr. 1. januar 2014
- Ved overgangen til IFRS har koncernen brugt undt- agelsesbestemmelsen i IFRS 1, som gør det muligt at måle materielle anlægsaktiver til dagsværdi i åbnings- balancen pr. 1. januar 2014.
- I forbindelse med overgangen til IFRS indregnes pen- sionsforpligtelser til ydelsesbaserede ordninger fuldt ud i balancen.
- Under IFRS indregnes finansielle aktiver disponible for salg, der måles til dagsværdi med værdireguleringer over anden totalindkomst.
- Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter der ikke opfylder sikringsbestemmelserne i IAS 39 er indregnet i resultatopgørelsen.
- Øvrige reguleringer vedrører bl.a. indregning af re- etableringsforpligtelser med forøgelse af anskaffelses- sum på anlæg og ændring i konsolideringskreds.
- Udskudt skat vedrørende foretagne ændringer til an- vendt regnskabspraksis indregnes.

PRÆSENTATION OG KLASSIFIKATION

- Minoritetsaktionærers andel af resultatet elimineres ikke men udskilles først i overskudsdisponeringen
- Reguleringer over egenkapitalen klassificeres som an- den totalindkomst
- Nettoomsætning indregnes efter afgifter der opkræ- ves på vegne af tredjemand

UNDTAGELSESBESTEMMELSER

Hovedreglen for regnskabsmæssig behandling af ændringer i anvendt regnskabspraksis er, at årsrapporten i ændringsåret skal aflægges med tilbagevirkende kraft som havde virksomheden altid anvendt den nye regnskabspraksis, herunder tilpasning af sammenligningstal. Ved overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS er der imidlertid i IFRS 1 angivet en række obligatoriske og valgfrie undtagelser.

1.5 NYE IFRS STANDARDER

STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER ER TRÅDT I KRAFT FOR INDEVÆRENDE PERIODE

Følgende nye og reviderede standarder og fortolkningsbidrag er af betydning for koncernen og er blevet vedtaget til at være gældende for indeværende periode:

- IFRIC 21, Afgifter (Levies)
- Årlige forbedringer til IFRS Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle.

Ingen af disse forbedringer har haft indvirkning på beløbene i eller præsentationen af og oplysningerne i koncernregnskabet.

STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, SOM ER VEDTAGET, MEN IKKE TRÅDT I KRAFT

Følgende standarder og fortolkningsbidrag var på tidspunktet for godkendelsen af dette regnskab offentliggjort, men endnu ikke trådt i kraft og er ikke indarbejdet i koncernregnskabet (det er angivet i parentes hvornår de tidligst træder i kraft).

- IFRS 9 Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling (2018)
- Ændringer til IFRS 10 Koncernregnskaber (2016)
- Ændringer til IFRS 11 Fællesledede aktiviteter (2016)
- Ændringer til IFRS 12 Oplysning om kapitalandele i andre virksomheder (2016)
- IFRS 15 Indtægter fra kontrakter med kunder (2018)
- IFRS 16 Leasing (2019)

Ud over de ovenfor nævnte har DLG-koncernen valgt at benytte undtagelsesmuligheden omkring virksomhedsovertagelser, og det er således kun virksomhedsovertagelser fra og med 1.1.2013 der er behandlet efter IFRS standarderne.

Herudover er akkumulerede valutakursforskelle ved indregning af udenlandske aktiviteter for tidligere perioder nulstillet pr. åbningsbalancedatoen.

- Ændringer til IAS 1 Præsentation af regnskaber (2016)
- Ændringer til IAS 16 Materielle anlægsaktiver (2016)
- Ændringer til IAS 19 Personaleydelser (2016)
- Ændringer til IAS 27 Separate regnskaber (2016)
- Ændringer til IAS 28 Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures (2016)
- Ændringer til IAS 38 Immaterielle aktiver (2016)
- Ændringer til IAS 41 Landbrug (2016)
- Årlige forbedringer til IFRS Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle (2015)
- Årlige forbedringer til IFRS Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle (2016).

Det er ledelsens vurdering, at en eventuel fremtidig implementering af ovennævnte standarder og fortolkningsbidrag ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens regnskab – dog med undtagelse af IFRS 9 og IFRS 15.

IFRS 9 Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling

Det er ikke muligt at kvantificere indvirkningen, idet det vil afhænge af arten og strukturen af de finansielle instrumenters fremtidige aktivitet og det forhold, at standarderne hovedsagelig vil være gældende fremadrettet.

IFRS 15 Indtægter fra kontrakter med kunder

Denne standard kan have indvirkning på de beløb og oplysninger, der medtages i koncernregnskabet. Det er dog ikke praktisk muligt at angive et rimeligt skøn over virkningen af IFRS 15, indtil koncernen har foretaget en nøje gennemgang.

KAPITEL 2

DRIFTSRESULTAT

2.1 OMSÆTNING



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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



REGNSKABSKOMMENTARER

Udviklingen i koncernens nettoomsætning er påvirket af frasalg af forretningsområder i 2015. Herunder påvirkes omsætningsniveauet blandt andet af, at der ikke længere sker konsolidering af de danske energiaktiviteter efter at aktiviteterne er overført til et 40% ejet selskab. De danske energiaktiviteter har tidligere bidraget med en omsætning på godt 2 mia.kr. årligt.

Prisudviklingen på olie og grovvarer har været stærkt fallende hvilket har påvirket omsætning pr. mængdeenhed betydeligt i 2015. I tillæg hertil har de lave afgrødepriser udskudt omsætning til 2016.

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

1.000 kr.	2015	2014
Vareomsætning	53.805.937	57.390.370
Varebehandling, service og andre tjenesteydelser	722.056	1.005.258
Afgifter	-3.879.854	-3.872.723
Nettoomsætning	50.648.139	54.522.905

2.2 OMKOSTNINGER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregner 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 andel af restbetaling, der sidestilles med udbytte.

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

DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

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

distributionspersonale samt af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, der benyttes i distributionsprocessen.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

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

OFFENTLIGE TILSKUD

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

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

2.3 PERSONALEOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2015	2014
Lønninger og vederlag	2.457.444	2.508.363
Bidragbaserede pensionsordninger	111.612	119.420
Ydelsesbaserede pensionsordninger	1.754	6.959
Andre omkostninger til social sikring	327.098	346.258
Omkostningsrefusion modtaget fra offentlige myndigheder	-7.544	-9.345
Personaleomkostninger	2.890.364	2.971.655
PERSONALEOMKOSTNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Produktionsomkostninger	1.008.583	1.064.059
Distributionsomkostninger	1.407.457	1.360.290
Administrationsomkostninger	432.939	445.397
Særlige poster	22.900	82.399
Personaleomkostninger indregnet under udviklingsprojekter	18.485	19.510
Personaleomkostninger	2.890.364	2.971.655
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	7.441	7.631

2.4 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder indtægter fra visse associerede virksomheder o.l. og dagsværdireguleringer af investeringsejendomme samt gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle langfristede aktiver, hvis salgsprisen for aktiverne overstiger den oprindelige kostpris.



REGNSKABSKOMMENTARER

Den væsentlige stigning i andre driftsindtægter skyldes primært gevinst ved salg af koncernens teleforretning i DLG Tele I/S, etableringen af DCC Energi samt øget indtjening af koncernens associerede og fællesledede virksomheder. Der henvises i øvrigt til note 4.1, 4.4 og 6.5.

1.000 kr.	2015	2014
Gevinst ved salg af materielle aktiver	46.184	17.230
Indtægter af associerede og fællesledede virksomheder	724.298	104.720
Indtægter af værdipapirer og andre kapitalandele	4.543	1.476
Andre driftsindtægter i øvrigt	311.388	312.280
Andre driftsindtægter	1.086.413	435.706
Tab ved salg af materielle aktiver	29.716	3.966
Andre driftsomkostninger i øvrigt	111.627	93.789
Andre driftsomkostninger	141.343	97.755

2.5 AF- OG NEDSKRIVNINGER

1.000 kr.	2015	2014
Nedskrivninger af goodwill	5.218	15.909
Nedskrivninger af andre immaterielle aktiver	68.639	93.976
Nedskrivninger af materielle aktiver	69.182	89.007
Nedskrivninger	143.039	198.892
Afskrivninger på andre immaterielle aktiver	58.714	151.020
Afskrivninger på materielle aktiver	402.647	507.398
Afskrivninger	461.361	658.418
Af- og nedskrivninger	604.400	857.310
Produktionsomkostninger	291.951	456.179
Distributionsomkostninger	194.871	136.499
Administrationsomkostninger	90.678	91.134
Andre driftsomkostninger	-	9.005
Særlige poster	26.900	164.493
Af- og nedskrivninger	604.400	857.310

2.6 SÆRLIGE POSTER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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



REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Anvendelsen af særlige poster omfatter ledelsesmæssige skøn for at sikre afgrænsning til resultatopgørelsens andre poster.

Ledelsen foretager en nøje vurdering af sådanne omlægninger med henblik på at sikre korrekt sondring mellem koncernens driftsaktiviteter og restruktureringer af koncernen, der gennemføres for at forbedre indtjeningsmulighederne i fremtiden.



REGNSKABSKOMMENTARER

Særlige poster vedrører alene turn-around proces i Kongs-kilde Industries i 2014 og 2015. I 2014 blev der lavet en revurdering af væsentlige aktiver, herunder udviklingsprojekter, bygninger, produktionsanlæg og varebeholdninger med betydelige nedskrivninger til følge. Dertil kom større omkostninger til omstrukturering og afskedigelser ved om-lægning af organisationen.

Turn-around processen er fortsat i 2015 hvor nedskrivninger og omkostninger blandt andet vedrører yderligere sa-nering af produkter og aktiviteter omkring omstrukturering af produktionslokationer.

1.000 kr.	2015	2014
Nedskrivning af udviklingsomkostninger og øvrige immaterielle aktiver	26.900	129.480
Nedskrivning af ejendomme	-	19.538
Nedskrivning af andre materielle anlægsaktiver	-	65.476
Nedskrivning af varebeholdninger	25.000	140.065
Omstruktureringsomkostninger	22.900	132.209
Øvrige	14.300	55.555
Særlige poster før skat	89.100	542.323
Skatteeffekt af særlige poster	-20.938	-92.797
Særlige poster efter skat	68.162	449.526
HAVDE SÆRLIGE POSTER VÆRET INDREGNET I KONCERNENS NORMALE REGNSKABSPOSTER, VILLE DE HAVE INDGÅET I FØLGENDE:		
Produktionsomkostninger	82.230	336.854
Distributionsomkostninger	-	166.423
Administrationsomkostninger	6.870	32.375
Særlige poster vedr. driftsresultat	89.100	535.652
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-	6.671
Særlige poster vedr. resultat før skat	89.100	542.323

KAPITEL 3

DRIFTSAKTIVER OG FORPLIGTELSE

3.1 IMMATERIELLE AKTIVER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GOODWILL

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

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

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

IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ØVRIGT

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

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

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

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

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

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende forventede brugstider:

Software	5 år
Erhvervede varemærker	10-20 år

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

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

IMMATERIELLE AKTIVER

2015 1.000 kr.	Goodwill	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Erhvervede immaterielle aktiver	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
Kostpris pr. 1. jan. 2015	801.857	622.388	295.527	80.746	1.800.518
Regulering	2.650	131	2.656	-	5.437
Valutakursreguleringer	2.215	10	1.534	118	3.877
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	22.190	-	142	-	22.332
Tilgang i året	15.520	34.700	21.623	31.823	103.666
Afgang i året	-81.419	-145.343	-11.119	-2.066	-239.947
Overførsel mellem anlægsklasser	25.678	52.276	-24.080	-53.328	546
Kostpris pr. 31. dec. 2015	788.691	564.160	286.283	57.293	1.696.427
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2015	11.741	454.790	171.399	11.464	649.394
Reguleringer	-	-7.864	-204	-	-8.068
Valutakursreguleringer	831	9	1.823	-	2.663
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	-	-	-775	-	-775
Afskrivninger i året	-8	32.754	25.960	-	58.706
Nedskrivninger i året	5.218	68.044	595	-	73.857
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-79.202	-141.955	-8.008	-2.066	-231.231
Overførsel mellem anlægsklasser	8.314	3.735	-8.313	-3.810	-74
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec. 2015	-53.106	409.513	182.477	5.588	544.472
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2015	841.797	154.647	103.806	51.705	1.151.955

2014

1.000 kr.

Kostpris pr. 1. jan. 2014	912.828	795.610	194.365	115.351	2.018.154
Regulering	238	-	-	-	238
Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis	-204.101	-97.144	78.617	-	-222.628
Valutakursreguleringer	-163	-9	-88	-189	-449
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	27.183	-	325	-	27.508
Tilgang i året	70.050	47.851	21.109	26.259	165.269
Afgang i året	-4.178	-24.438	-5.644	-	-34.260
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-	-169.658	-	-	-169.658
Overførsel mellem anlægsklasser	-	70.176	6.843	-60.675	16.344
Kostpris pr. 31. dec. 2014	801.857	622.388	295.527	80.746	1.800.518
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2014	-	369.608	150.132	-	519.740
Valutakursreguleringer	-28	-1	-438	-	-467
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	-	-	22	-	22
Afskrivninger i året	-	126.227	24.792	-	151.019
Nedskrivninger i året	15.909	81.512	1.000	11.463	109.884
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-4.140	-20.847	-4.108	-	-29.095
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-	-101.795	-	-	-101.795
Overførsel mellem anlægsklasser	-	86	-	-	86
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec. 2014	11.741	454.790	171.400	11.463	649.394
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2014	790.116	167.598	124.127	69.283	1.151.124

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. I forbindelse med overgangen til IFRS er der ydermere foretaget værdiforringelsestest på de selskaber, der ikke længere pro-rata konsolideres, som følge af ændring i regnskabspraksis.

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 diskonteringsssats, 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 2016 samt fremskrivninger for efterfølgende år til og med 2020. 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 2020 fastholdes vækstraten på niveau med den forventede langsigtede vækst for den respektive branche i et niveau på 0-2%. 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 generel udvikling med hensyntagen til de væsentlige synergier, der også fremadrettet forventes indfriet som følge af stærkt strategisk fokus herpå.

Hvorvidt der er tale om en pengestrømsgenererende enhed er vurderet ud fra koncernens struktur og ledelsesrapportering.

Anvendte diskonteringsfaktorer er vurderet i forhold til aktiviteterne i hver enhed og indeholder blandt andet en risikopræmie der afspejler risikoen på det aktuelle marked.

For aktiver hvor genindvindingsværdien ikke væsentligt overstiger den bogførte værdi, er der i forbindelse med værdiforringelsestesten udført en følsomhedsanalyse, der vurderer behovet for nedskrivning ved ændring i væsentlige forudsætninger. Følsomhedsanalyserne for de foretagne værdiforringelsestests viser, at sandsynlige ændringer i parametrene ikke vil medføre nedskrivningsbehov. Væsentlige forudsætninger er angivet i skemaet nedenfor.

Gennemførte værdiforringelsestest for 2015 har ikke givet anledning til nedskrivning af aktiver.

1.000 kr.	Goodwill og aktiver med ubestemmelig levetid	Vækstfaktor i terminalperiode	Diskonteringsfaktor før skat	Diskonteringsfaktor efter skat
PR. 31. DEC. 2015				
Grovvarer	158.272	1%-1,5%	6,0%	5,3%-5,5%
Vitaminer & mineraler	27.306	1,5%-2%	6,0%	5,2%-5,4%
Service & energi Tyskland	691.807	2,0%	6,5%	6,1%
PR. 31. DEC. 2014				
Grovvarer	135.273	1%-1,5%	6,2%	5,5%-5,7%
Vitaminer & mineraler	27.483	1,5%-2%	6,2%	5,4%-5,6%
Service & energi Tyskland	644.729	2,0%	6,8%	6,4%

3.3 MATERIELLE AKTIVER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

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

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

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var

i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

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

Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	8-15 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 nedskrivning nedenfor.



REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Der foretages væsentlige skøn ved vurderingen af de enkelte aktivers forventede levetider og restværdier. Begge parametre har betydning for størrelsen af de årlige afskrivninger, og ændringer i aktivers forventede levetider og scrapværdier vil have effekt på koncernens årlige resultater. I forbindelse med overgangen til IFRS har koncernen brugt undtagelsesbestemmelsen i IFRS 1, som gør det muligt at måle materielle anlægsaktiver til dagsværdi i åbningsbalancen pr. 1. januar 2014. Værdiansættelsen af de enkelte aktiver er baseret på markedsvurderinger eller værdiansættelsesmodeller der naturligt er behæftet med skøn.

MATERIELLE AKTIVER

2015	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
1.000 kr.					
Kostpris pr. 1. jan. 2015	7.244.868	4.656.873	1.372.898	233.621	13.508.260
Valutakursreguleringer	24.863	27.726	5.229	6.301	64.119
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	14.298	10.476	7.589	-	32.363
Tilgang i året	143.382	153.314	144.651	183.219	624.566
Afgang i året	-250.606	-249.984	-199.299	-6.507	-706.396
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-104.016	-155.764	-32.500	-8.285	-300.565
Overførsel mellem anlægsklasser	151.097	80.945	34.087	-266.221	-92
Kostpris pr. 31. dec. 2015	7.223.886	4.523.586	1.332.655	142.128	13.222.255
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2015	2.038.557	2.743.880	865.974	700	5.649.111
Valutakursreguleringer	12.261	13.394	6.347	1	32.003
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	1.346	10.265	5.940	-	17.551
Afskrivninger i året	70.132	202.734	129.774	-	402.640
Nedskrivninger i året	51.497	13.537	2.811	1.336	69.181
Afgang i året	-147.802	-197.802	-159.427	1.898	-503.133
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-34.716	-30.961	-19.500	-1.936	-87.113
Overførsel mellem anlægsklasser	1.978	-	5.507	-	7.485
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec. 2015	1.993.253	2.755.047	837.426	1.999	5.587.725
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2015	5.230.633	1.768.539	495.229	140.129	7.634.530
Indregnede leasingaktiver pr. 31. dec. 2015	16.164	95.472	106.470	-	218.106
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec. 2015	1.422.390	378.021	335	-	1.800.746

2014

1.000 kr.					
Kostpris pr. 1. jan. 2014	7.115.620	4.566.587	1.292.497	292.259	13.266.963
Valutakursreguleringer	-26.163	-15.183	-2.633	-1.094	-45.073
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	35.178	3.007	7.891	-	46.076
Tilgang i året	222.283	283.461	182.488	280.413	968.645
Afgang i året	-100.087	-143.615	-129.560	-30.285	-403.547
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-150.000	-99.300	-	-	-249.300
Overførsel mellem anlægsklasser	148.039	61.917	22.214	-307.671	-75.501
Kostpris pr. 31. dec. 2014	7.244.870	4.656.874	1.372.897	233.622	13.508.263
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2014	1.974.420	2.726.424	807.076	700	5.508.620
Valutakursreguleringer	-3.693	-7.965	-2.609	-	-14.267
Afskrivninger i året	185.030	196.651	125.717	-	507.398
Nedskrivninger i året	39.798	31.517	17.691	-	89.006
Afgang i året	-66.837	-150.475	-74.492	-	-291.804
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-90.000	-52.965	-6.615	-	-149.580
Overførsel mellem anlægsklasser	-161	693	-795	-	-263
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec. 2014	2.038.557	2.743.880	865.973	700	5.649.110
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2014	5.206.313	1.912.994	506.924	232.922	7.859.153
Indregnede leasingaktiver pr. 31. dec. 2014	18.520	101.012	81.038	-	200.570
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec. 2014	1.368.646	373.118	364	-	1.742.128

3.4 VAREBEHOLDNINGER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger. Heri indgår opståede forpligtelser til nedrivning eller reetablering af materielle aktiver, hvis disse forpligtelser er opstået som følge af fremstilling af varer.

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

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



REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

En væsentlig del af koncernens varebeholdninger omfatter korn og råvarer, hvis markedspris kan variere betydeligt over kort tid, og der er derfor skønsmæssig usikkerhed relateret til vurdering af nettorealiseringsværdi på en række af koncernens varer.

1.000 kr.	2015	2014
Vareforbrug	43.973.600	47.661.128
Nedskrivning af varebeholdninger	104.137	42.009
Råvarer og hjælpematerialer	1.195.675	1.041.576
Varer under fremstilling	185.440	452.515
Fremstillede varer og handelsvarer	3.127.691	3.267.506
Forudbetaling for varer	10.328	16.659
Varebeholdninger før reklassifikation til aktiver bestemt for salg	4.519.134	4.778.256
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-244.730	-378.000
Varebeholdninger	4.274.404	4.400.256

3.5 PENSIONSFORPLIGTELSE



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der skelnes regnskabsmæssigt imellem bidragsbaserede pensionsordninger og ydelsesbaserede pensionsordninger.

BIDRAGSBASEREDE PENSIONSORDNINGER

Ved bidragsbaserede pensionsordninger består koncernens eneste forpligtelse i løbende bidrag der indbetales til uafhængige pensionselskaber. 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 markedsbaserede forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed.

Kapitalværdien af pensionsforpligtelserne fratrukket dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser.

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



REGNSKABSKOMMENTARER

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

Koncernen har indgået en række ydelsesbaserede pensionsordninger omfattende primært koncernens aktiviteter i Tyskland. Pensionerne forfalder til betaling ved ophør af ansættelsesforholdet og herefter ved løbende pensionsudbetalinger.

Pensionsforpligtelserne opgøres individuelt baseret på det fremtidige lønniveau. Pensionsordningerne omfatter såvel pensionsydelse, invaliditetsdækning og dækning til efterladte ved død. Risiciene relateret til de ydelsesbaserede pensionsordninger afhænger af de forpligtelser, som koncernen har påtaget sig i f.t. de enkelte ordninger.

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

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



REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

I forbindelse med aktuarberegningerne af de ydelsesbaserede pensionsordninger, er der en vis usikkerhed forbundet med de, fastsatte diskonteringsfaktorer, inflationsrater, lønstigninger og dødelighed. Ændring af disse parametre vil kunne have betydelig indflydelse på forpligtelsens regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen, men vil alene have en ubetydelig indvirkning på koncernregnskabet for DLG som helhed.

DEMOGRAFISKE OG BIOLOGISKE RISICI

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

RENTERISICI

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

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

1.000 kr.	2015	2014
BIDRAGSBASEREDE PENSIONSORDNINGER		
Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger i danske pensionselskaber	93.754	100.313
Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger i udenlandske pensionselskaber	17.858	19.107
Indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger	111.612	119.420

1.000 kr.	2015	2014
YDELSESBASEREDE PENSIONSORDNINGER		
Årets pensionsomkostninger	-	-271
Nettorenteomkostninger	-1.754	-6.501
Indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger	-1.754	-6.772
GENMÅLING AF YDELSESBASEREDE PENSIONSORDNINGER		
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i finansielle forudsætninger	12.055	-50.550
Indregnet i anden totalindkomst	12.055	-50.550
Indregnet i totalindkomst	10.301	-57.322

PENSIONSFORPLIGTELSENE KAN SPECIFICERES SÅLEDES PR. BALANCEDAGEN		
Nutidsværdi af uafdækket pensionsforpligtelse	271.217	290.105
Nettoværdi af pensionsforpligtelser pr. 31. dec.	271.217	290.105
Indregnet under forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	24.559	23.818
Pensionshensættelser pr. 31. dec.	246.658	266.287

1.000 kr.	2015	2014
ÅRETS ÆNDRINGER I PENSIONSFORPLIGTELSENE KAN SPECIFICERES SÅLEDES:		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser pr. 1. jan.	290.105	247.206
Valutakursreguleringer	654	-395
Omkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	-	470
Forrentning af pensionsforpligtelse	2.354	6.626
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i finansielle forudsætninger	-12.055	50.550
Udbetalte pensionsydelse	-11.598	-16.427
Andre reguleringer	1.757	2.075
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser pr. 31. dec.	271.217	290.105

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

3.6 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

Hensættelser til omstruktureringer har i 2014 primært omfattet hensættelser vedrørende omstruktureringer i maskindivisionen og den tyske del af koncernen. De relaterede omkostninger hertil er afholdt i regnskabsåret hvorfor hensættelserne er reduceret.

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.



REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

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

1.000 kr.	Hensættelser til om- strukturering	Andre hensatte forpligtelser	2015	Hensættelser til om- strukturering	Andre hensatte forpligtelser	2014
Hensatte forpligtelser pr. 1. jan.	32.815	221.052	253.867	13.746	225.304	239.050
Valutakursreguleringer	427	2.762	3.189	271	17.248	17.519
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	-	-2.858	-2.858	-	-120	-120
Hensat i året	14.159	12.226	26.385	45.484	72.099	117.583
Anvendt i året	-23.000	-161.463	-184.463	-28	-63.355	-63.383
Overførsler	-1.995	46.194	44.199	-26.657	-30.124	-56.781
Hensatte forpligtelser pr. 31. dec.	22.406	117.913	140.319	32.816	221.052	253.868
FORDELING AF HENSATTE FORPLIGTELSER						
Kortfristede hensatte forpligtelser	8.650	19.823	28.473	10.000	44.065	54.065
Langfristede hensatte forpligtelser	13.756	98.090	111.846	22.816	176.987	199.803
Hensatte forpligtelser	22.406	117.913	140.319	32.816	221.052	253.868
Heraf med forfald efter 5 år	-	76.869	76.869	16.026	42.038	58.064

3.7 LEJE OG LEASING



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der skelnes regnskabsmæssigt imellem finansiell leasing og operationel leasing.

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

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittet om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.



REGNSKABSKOMMENTARER

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

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

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

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

1.000 kr.	2015	2014
FREMTIDIGE MINIMUMSLEASINGYDELSER VEDR. OPERATIONELLE LEASINGKONTRAKTER		
Inden for et år fra balancedagen	59.919	69.361
Mellem et og fem år fra balancedagen	126.567	157.395
Efter fem år fra balancedagen	5.785	15.563
Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultat	70.722	78.892
DER ER INDGÅET LEJEFTALER MED FØLGENDE FORPLIGTELSE		
Inden for et år fra balancedagen	137.155	161.978
Efter et år fra balancedagen	234.572	228.980

3.8 ØVRIGE DRIFTSAKTIVER OG FORPLIGTELSER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

TILGODEHAVENDER

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

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto. Se note 5.6.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

TILGODEHAVENDER

1.000 kr.	2015	2014
Tilgodehavender i associerede og fællesledede virksomheder	171.519	130.801
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.377.556	2.535.620
Afledte finansielle instrumenter	60.045	122.516
Andre tilgodehavender	527.058	661.397
Tilgodehavender	3.136.178	3.450.333
Langfristede tilgodehavender	76.998	79.029
Kortfristede tilgodehavender	3.059.180	3.371.304
Tilgodehavender	3.136.178	3.450.333

ANDEN GÆLD

1.000 kr.	2015	2014
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge og lignende personaleomkostninger	217.121	238.421
Moms og afgifter	336.897	403.076
Skyldige renter	1.520	4.198
Udskudt betinget vederlag ved virksomhedskøb	-	6.497
Skyldige omkostninger	408.636	326.584
Diverse anden gæld	699.452	600.217
Anden gæld	1.663.626	1.578.993
Langfristede forpligtelser	24.243	9.022
Kortfristede forpligtelser	1.639.383	1.569.971
Anden gæld	1.663.626	1.578.993

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.

KAPITEL 4

KAPITALANDELE OG TRANSAKTIONER

4.1 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter ejerandele i virksomheder hvor koncernen har betydelig indflydelse. 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.

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.

1.000 kr.	2015	2014
Kostpris pr. 1. jan.	1.034.448	722.169
Valutakursreguleringer	-5.174	-
Tilgang i året	392.192	313.343
Afgang i året	-44.275	-35.700
Overførsel til/fra andre finansielle aktiver m.v.	540	34.636
Kostpris pr. 31. dec.	1.344.259	1.034.448
Nettoopskrivning pr. 1. jan.	314.555	263.847
Valutakursreguleringer	7.016	2.702
Afgang i året	-33.382	5.280
Udlodning i året	-137.714	-65.635
Øvrige reguleringer	-21.346	-30.489
Overførsel til/fra andre finansielle aktiver m.v.	991	14.472
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-23.782	-
Overførsel dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter m.v.	-	-252
Andel af årets resultat indregnet i andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	158.624	106.196
Andel af årets resultat	49.522	18.432
Nettoopskrivning pr. 31. dec.	314.484	314.553
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	1.658.743	1.349.001
AFSTEMNING AF REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI		
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i associerede virksomheder	1.408.414	1.101.578
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i fællesledeede virksomheder	250.329	247.423
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	1.658.743	1.349.001

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

HOVEDTAL FOR INDIVIDUELT VÆSENTLIGE VIRKSOMHEDER

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	HaBeMa		Container Centralen A/S		DCC Holding Denmark A/S ¹⁾	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ejerandel	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	40,0%	-
Omsætning	1.309.572	1.302.444	584.178	608.781	1.329.032	-
Langfristede aktiver	450.720	429.771	776.631	772.416	397.621	-
Kortfristede aktiver	148.937	146.564	108.357	79.539	201.820	-
Egenkapital	391.229	403.987	273.521	261.921	409.938	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	211.547	215.429	151.722	135.352	328.678	-

¹⁾ DCC har regnskabsår fra 1. april til 31. marts. Her er medtaget fra transaktionstidspunktet dvs. for juli til december 2015

FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	DanHatch A/S		Scandagra Group AB		Scandagra Polska Sp. Z.o.o	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ejerandel	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%
Omsætning	961.112	885.126	2.138.270	1.811.751	1.070.425	949.527
Langfristede aktiver	619.201	561.178	161.186	132.924	86.619	41.068
Kortfristede aktiver	208.464	168.062	728.684	618.152	301.473	187.374
Egenkapital	348.087	304.338	293.246	125.789	99.096	48.715
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	175.580	153.709	146.623	64.532	62.144	38.152

4.2 ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele disponible for salg måles ved første indregning til dagsværdi på 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 svarende til børskursen for børsnoterede værdipapirer og 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.

4.3 KØB AF VIRKSOMHEDER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede totalindkomstopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

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 salgsomkostninger. Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget for den erhvervede virksomhed, 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

Virksomhedssammenslutninger gennemført inden 1. januar 2013 er i forbindelse med overgangen til regnskabsafslæggelse efter IFRS for årsrapporten ikke tilpasset ovenstående regnskabspraksis.

Den regnskabsmæssige værdi pr. 1. januar 2014 af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før

1. januar 2013 anses for at være goodwillens kostpris. Pr. 31. december 2015 udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før 1. januar 2013 i alt 0,4 mia.kr.

I 2015 har der ikke været foretaget køb af virksomheder af væsentlig betydning.

	Land	Overtagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel
ERHVERVEDE VIRKSOMHEDER I 2014			
Buchmann Bauzentrum GmbH & Co. KG	Tyskland	01.04.2014	74,5%
HZF Bauzentrum Femarn GmbH	Tyskland	01.01.2014	100,0%
Scharper Baustoffe GmbH	Tyskland	01.01.2014	80,0%
Helmuth Schael Holzbauelemente GmbH	Tyskland	01.01.2014	71,7%
HaGe VR Süderlügum GmbH & Co. KG	Tyskland	01.03.2014	50,0%
busch agrarhandel KG	Tyskland	25.09.2014	50,0%
busch saatgetreide KG	Tyskland	25.09.2014	50,0%
1.000 kr.			2014
Langfristede aktiver			46.924
Kortfristede aktiver			181.356
Langfristede forpligtelser			-57.405
Kortfristede forpligtelser			-102.245
Overtagne nettoaktiver			68.630
Goodwill			63.583
Kontant vederlag			135.094
Overtagne likvide beholdninger			-15.021
Likviditetseffekt, netto			120.073
Samlet vederlag			132.213
Overtagne nettoaktiver			-68.630
Goodwill			63.583

4.4 SALG AF VIRKSOMHEDER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Ved salg af ejerandele i associerede og fællesledede virksomheder, hvor der fuldt eller delvist sker vederlæggelse i form af ejerandele i det købende selskab, således at der efter transaktionen forsat er betydelig indflydelse, foretages en konkret vurdering af transaktionen. Såfremt transaktionen har kommerciel substans, dvs., at salget i væsentlig grad påvirker fremtidige pengestrømme hidrørende fra ejerandele med hensyn til risici, timing og størrelse, indregnes fortjeneste eller tab uden forholdsmæssig eliminering.



REGNSKABSKOMMENTARER

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

I februar 2015 indgik DLG et partnerskab med DCC om sammenlægning af selskabernes energi-aktiviteter på det danske marked. I den forbindelse afstod DLG 60% af egne aktiviteter mod 40% aktier i et nystiftet fælles selskab. DCC Holding A/S er efter transaktionen indregnet som en associeret virksomhed jf. note 4.1. Transaktionen behandles regnskabsmæssigt som en afståelse i koncernregnskab og indgår derfor i oversigten nedenfor.

I december 2015 afstod koncernen sin andel af DLG Tele I/S. Da der ikke var tale om et konsolideret datterselskab er afståelsen ikke en del af nedenstående.

Der var i 2014 ikke nogle væsentlige frasalg i koncernen.

	Land	Salgstids- punkt	Frasolgt ejerandel
FRASOLGTE VIRKSOMHEDER I 2015			
European Freeze Dry ApS	Danmark	28.08.2015	100%
Samsø Syltefabrik A/S	Danmark	28.08.2015	100%
Energi-division, DLG Service A/S	Danmark	09.07.2015	60%
Hardware divisionen - Datalogisk A/S	Danmark	01.08.2015	100%
1.000 kr.			2015
Langfristede aktiver			100.540
Kortfristede aktiver			154.024
Langfristede forpligtelser			-12.007
Kortfristede forpligtelser			-47.414
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver			195.143
Kontant vederlag			137.822
Afhændede likvide beholdninger			-6.786
Likviditetseffekt, netto			131.036

4.5 AKTIVER BESTEMT FOR SALG



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 salgskostninger, 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 dagsværdi-regulering 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 2014 omfattede koncernens danske energiforretning der er afhændet i 2015 samt Kongskildes agro aktiviteter der blev forventet solgt i 2015.

Koncernen forventer at frasælge flere aktiviteter de kommende år. Aktiver der opfylder kriterierne for at være bestemt for salg, samt tilhørende forpligtelser er listet nedenfor og vedrører følgende aktiviteter:

- Vitalys I/S, lysinfabrik i Esbjerg
- Fællesledet virksomhed GASA Nord Grønt I/S (50%)
- Associeret virksomhed Danespo A/S (49%)
- Kongskilde agro aktiviteter
- DLG Ingredients

1.000 kr.	2015	2014
Immaterielle aktiver	67.863	74.478
Materielle aktiver	313.172	99.720
Finansielle aktiver	57.253	-
Varebeholdninger	244.730	381.487
Øvrige kortfristede aktiver	134.922	95.001
Aktiver bestemt for salg	817.940	650.686
Langfristede låneforpligtelser	97.049	-
Øvrige langfristede forpligtelser	51.892	80.345
Kortfristede låneforpligtelser	6.000	-
Øvrige kortfristede forpligtelser	144.407	138.000
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	299.348	218.345
Nettoaktiver bestemt for salg	518.592	432.341

4.6 DATTERVIRKSOMHEDER MED VÆSENTLIGE MINORITETSINTERESSER

2015	Haupt- genossenschaft Nord AG	team AG	Øvrige minoritets- interesser	I alt
1.000 kr.				
Minoritetsandel	54,4%	51,6%		
Totalindkomstopgørelse:				
Omsætning	19.157.484	12.258.734		
Årets resultat	165.784	93.224		
Anden totalindkomst	7.209	-		
Totalindkomst i alt	172.992	93.224		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	82.357	46.247	26.771	155.374
Balance:				
Langfristede aktiver	1.811.164	1.718.014		
Kortfristede aktiver	2.933.143	1.188.119		
Langfristede forpligtelser	783.182	281.903		
Kortfristede forpligtelser	1.831.559	1.303.792		
Minoritetsinteressernes andel af egenkapital	1.006.774	646.721	250.007	1.903.502
Pengestrømme:				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	462.789	31.555		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	77.286	-14.028		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-411.882	-15.556		

2014	Haupt- genossenschaft Nord AG	team AG	Øvrige minoritets- interesser	I alt
1.000 kr.				
Minoritetsandel	54,4%	51,6%		
Totalindkomstopgørelse:				
Omsætning	19.447.391	13.885.911		
Årets resultat	86.545	86.272		
Anden totalindkomst	-29.640	-5.726		
Totalindkomst i alt	56.905	80.546		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	42.497	41.756	28.792	113.044
Balance:				
Langfristede aktiver	1.861.600	1.711.860		
Kortfristede aktiver	3.220.220	1.310.169		
Langfristede forpligtelser	868.765	314.858		
Kortfristede forpligtelser	2.184.719	1.417.301		
Minoritetsinteressernes andel af egenkapital	964.165	638.964	164.157	1.767.287
Pengestrømme:				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	129.148	20.191		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-123.873	-16.037		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-30.922	-3.769		

KAPITEL 5

KAPITALSTRUKTUR OG FINANSIELLE FORHOLD

5.1 KAPITALSTRUKTUR

OPTIMERING AF KAPITALSTRUKTUR

Selskabets ledelse vurderer løbende koncernens kapitalstruktur for at sikre at den er i overensstemmelse med selskabet og ejernes interesser.

Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, der understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig optimerer de vægtede omkostninger af egenkapital og gæld.

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

Koncernen har som målsætning, at til sikre en balanceret finansiel gearing.

VIRKSOMHEDSKAPITAL

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

Medlemsklasserne som anført nedenfor er bl.a. et udtryk for den virksomhedsform, hvormed de enkelte andelshavere indgår i DLG a.m.b.a. For rettigheder og specifikke forhold gældende for de enkelte medlemsklasser, henvises til de gældende vedtægter, se DLG's hjemmeside www.dlg.dk.

1.000 kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo pr. 1. jan.	920.943	826.318	731.780	643.020	552.430
Henlagt/indbetalt i året	-	121.141	120.884	114.917	114.676
Udbetalt i året	-22.418	-26.516	-26.346	-26.157	-24.086
Saldo pr. 31. dec.	898.525	920.943	826.318	731.780	643.020

	Antal (stk.)		Indbetalt (1.000 kr.)	
	2015	2014	2015	2014
A-medlemmer	27.209	27.824	875.310	897.261
B-medlemmer	5	5	31	424
C-medlemmer	1.498	1.507	12.178	12.233
C-medlemmer (engros)	1	1	749	749
E-medlemmer	44	44	5.207	5.226
F-medlemmer	3	3	50	50
Andre medlemmer	1	1	5.000	5.000
Saldo pr. 31. dec.	28.761	29.385	898.525	920.943

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.

2015

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
Prioritetslån, variabelt forrentede	DKK	22.862	277.174	1.031.318	1.331.353	
Prioritetslån, fast forrentede	DKK	54.654	222.173	353.282	630.109	
Prioritetslån, variabelt forrentede	EUR	43.864	217.176	217.373	478.413	
Prioritetslån, fast forrentede	EUR	20.591	48.807	18.815	88.213	
Prioritetslån, fast forrentede	PLN	5.287	56.936	0	62.223	
Gæld realkreditinstitutter pr. 31. dec.		147.257	822.266	1.620.787	2.590.310	2.465.699
Ansvarlig lånekapital, fast forrentede	EUR	4.127	0	0	4.127	
Udstedte obligationer, variabelt forrentede	DKK	0	1.000.000	0	1.000.000	
Gældsbreve, fast forrentede	EUR	93.408	0	0	93.408	
Commercial papers, fast forrentede	DKK	186.300	0	0	186.300	
Commercial papers, fast forrentede	SEK	40.610	0	0	40.610	
Gæld til investorer pr. 31. dec.		324.445	1.000.000	0	1.324.445	1.508.569
Finansielle leasingforpligtelser, variabelt forrentede	DKK	18.361	19.182	0	37.543	
Finansielle leasingforpligtelser, variabelt forrentede	EUR	47.863	104.929	18.507	171.299	
Finansielle leasingforpligtelser, variabelt forrentede	Øvrige	2.642	5.183	0	7.826	
Leasingforpligtelser pr. 31. dec.		68.867	129.294	18.507	216.668	218.934
Kassekreditter, variabelt forrentede	DKK	1.582.694	0	0	1.582.694	
Kassekreditter, variabelt forrentede	EUR	113.270	41.551	0	154.821	
Kassekreditter, variabelt forrentede	SEK	60.568	0	0	60.568	
Øvrige kassekreditter, variabelt forrentede	-	11.121	0	0	11.121	
Lån, fast forrentede	DKK	511	0	0	511	
Lån, variabelt forrentede	DKK	50.008	0	0	50.008	
Lån, fast forrentede	EUR	42.444	65.244	43.733	151.421	
Lån, variabelt forrentede	EUR	389.034	40.366	11.634	441.034	
Lån, variabelt forrentede øvrige valutaer	-	18.606	32.374	16.598	67.578	
Kreditinstitutter i øvrigt pr. 31. dec.		2.268.256	179.535	71.965	2.519.756	2.570.243
1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
Renteswaps, vægtet fast rente 0,90%	DKK	400.000	2.031.779	0	2.431.779	-20.114
Renteswaps, vægtet fast rente 4,05%	EUR	111.938	373.125	532.285	1.017.348	-100.930
Renteswaps med loft, vægtet CAP strike 5,48%	EUR	74.625	89.928	0	164.553	-643
Renteswaps pr. 31. dec.		586.563	2.494.832	532.285	3.613.679	-121.687

2014

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
Prioritetslån, variabelt forrentede	DKK	23.412	231.724	1.113.703	1.368.840	
Prioritetslån, fast forrentede	DKK	61.481	179.191	410.507	651.179	
Prioritetslån, variabelt forrentede	EUR	17.007	229.030	273.365	519.401	
Prioritetslån, fast forrentede	EUR	21.320	73.167	32.173	126.661	
Prioritetslån, fast forrentede	PLN	5.188	61.053	0	66.240	
Gæld realkreditinstitutter pr. 31. dec.		128.408	774.165	1.829.748	2.732.322	2.511.147
Ansvarlig lånekapital, fast forrentede	EUR	5.233	0	0	5.233	
Udstedte obligationer, variabelt forrentede	DKK	0	1.000.000	0	1.000.000	
Gældsbreve, fast forrentede	EUR	92.152	886	0	93.038	
Gæld til investorer pr. 31. dec.		97.385	1.000.886	0	1.098.270	1.110.187
Finansielle leasingforpligtelser, variabelt forrentede	DKK	19.707	34.693	0	54.400	
Finansielle leasingforpligtelser, variabelt forrentede	EUR	20.940	42.048	6.573	69.561	
Leasingforpligtelser pr. 31. dec.		40.647	76.741	6.573	123.961	205.350
Kassekreditter, variabelt forrentede	DKK	1.390.251	0	0	1.390.251	
Kassekreditter, variabelt forrentede	EUR	429.353	242.512	0	671.865	
Kassekreditter, variabelt forrentede	SEK	93.421	0	0	93.421	
Øvrige kassekreditter, variabelt forrentede	-	141.066	0	0	141.066	
Lån, fast forrentede	DKK	1.345	4.205	3.727	9.278	
Lån, fast forrentede	EUR	23.741	74.513	55.973	154.227	
Lån, variabelt forrentede	EUR	486.415	38.299	16.939	541.653	
Lån, variabelt forrentede øvrige valutaer	-	60.355	22.231		82.585	
Kreditinstitutter i øvrigt pr. 31. dec.		2.625.947	381.760	76.639	3.084.347	3.338.461

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
Renteswaps, vægtet fast rente 2,40%	DKK	350.000	400.000	0	750.000	-22.566
Renteswaps, vægtet fast rente 4,19%	EUR	431.088	483.834	603.889	1.518.811	-122.794
Renteswaps med loft, vægtet CAP strike 5,50%	EUR	0	212.490	0	212.490	-985
Renteswaps pr. 31. dec.		781.088	1.096.324	603.889	2.481.301	-146.346

RENTERISICI

Afdækning af koncernens renterisici har til hensigt at nedbringe risikoen mod rentestigninger og dermed på sigt minimere renteomkostningerne. Koncernens renterisici overvåges løbende og afdækkes ud fra fastlagte og vedtagne risiko politikker.

Koncernens væsentligste renterisici relaterer sig til:

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

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

En ændring i renteprocenten på 1% vil have en årlig effekt på koncernens rentebetaling på 18,8 mio.kr. (2014: 34,6 mio.kr.).

5.3 VALUTARISICI

Koncernens forretningsmæssige aktiviteter medfører eksponering over for ændringer i valutakurser. Koncernen afdækker valutarisiko på fremtidige pengestrømme, særligt i relation til køb af råvarer.

Der anvendes valutaterminskontrakter til afdækningen af fremtidige pengestrømme, som forventeligt bliver afviklet ved udløb. Dermed vil effekten ligeledes indtræffe ved udløb medmindre instrumentet er indgået til sikring af anlægsaktiver eller varebeholdninger, der ligger på lager i længere tid.

For så vidt angår sikring af valutarisici, der relaterer sig til salg, service eller produktion anvendes terminskontrakter. I mindre omfang disponeres likviditet gennem spottransaktioner.

Afdækningen foretages så vidt muligt på nettobasis primært ved anvendelse af valutaterminskontrakter.

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.

VALUTAÆKSPONERING I VÆSENTLIGSTE VALUTAER

1.000 kr.	Nettoposition		Ændring i valutakurs (+/-)	Effekt på resultat (+/-)	
	2015	2014		2015	2014
EUR/DKK	-2.223.298	-1.560.041	0,1%	16.591	11.642
NOK/DKK	2.103	2.103	1,0%	-16	-16
USD/DKK	-60.295	-60.295	1,0%	4.055	4.055
PLN/DKK	-50.232	-50.027	1,0%	856	853
SEK/DKK	-66.229	-65.443	1,0%	527	520

VALUTATERMINSKONTRAKTER TIL SIKRING AF INDREGNEDE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

1.000 kr.	Restløbetid (måneder)	Valutaposition		Dagsværdi	
		2015	2014	2015	2014
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-262.280	-	-1.252	-
Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser pr. 31. dec.		-262.280	-	-1.252	-

VALUTARISICI VEDRØRENDE FREMTIDIGE PENGESTRØMME

1.000 kr.	Restløbetid (måneder)	Valutaposition		Dagsværdi	
		2015	2014	2015	2014
Valutaterminskontrakter EUR/PLN	0-12	-26.564	-7.000	-1.483	-289
Valutaterminskontrakter EUR/SEK	0-12	-32.544	-8.570	6.752	-3.048
Valutaterminskontrakter EUR/USD	0-12	-2.092	-27.000	-618	26.223
Valutaterminskontrakter GBP/DKK	0-12	-4.400	6.000	-239	3.889
Valutaterminskontrakter USD/DKK	13-60	48.500	1.500	6.943	346
Valutaterminskontrakter USD/DKK	0-12	223.599	196.547	40.246	83.232
Valutaterminskontrakter USD/EUR	0-12	-	-30.818	272	-6.671
Valutaterminskontrakter USD/SEK	0-12	3.750	4.237	503	2.410
Valutaterminskontrakter øvrige				-115	151
Sikring af fremtidige pengestrømme pr. 31. dec.				52.262	106.242

VALUTARISICI VEDRØRENDE AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, DER IKKE OPFYLDER KRITERIER FOR REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

1.000 kr.	Restløbetid (måneder)	Valutaposition		Dagsværdi	
		2015	2014	2015	2014
Valutaterminskontrakter EUR/USD	0-12	722	-	-	-
Valutaterminskontrakter GBP/DKK	0-12	-1.250	-1.500	224	-335
Valutaterminskontrakter NOK/DKK	0-12	-1.000	-7.200	31	557
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-8.000	-6.800	-63	63
Kontrakter, der ikke opfylder sikringsbetingelser pr. 31. dec.		-9.528	-15.500	191	285

SIKRING AF NETTOINVESTERING I UDENLANDSKE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	Restløbetid (måneder)	Valutaposition		Dagsværdi	
		2015	2014	2015	2014
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-538.000	-400.000	-2.370	6.961
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder pr. 31. dec.		-538.000	-400.000	-2.370	6.961

5.4 FINANSIELLE INSTRUMENTER



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse eller en fast ordre, 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. Afhænges 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.	2015	2014
FINANSIELLE AKTIVER		
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	191	285
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	191	285
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	52.262	106.242
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	6.961
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	52.262	113.203
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.377.556	2.535.620
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	171.519	130.801
Andre tilgodehavender	527.058	661.397
Likvide beholdninger	108.768	92.132
Tilgodehavender tilknyttet aktiver bestemt for salg	134.922	95.001
Udlån og tilgodehavender	3.319.823	3.514.951
Andre værdipapirer og kapitalandele	272.562	275.945
Finansielle aktiver disponible for salg	272.562	275.945
FINANSIELLE FORPLIGTELSE		
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	135.322	125.882
Udskudt betinget vederlag ved virksomhedskøb	-	6.497
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	135.322	132.379
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdi af langfristede forpligtelser	1.252	-
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	121.687	146.346
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	2.370	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	125.310	146.346
Gæld til realkreditinstitutter	2.465.699	2.511.147
Ansvarlig lån	5.908	22.794
Udstedte obligationer	995.967	994.355
Commercial papers	506.694	93.038
Finansielle leasingforpligtelser	218.934	205.350
Kreditinstitutter i øvrigt	2.570.243	3.338.461
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.252.590	2.078.204
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	117.679	166.326
Anden gæld	1.663.626	1.572.496
Leverandørgæld knyttet til aktiver bestemt for salg	247.456	138.000
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	11.044.796	11.120.171

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 hvor observerbare markedsdata sjældent er tilgængeligt (niveau 3). De primære anvendte data omfatter markedsleje og forventede indtjeningsniveauer i de respektive selskaber.

Koncernen har ikke nogle finansielle instrumenter der værdiansættes efter niveau 1.

1.000 kr.	Niveau 2	Niveau 3	2015	Niveau 2	Niveau 3	2014
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbetingelse	191	-	191	285	-	285
Andre værdipapirer og kapitalandele			-			-
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet pr. 31. dec.	191	-	191	285	-	285
Sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	-	-	-	-	-	-
Sikring af fremtidige pengestrømme	52.262	-	52.262	106.242	-	106.242
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	-	-	6.961	-	6.961
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter pr. 31. dec.	52.262	-	52.262	113.203	-	113.203
Andre værdipapirer og kapitalandele		272.562	272.562		275.945	275.945
Finansielle aktiver disponible for salg pr. 31. dec.	-	272.562	272.562	-	275.945	275.945
Udskudt betinget vederlag ved virksomhedskøb	-	-	-	-	6.497	6.497
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbetingelse	135.322	-	135.322	125.882	-	125.882
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet pr. 31. dec.	135.322	-	135.322	125.882	6.497	132.379
Sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	1.252	-	1.252	-	-	-
Sikring af fremtidige pengestrømme	121.687	-	121.687	146.346	-	146.346
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	2.370	-	2.370	-	-	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter pr. 31. dec.	125.310	-	125.310	146.346	-	146.346

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

1.000 kr.	2015	2014
Regnskabsmæssig værdi pr. 1. jan.	275.945	214.158
Gevinst/tab i anden totalindkomst	12.875	61.787
Køb	224	-
Salg	-16.482	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	272.562	275.945

5.5 LIKVIDITETSRISICI

Koncernen har som målsætning altid at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab. Likviditetsberedskabet er sammensat af langfristede realkreditlån, obligationsudstedelse samt bankfaciliteter.

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

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

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

COVENANTS

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

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

	2015	2014
Koncernsoliditetsgrad > 20%	23,1%	20,8%
Tangible Equity ratio > 10%	18,3%	15,8%
Gearing < 7,5 gange ¹⁾	5,6	7,1

¹⁾ 2014: < 7,75 gange

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

FORFALDSANALYSE

2015	Indenfor	Mellem	Efter 5 år	Penge-	Regnskabs-
1.000 kr.	1 år	1 og 5 år		strømme	mæssig
				excl. renter	værdi
Gæld til realkreditinstitutter	147.257	822.266	1.620.787	2.590.310	2.465.699
Ansvarlige lån	4.127	-	-	4.127	5.908
Udstedte obligationer	-	1.000.000	-	1.000.000	995.967
Commercial papers og gældsbreve	446.611	-	-	446.611	506.694
Finansielle leasingforpligtelser	68.867	129.294	18.507	216.668	218.934
Kreditinstitutter i øvrigt	2.269.262	181.748	71.965	2.522.975	2.570.243
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.252.590	-	-	2.252.590	2.252.590
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	117.679	-	-	117.679	117.679
Modtagne forudbetalinger	2.772.061	-	-	2.772.061	2.772.061
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	1.663.626	-	-	1.663.626	1.663.626
Ikke-afledte finansielle forpligtelser pr. 31. dec. 2015	9.742.081	2.133.307	1.711.259	13.586.647	13.569.401
Afledte finansielle instrumenter pr. 31. dec. 2015	-72.034	-39.623	-91.229	-202.886	-208.178
Finansielle forpligtelser pr. 31. dec. 2015	9.670.046	2.093.685	1.620.030	13.383.761	13.361.223

2014

1.000 kr.	Indenfor	Mellem	Efter 5 år	Penge-	Regnskabs-
	1 år	1 og 5 år		strømme	mæssig
				excl. renter	værdi
Prioritetsgæld	128.408	774.165	1.829.748	2.732.322	2.511.147
Ansvarlige lån	5.233	-	-	5.233	22.794
Udstedte obligationer	-	1.000.000	-	1.000.000	994.355
Commercial papers og gældsbreve	92.152	886	-	93.038	93.038
Finansielle leasingforpligtelser	48.428	79.176	6.573	134.177	205.350
Kreditinstitutter i øvrigt	2.604.789	487.087	106.676	3.198.551	3.338.461
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.078.204	-	-	2.078.204	2.078.204
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	166.326	-	-	166.326	166.326
Modtagne forudbetalinger	3.012.244	-	-	3.012.244	3.012.244
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	1.578.993	-	-	1.578.993	1.578.993
Ikke-afledte finansielle forpligtelser pr. 31. dec. 2014	9.714.777	2.341.314	1.942.997	13.999.088	14.000.912
Afledte finansielle instrumenter pr. 31. dec. 2014	-10.533	-56.821	-98.011	-165.366	-158.739
Finansielle forpligtelser pr. 31. dec. 2014	9.704.244	2.284.493	1.844.985	13.833.722	13.842.173

5.6 KREDITRISICI

Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg.

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

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

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

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

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

1.000 kr.	2015	2014
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.510.956	2.666.018
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 1. jan.	-130.399	-149.309
Valutakursreguleringer	-1.765	-395
Konstaterede tab i året	12.038	20.597
Tilbageførte hensættelser	19.738	34.282
Hensættelser til dækning af tab i året	-33.010	-35.573
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 31. dec.	-133.398	-130.398
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.377.558	2.535.620
TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER (BRUTTO) FORDELER SIG SÅLEDES:		
Ej forfaldne	1.911.603	1.983.392
Forfaldne med: 1- 60 dage	315.705	364.100
Forfaldne med: 60- 120 dage	107.854	94.172
Forfaldne med: over 120 dage	175.794	224.354
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	2.510.956	2.666.018

OVERDRAGELSE AF FINANSIELLE AKTIVER

DLG koncernen har overdraget udvalgte tilgodehavender fra salg-og tjenesteydelser til factoring selskaber. Hvor kreditrisikoen forbundet med disse tilgodehavender er overdraget til factoringsselskabet, indregnes disse ikke i

balancen. Koncernen benytter factoringarrangementer for at opnå en omkostningseffektiv finansiering.

5.7 RÅVAREPRISRISICI

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

Risici vedrørende råvarepriser sikres primært ved indgåelse af 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 mar-

keder for energi, råvarer og afgrøder. Der er således indgået en række finansielle instrumenter der imødegår prisrisikoen på de fastprisaftaler der er indgået på fysiske leveringer.

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

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



REGNSKABSKOMMENTARER

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

IFRS opstiller betydelige dokumentationskrav der i praksis ikke har vist sig muligt at opfylde for alle sikringsinstrumen-

ter 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 2014 og 2015.

Faldet i råvareeksponeringen i forhold til 2014, angivet nedenfor, skyldes at der var en usædvanlig lav nettoposition 31. december 2015.

SIKRING AF RÅVAREPRISER

1.000 kr.	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2015	2014	2015	2014
Råvarer	500.553	486.304	-50.548	-15.000
Afgrøder	41.330	465.631	-6.385	-64.265
Olie/naturgas/el	150.642	146.883	-78.389	-46.617
Sikring af råvarepriser i alt	692.524	1.098.817	-135.322	-125.882

RÅVAREEKSPONERING

1.000 kr.	Ændring i råvarepriser (+/-)	Effekt på resultat (+/-)	
		2015	2014
Råvarer	1%	197	80
Afgrøder	1%	118	3.496
Råvareeksponering i alt	1%	315	3.576

5.8 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, beregnet renteomkostning vedrørende konvertible gældsbreve, amortisationstillæg eller -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsrate, 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 kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab. I koncernregnskab gælder dette dog ikke for kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, jf. nedenfor.

FINANSIELLE INDTÆGTER

1.000 kr.	2015	2014
Renter af tilgodehavender fra associerede og fælleslejede virksomheder	157	156
Øvrige renteindtægter	64.150	68.888
Valutakursgevinster (netto)	13.214	37.113
Dagsværdiregulering af sikrede finansielle instrumenter	1	-
Finansielle indtægter	77.522	106.157

FINANSIELLE OMKOSTNINGER

1.000 kr.	2015	2014
Renteomkostninger	381.943	422.328
Valutakurstab (netto)	12.291	5.785
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, indgået til sikring af dagsværdi af langfristet gæld	-	-3
Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	970	-
Finansielle omkostninger	395.204	428.110
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	152.326	182.324

5.9 FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen

mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatet over leasingperioden.

DE FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE FORFALDER SÅLEDES:

1.000 kr.	2015	2014
Inden for et år fra balancedagen	45.627	51.864
Mellem et og fem år fra balancedagen	166.289	104.122
Efter fem år fra balancedagen	10.552	54.295
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	-3.535	-4.931
Minimumsleasingydelse (nominel værdi)	218.933	205.350
Inden for et år fra balancedagen	53.960	49.255
Mellem et og fem år fra balancedagen	154.496	102.455
Efter fem år fra balancedagen	10.477	53.640
Nutidsværdi af minimumsleasingydelse	218.933	205.350

KAPITEL 6

ANDRE NOTER

6.1 SKAT (ÅRETS SKAT OG UDSKUDT SKAT)



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årets skat, som består af årets aktuelle skat (moderselskabet er andelsbeskattet og beskattes således på grundlag af dets skattemæssige formue) og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.000 kr.	2015	2014
SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Andelsskat (kooperationsbeskattet virksomhed)	7.000	6.000
Aktuel skat	58.702	131.399
Ændring i udskudt skat	165.789	-120.983
Ændring i udskudt skat af ændring i skatteprocent	7.102	5.478
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat	-13.010	-2.825
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	-8.405	-9.998
Udskudt skat overført fra egenkapital via anden totalindkomst	396	-
Skat af årets resultat	217.574	9.071
AFSTEMNING AF DEN EFFEKTIVE SKATTEPROCENT		
Resultat før skat	724.671	-155.000
Beregnet skat ved en skatteprocent på 23,5% (2013: 24,5%)	170.297	-37.975
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	70.840	31.052
Effekt af ændret skatteprocent i Danmark	7.102	5.478
Andelsskat (kooperationsbeskattet virksomhed)	7.000	6.000
Skattemæssig værdi af resultat i kooperationsbeskattet virksomhed	-19.732	5.716
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige indtægter	-79.906	-77.752
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettiget omkostninger	66.863	80.510
Regulering vedr. tidligere år	-21.415	-12.823
Andel af resultat i associerede virksomheder	-11.557	-8.261
Andel af resultat i fællesledede virksomheder	-4.680	-2.008
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	32.761	19.134
Skat af årets resultat	217.573	9.071
Effektiv skatteprocent (%)	30,0%	-5,9%
SKAT AF ANDEN TOTALINDKOMST		
Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	6.848	-
Sikring af nettoinvesteringer i dattervirksomheder	3.245	-
Skat vedrørende genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger	3.089	-15.184
Skat af anden totalindkomst	13.182	-15.184
Skat indregnet direkte på egenkapital	-	-1.307
Skat indregnet direkte på egenkapital	-	-1.307
Skat af anden totalindkomst og indregnet direkte på egenkapital	13.182	-16.491
ÅRETS SAMLET SKAT KAN SPECIFICERES SÅLEDES:		
Skat af årets resultat, excl skat af særlige poster	238.512	101.990
Skat af særlige poster	-20.938	-92.797
Skat af årets resultat	217.574	9.193
Skat af anden totalindkomst	13.182	4.749
Årets samlet skat	230.756	13.942
1.000 kr.		
UDSKUDT SKAT		
Udskudte skatteaktiver	183.392	343.209
Udskudte skatteforpligtelser	388.105	413.716
Udskudt skat (netto)	204.713	70.507

2015

1.000 kr.	Udskudt skat pr. 1. jan.	Valutakursreguleringer	Ændring i skatteprocent	Køb og salg af virksomheder	Indregnet i resultatet	Indregnet i anden totalindkomst	Udskudt skat pr. 31. dec.
Immaterielle aktiver	-14.940	-2.313	223	-41	17.308	-	237
Materielle aktiver	268.410	-607	4.296	8.285	58.642	-	339.026
Varebeholdninger	5.019	-4	-681	-	-35.350	-	-31.017
Finansielle aktiver disponible for salg	-32.744	-83	-	-	11.410	-	-21.417
Tilgodehavender fra salg mv.	-4.519	-9	-	-	-453	-	-4.981
Hensatte forpligtelser	-57.788	-74	-	-	21.907	3.089	-32.866
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	-	-	-	-5.481	-27.577	-33.058
Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder	-	-	-	-	-	3.245	3.245
Fremførbare skattemæssige underskud	-176.946	-9.899	2.948	1.758	63.974	-	-118.165
Øvrige	62.817	693	316	-1.105	8.227	-	70.949
Midlertidige forskelle	49.308	-12.297	7.102	8.897	140.185	-21.243	171.952
Regulering vedrørende udnyttelse af ikke tidligere indregnet skatteaktiv	21.199	54	-	-	-21.253	-	-
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	-	-	-	-	32.761	-	32.761
Saldo / bevægelse 2015	70.507	-12.243	7.102	8.897	151.692	-21.243	204.713

2014

1.000 kr.	Udskudt skat pr. 1. jan.	Valutakursreguleringer	Ændring i skatteprocent	Køb og salg af virksomheder	Indregnet i resultatet	Indregnet i anden totalindkomst	Udskudt skat pr. 31. dec.
Immaterielle aktiver	-13.099	-15	509	-	-2.335	-	-14.940
Materielle aktiver	238.006	-1.063	962	13.903	16.602	-	268.410
Varebeholdninger	7.067	3	-579	-	-1.472	-	5.019
Finansielle aktiver disponible for salg	-39.736	89	9	-	6.894	-	-32.744
Tilgodehavender fra salg mv.	-4.399	11	-75	-	-55	-	-4.519
Hensatte forpligtelser	-18.110	2.496	-716	-	-26.274	-15.184	-57.788
Fremførbare skattemæssige underskud	-106.995	18	4.061	-	-74.030	-	-176.946
Øvrige	71.629	-2.715	1.308	-	-7.405	-	62.817
Midlertidige forskelle	134.362	-1.175	5.477	13.903	-88.075	-15.184	49.308
Regulering vedrørende udnyttelse af ikke tidligere indregnet skatteaktiv	-	-	-	-	21.199	-	21.199
Saldo / bevægelse 2014	134.362	-1.175	5.477	13.903	-66.875	-15.184	70.507

1.000 kr.	2015	2014
Skatteværdien af udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen	97.363	126.972
Udskudte skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen	-	23.274



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.

Af de indregnede skatteaktiver vedrører 85 mio.kr. fremførte skattemæssige underskud. Beløbet udgjorde 176,9

mio.kr. i 2014. Det indregnede underskud relaterer sig primært til overskudsgivende selskaber i danske og tyske del af koncernen. Det forventes at de respektive underskud kan anvendes inden for en kortere årrække.

6.2 VEDERLAG TIL DIREKTION OG BESTYRELSE

1.000 kr.	2015	2014
AFLØNNING AF DIREKTIONEN, DER INDGÅR I PERSONALEOMKOSTNINGER		
Løn og gager	20.279	15.079
Pensionsordninger og forsikring	2.062	1.359
Øvrige personaleydelse	473	337
Aflønning af direktionen	22.814	16.775
AFLØNNING AF BESTYRELSESMEDLEMMER, DER INDGÅR I PERSONALEOMKOSTNINGER		
Bestyrelseshonorar	5.581	5.394
Øvrige personaleydelse	696	951
Aflønning af bestyrelsen	6.277	6.345
AFLØNNING AF REPRÆSENTANTSKABET, DER INDGÅR I PERSONALEOMKOSTNINGER		
Honorar	975	961
Øvrige personaleydelse	1.225	1.500
Aflønning af repræsentantskabet	2.200	2.461



REGNSKABSKOMMENTARER

Vederlag til ledelsesmedlemmer omfatter moderselskabets direktion, bestyrelse og repræsentantskab, da disse har betydeligt indflydelse på koncernen. I 2014 bestod direktionen af 2 medlemmer men blev i juni 2015 udvidet med yderligere to medlemmer. Direktionen består i dag af CEO Kristian Hundebøll, CFO Kim Balle, COO Lars Sørensen og COO Ole Christensen.

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.

6.3 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE



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 usandsynligt at disse vil resultere i tab.

Ud over de nedenfor angivne sikkerhedsstillelser, har koncernen stillet sædvanlig banksikkerhed over for NaturErhvervstyrelsen vedrørende markedsordninger i EU.

1.000 kr.	2015	2014
Sikkerhed for associerede og fælleslede virksomheders gæld til kreditinstitutter	361.399	287.900
Bankgaranti over for offentlige myndigheder	28.185	25.291
Gæld i interessentskaber, hvor DLG a.m.b.a. er interessent og som ikke er indregnet i koncernen	182.390	155.418
Eventualforpligtelser	571.974	468.609

1.000 kr.	2015	2014
Virksomhedspant til sikkerhed for bankgæld	394.141	355.091
Deponeringer mv.	2.271	2.271
Sikkerhedsstillelser	396.412	357.362

6.4 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

Koncernen indgår fastpriskontrakter med kunder og leverandører omkring køb og salg af råvarer, korn, foder mv. Kontrakterne indgår som en del af koncernens risikostyring og 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.

6.5 IKKE-KONTANTE TRANSAKTIONER

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

DLG koncernen har i 2014 ikke indgået væsentlige ikke-kontante transaktioner.

6.6 HONORAR TIL MODERSELSKABETS REVISORER

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er moderselskabets repræsentantskabsvalgte revisorer.

1.000 kr.	2015	2014
Lovpligtig revision	8.563	8.187
Erklæringsopgaver med sikkerhed	354	251
Skatterådgivning	1.039	2.151
Andre ydelser	3.305	3.183
Honorar til Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	13.261	13.772

6.7 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Som en del af DLG's strategi om at fokusere på koncernens kerneforretning, er koncernens ejerandele i GASA Nord Grønt I/S og Danespo A/S afstået i 2016, og der er foretaget salg og nedlukning af aktiviteterne i Ingredients A/S. Alle de nævnte var en del af koncernens FOOD aktiviteter.

I tillæg hertil er koncernens lysinfabrik i Vitalys I/S afstået til biotekvirksomheden Glycom. Frasalgene har givet koncernen ekstra kapital til styrkelse af kerneforretningen.

Som en del af investeringen i kerneforretningen har DLG i 2016 købt de resterende 37% af aktierne i Roth Agrarhandel GmbH således at DLG nu er eneaktionær. Med aktiviteterne i Roth er DLG markedsledende på planteavl i det østlige Tyskland.

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

6.8 NÆRTSTÅENDE PARTER OG SELSKABSOVERSIGT

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

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter moderselskabets bestyrelse og direktion og disse persons nære familiemedlemmer samt virksomheder, hvor denne personkreds har væsentlige interesser.

Nærtstående parter omfatter desuden associerede virksomheder, hvori selskabet har betydelig indflydelse (koncernoversigt).

Transaktioner med nærtstående parter er oplyst nedenfor, der har ikke været transaktioner med direktionen i 2014-2015.

1.000 kr.	Bestyrelse		Associerede og fællesledede virksomheder	
	2015	2014	2015	2014
Salg af varer	60.931	65.110	167.731	147.322
Køb af varer	14.504	13.462	-583.821	-559.737
Salg af tjenesteydelser	-	-	4.598	5.836
Køb af tjenesteydelser	-	-	-83.510	-66.120
Salg af materielle aktiver	-	-	-	164
Køb af materielle aktiver	-	-	-	7
Andre indtægter	1.164	704	1.157	2.017
Andre omkostninger	-	-	-5.117	-6.245
Renteindtægter (netto)	-261	-106	-256	-287
Modtagelse af udbytte	-	-711	61.081	20.626
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.770	4.379	-87.075	-32.461
Finansielle mellemværender	-44	-8.552	-86.865	-7.913
Leverandørgæld	-	-	112.164	75.722
Andelskonti	3.038	3.038	-	-
Sikkerhed og garantier	-	-	62.401	63.814



TILKNYTTTEDE SELSKABER

Moderselskab

DLG a.m.b.a

Hjemsted Danmark
Ejerandel

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%
Team Hallenbau GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0%
Thoms Verwaltungs GmbH	Tyskland	100,0%
TOM Vertriebs Beteiligungs GmbH, Landsberg	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%

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	Danmark	99,4%
Nagro A/S	Danmark	52,8%
Sejet Planteforædling I/S (Sejet-gruppen)	Danmark	75,0%
VitaLys I/S	Danmark	90,0%
Vitfoss A/S	Danmark	100,0%
DLG Insurance Ltd.	Guernsey	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	51,6%
European Crop Protection A/S	Danmark	46,4%

Selskaber i Team-gruppen

Buchmann Bauzentrum GmbH & Co. KG	Tyskland	74,5%
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	80,0%
HZF Bauzentrum Femarn GmbH	Tyskland	100,0%
Kuro Kunststoff-Rohr-Zentrale 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%
Saatzucht Team Baucenter GmbH & Co. KG	Tyskland	85,0%
Saatzucht 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%

Selskaber i HaGe-gruppen

Profytodsd B.V	Holland	65,0%
Stameer B.V.	Holland	100,0%
Ahlmann-Zerssen GMBH + CO KG	Tyskland	100,0%
Ahlmann-Zerssen-Verwaltungs GMBH	Tyskland	100,0%
AHS Agrarhandel Süd GmbH	Tyskland	100,0%
BSL Betriebsmittel Service Logistik GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0%
BSL Verwaltungsgesellschaft Betriebsmittel Service Logistik mbH	Tyskland	100,0%
Busch Agrarhandel KG	Tyskland	50,0%
Busch Saatgetreide KG	Tyskland	50,0%
Graanhandel Trigo GmbH	Tyskland	100,0%
HaGe Logistik GmbH	Tyskland	100,0%
HaGe Produktions GmbH	Tyskland	100,0%
Raiffeisen Agrodienst LEV Grevesmühlen GmbH & Co. KG	Tyskland	56,0%
Raps Ölsaatenverarbeitungs GmbH	Tyskland	100,0%
Roth Agrarhandel GmbH	Tyskland	62,3%
GMV Getreidelager Boddin Verwaltungs GmbH	Tyskland	100,0%
HaGe Nordland Verwaltungs GmbH	Tyskland	100,0%
HaGe VR Süderlügum Verwaltungs GmbH	Tyskland	100,0%

Raiffeisen Agrodienst LEV Grevesmühlen Verwaltungs-GmbH	Tyskland	51,0%	Echarm	Frankrig	100,0%
Schmahl-HaGe Landtechnik Verwaltungs GmbH	Tyskland	50,0%	El. Calcialiment Research Center	Frankrig	100,0%
ABS Transport Sp.z o.o.	Polen	100,0%	Elevage La Vallée	Frankrig	100,0%
Agruma Agrarumschlag Magdeburg GmbH	Tyskland	100,0%	Finagris	Frankrig	100,0%
IB Sortenvertriebs GmbH	Tyskland	100,0%	Kongskilde France S.A.	Frankrig	100,0%
König Transportgesellschaft mbH	Tyskland	100,0%	SCI Les Bruyères	Frankrig	100,0%
Graanhandel Import and Export, Lisboa	Portugal	90,0%	Sci Pégase	Frankrig	100,0%
			VIA NOVA	Frankrig	100,0%
			GASA Group Holland	Holland	100,0%
Selskaber i Sejet-gruppen			Kongskilde Benelux B.V	Holland	100,0%
Sejet International ApS	Danmark	100,0%	Kongskilde Italia S.r.l.	Italien	100,0%
Sejet France	Frankrig	100,0%	SIA Vitfoss	Letland	100,0%
			UAB Vitfoss	Litauen	100,0%
Øvrige selskaber			JF-Kongskilde Norge AS	Norge	100,0%
Vitfoss Ltd.	Bulgarien	100,0%	GASA Group Poland Sp. z o.o	Polen	100,0%
Kongskilde Industries Ltd	Canada	100,0%	Kongskilde Polska Spolka z.o.o.	Polen	100,0%
Kongskilde Limited	Canada	100,0%	Kongskilde Romania SRL	Rumænien	100,0%
GASA Young Plants Costa Rica	Costa Rica	100,0%	Vitfoss Romania	Rumænien	100,0%
A/S C.A.Qvade & Co.	Danmark	100,0%	Kongskilde Rus. LLC	Rusland	100,0%
A/S Tjørnehøj Mølle	Danmark	100,0%	Vilofoss LLC	Rusland	95,0%
Bøg Madsen A/S	Danmark	100,0%	Howard Iberica S.A.	Spanien	100,0%
Dangrønt Products A/S	Danmark	100,0%	AB Bohall	Sverige	100,0%
Dansk Frysetørring A/S	Danmark	100,0%	Axving AB	Sverige	100,0%
Dipex Danmark	Danmark	100,0%	Brukssockret AB	Sverige	100,0%
DLG Finance A/S	Danmark	100,0%	Djur och Natur i Oskarshamn AB	Sverige	100,0%
DLG Ingredients A/S	Danmark	100,0%	EkoNatur Sverige AB	Sverige	80,8%
DLG Service A/S	Danmark	100,0%	Fodermix AB	Sverige	100,0%
DLG Trading A/S	Danmark	100,0%	Fole Kvarn AB	Sverige	100,0%
Flowerteam A/S	Danmark	100,0%	Garta i Sverige AB	Sverige	100,0%
FPS-Danita	Danmark	100,0%	KB Bohall	Sverige	99,9%
GASA Group Denmark A/S	Danmark	100,0%	Landskrona Lagerhus AB	Sverige	100,0%
GASA Group Holding A/S	Danmark	100,0%	Nomus skadedjursbekämpfung AB	Sverige	100,0%
GASA Group Invest A/S	Danmark	100,0%	NVS Frakt AB	Sverige	77,0%
GASA Gruppen A/S	Danmark	100,0%	Rosen Skaraborg AB	Sverige	100,0%
Kongskilde Becker Holding A/S	Danmark	100,0%	Svenska Foder AB	Sverige	100,0%
Købmand E. Hedegaard ApS	Danmark	100,0%	Trollenäs Lantmannaafar	Sverige	70,0%
Lammefjords Grønt A/S	Danmark	95,6%	Vallåkra Lantmannaafar	Sverige	77,0%
PBH 25.359 ApS	Danmark	100,0%	Örkelljunga Lantmannaaffär AB	Sverige	60,0%
Samsø Byggecenter A/S	Danmark	82,0%	Överums Bruk AB	Sverige	100,0%
Samsø Korn A/S	Danmark	100,0%	Kongskilde South Africa (Pty) Ltd	Sydafrika	100,0%
Samsø Syltefabrik A/S (solgt i 2015)	Danmark	100,0%	GASA Group Germany	Tyskland	100,0%
Stormøllen A/S	Danmark	70,0%	Kongskilde Agro GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0%
Vitfoss China Holding	Danmark	66,7%	Kongskilde Agro Vervalting GmbH	Tyskland	100,0%
Zenflora A/S	Danmark	50,0%	Kongskilde Howard GmbH	Tyskland	100,0%
European Freeze Dry (solgt i 2015)	England	100,0%	Kongskilde Howard Innovation	Tyskland	100,0%
GASA Young Plants UK	England	100,0%	Kongskilde Industrietechnik GmbH	Tyskland	100,0%
Kongskilde UK Ltd	England	100,0%	Land und Freizeit Raiffeisen Markt GmbH	Tyskland	100,0%
Vitfoss Ltd.	England	100,0%	Wübbenhorst Tierernährung GmbH	Tyskland	100,0%
Kongskilde Baltics AB	Finland	100,0%	Vollkraft mineralfutter GmbH	Tyskland	100,0%
OY Kongskilde Juko Ltd	Finland	100,0%	Vitfoss UA	Ukraine	100,0%
Calcialiment SANM	Frankrig	100,0%	Vitfoss Hungaria Kft.	Ungarn	100,0%
Calcialiment SAS	Frankrig	100,0%	Kongskilde Corporation	USA	100,0%
Calcialiment SNA	Frankrig	100,0%	Kongskilde Industries Inc.	USA	100,0%

ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE SELSKABER

Selskaber, ejet direkte af moderselskabet	Hjemsted Koncernens			
		Ejerandel		
			Rendsburg Port GmbH	Tyskland 50,0%
			S.G.L. Saaten Getreide Landhandel GmbH	Tyskland 24,0%
			Schmahl-HaGe Landtechnik GmbH & Co	Tyskland 50,0%
Agro Supply A/S	Danmark	50,0%		
Dangødning A/S	Danmark	35,0%		
Danespo A/S	Danmark	49,0%		
DanHatch A/S	Danmark	50,0%		
Danish Grain Terminals Holding A/S	Danmark	50,0%		
European Fertilizer A/S	Danmark	31,0%		
Femern Belt Bulk Terminal A/S	Danmark	50,0%		
GASA Nord Grønt I/S	Danmark	50,0%		
Nomus A/S	Danmark	50,0%		
PureOil I/S	Danmark	50,0%		
Selskaber i team AG (koncern ejerandel = 51,6%)				
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 Hauptgenossenschaft Nord AG (koncernejærandel = 54,4%)				
HaBeMa Futtermittel GmbH & Co.KG				
Produktions- und Umschlagsgesellschaft	Tyskland	50,0%		
HaBeMa Futtermittel-Verwaltungs GmbH	Tyskland	50,0%		
Raiffeisen Technik Nord GmbH	Tyskland	24,9%		
European Fertilizer A/S	Danmark	31,0%		
SAS EURO A PRO	France	50,0%		
C.V. Holland Fyto U.A.	Holland	36,4%		
Innoventis B.V	Holland	40,0%		
Pireco Research B.V.	Holland	50,0%		
Andreas Sp. z.o.o.	Polen	49,0%		
Zeleny Informaciòn y Mercados S.L	Spanien	20,0%		
Antiberia Grundstückverwaltungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Neumünster II KG	Tyskland	47,0%		
Förderband-Gesellschaft Getreidehafen				
Rostock GmbH	Tyskland	33,3%		
Gebr. Pegels GmbH & Co. KG	Tyskland	25,1%		
GMV Getreidelager GmbH & Co. KG Boddin	Tyskland	40,0%		
GMV Getreidelager GmbH & Co. KG Woldegk	Tyskland	49,2%		
Handelsgesellschaft für Naturprodukte mbH Gut Rosenkrantz	Tyskland	27,9%		
Lagerhaus Lübeck Dr. Pleines GmbH & Co. KG	Tyskland	25,2%		
Landhandel Wetter RS GmbH	Tyskland	49,0%		
Osthüringer Saaten GmbH	Tyskland	50,0%		
			Øvrige selskaber	
			Agro Intelligence ApS	Danmark 22,5%
			Container Centralen A/S	Danmark 50,0%
			Danpot Data A/S	Danmark 50,0%
			Danæg Holding A/S	Danmark 30,0%
			DCC Holding A/S	Danmark 40,0%
			DLG Tele I/S (solgt i 2015)	Danmark 50,0%
			DLG Vet I/S	Danmark 50,0%
			Florette Lammeffjorden	Danmark 50,0%
			Florex Export A/S	Danmark 33,0%
			Tim Thyregod Holding A/S	Danmark 25,0%
			Tomatfabrikken I/S (nedlukket i 2015)	Danmark 50,0%
			Henan Puai Feed Co. Ltd.	Kina 28,3%
			ScandAgra Polska Sp. Z.o.o.	Polen 50,0%
			Brassica Energi AB	Sverige 40,0%
			DalsLant AB	Sverige 50,0%
			Scandagra group AB	Sverige 50,0%
			Scandinavian Seed AB	Sverige 44,0%
			Skånefrö Förvaltnings AB	Sverige 30,0%
			Svenska Timac AB	Sverige 50,0%

MODERSELSKAB



INDHOLD

REGNSKAB

Resultatopgørelse	92
Totalindkomstopgørelse	93
Balance.....	94
Egenkapitalopgørelse	96
Pengestrømsopgørelse	97

NOTER

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE AF REGNSKABET

1 Anvendt regnskabspraksis	98
2 Effekt af ændring i regnskabspraksis	98

DRIFTSRESULTAT

3 Nettoomsætning.....	98
4 Andre driftsindtægter	99
5 Personaleomkostninger	99
6 Af- og nedskrivninger	99

DRIFTSAKTIVER OG FORPLIGTELSE

7 Immaterielle aktiver.....	100
8 Materielle aktiver	101
9 Varebeholdninger	102
10 Hensatte forpligtelser	102
11 Leje og leasing	102
12 Tilgodehavender	102
13 Anden gæld	102

KAPITALANDELE OG TRANSAKTIONER

14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	103
15 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	104
16 Aktiver bestemt for salg.....	104

KAPITALSTRUKTUR OG FINANSIELLE FORHOLD

17 Kapitalstruktur.....	105
18 Lån og renterisici.....	105
19 Valutarisici	106
20 Finansielle instrumenter	107
21 Likviditetsrisici	109
22 Kreditrisici	110
23 Råvareprisrisici	110
24 Finansielle poster	111
25 Finansielle leasingforpligtelser.....	111

ANDRE NOTER

26 Skat (årets skat og udskudt skat)	112
27 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	112
28 Honorar til moderselskabets revisorer	113
29 Nærtstående parter	113

MODERSELSKAB – RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.		2015	2014
Note			
3	Nettoomsætning	13.259.773	13.664.872
	Produktionsomkostninger	-12.022.117	-12.449.966
	Bruttoresultat	1.237.656	1.214.906
	Distributionsomkostninger	-951.635	-978.248
	Administrationsomkostninger	-168.360	-192.750
4	Andre driftsindtægter	146.442	61.608
4	Andre driftsomkostninger	-645	-974
	Driftsresultat	263.458	104.542
14	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	208.775	-295.175
15	Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	763	2.453
	Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	434	156
24	Finansielle indtægter	29.100	67.199
24	Finansielle omkostninger	-147.775	-171.600
	Resultat før skat	354.755	-292.425
26	Skat af årets resultat	-3.032	15.308
	Årets resultat	351.723	-277.117
RESULTATDISPONERING			
	Henlæggelse til selskabets reserver	246.723	-277.117
	Overskudsandel til medlemmer	105.000	-
	Resultatdisponering i alt	351.723	-277.117

MODERSELSKAB – TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.	2015	2014
Årets resultat	351.723	-277.117
Andel af anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	-3.293	-213.210
Andel af anden totalindkomst i associerede og fællesledede virksomheder	881	-5.766
Dagsværdiregulering finansielle aktiver disponible for salg	12.875	62.208
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	29.192	91.886
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter overført til resultat	-90.705	60.300
Sikring af nettoinvesteringer i datterselskaber	-9.331	6.961
Poster, der kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen	-60.381	2.379
Anden totalindkomst	-60.381	2.379
Totalindkomst	291.342	-274.738
FORDELING AF TOTALINDKOMST		
Moderselskabets andelshavere	291.342	-274.738
Totalindkomst i alt	291.342	-274.738

MODERSELSKAB – BALANCE, AKTIVER

PR. 31. DECEMBER

1.000 kr.		2015	2014
Note			
7	Færdiggjorte udviklingsprojekter	106.036	103.510
7	Udviklingsprojekter under udførelse	2.424	3.461
	Immaterielle aktiver	108.460	106.971
8	Grunde og bygninger	1.696.692	1.722.730
8	Produktionsanlæg og maskiner	600.085	622.245
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	20.493	23.433
8	Materielle aktiver under udførelse	8.718	6.130
	Materielle aktiver	2.325.988	2.374.538
14	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.930.287	2.862.103
15	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	253.884	289.508
	Andre værdipapirer og kapitalandele	261.437	261.429
12	Tilgodehavender	9.658	14.058
	Finansielle aktiver	4.455.266	3.427.098
	Langfristede aktiver	6.889.714	5.908.607
9	Varebeholdninger	1.129.391	1.044.153
12	Tilgodehavender	478.807	1.051.370
	Periodeafgrænsningsposter	125.335	100.797
	Likvide beholdninger	2.364	2.395
	Kortfristede aktiver eksklusiv aktiver bestemt for salg	1.735.897	2.198.715
16	Aktiver bestemt for salg	57.253	-
	Kortfristede aktiver	1.793.150	2.198.715
	Aktiver	8.682.864	8.107.322

MODERSELSKAB – BALANCE, PASSIVER

PR. 31. DECEMBER

1.000 kr.		2015	2014
Note			
	Andelskapital	898.525	920.943
	Reserver	110.542	213.634
	Overført overskud	1.487.267	1.197.833
	Forslag til overskudsandele	105.000	-
	Egenkapital	2.601.334	2.332.410
10	Hensatte forpligtelser	49.566	55.707
	Ansvarlig lånekapital	1.781	1.749
19	Finansielle forpligtelser	1.073.762	1.141.692
13	Anden gæld	508	313
	Langfristede forpligtelser	1.125.617	1.199.461
10	Andre hensatte forpligtelser	2.948	7.899
19	Finansielle forpligtelser	1.365.980	1.160.984
	Modtagne forudbetaling fra kunder	2.515.235	2.427.782
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	257.915	267.767
	Gæld til tilknyttede virksomheder	176.227	113.364
	Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	65.709	41.667
	Afledte finansielle instrumenter	163.164	97.318
12	Anden gæld	407.894	457.690
	Periodeafgrænsningsposter	841	980
	Kortfristede forpligtelser ekskl. forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	4.955.913	4.575.451
16	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-
	Kortfristede forpligtelser	4.955.913	4.575.451
	Forpligtelser	6.081.530	5.774.912
	Passiver	8.682.864	8.107.322

MODERSELSKAB – EGENKAPITALOPGØRELSE

PR. 31. DECEMBER

2015

1.000 kr.

	Andelskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	Reserve for valutakursreguleringer og andre poster	Overført resultat	Forslag til udbytte og overskudsandele	Egenkapital
Egenkapital pr. 1. jan. 2015	920.943	112.840	97.666	-3.473	6.601	1.197.833	-	2.332.410
Årets resultat	-	-	-	-	-	246.723	105.000	351.723
Anden totalindkomst	-	-2.412	-70.844	12.875	-	-	-	-60.381
Totalindkomst	-	-2.412	-70.844	12.875	-	246.723	105.000	291.342
Henlagt/indbetalt i året	-	-	-	-	-	-	-	-
Udbetalt i året	-22.418	-	-	-	-	-	-	-22.418
Frigivelse af bunde reserver	-	-42.711	-	-	-	42.711	-	-
Egenkapital pr. 31. dec. 2015	898.525	67.717	26.822	9.402	6.601	1.487.267	105.000	2.601.334

2014

1.000 kr.

Egenkapital pr. 1. jan. 2014	826.318	835.350	-67.280	-	6.683	1.300.070	121.500	3.022.641
Ændring af regnskabspraksis	-	-211.480	4.351	-2.925	-	-178.635	-	-388.689
Egenkapital pr. 1. jan. 2014 efter ændring af regnskabspraksis	826.318	623.870	-62.929	-2.925	6.683	1.121.435	121.500	2.633.952
Årets resultat	-	-285.382	-	-62.756	-	71.021	-	-277.117
Anden totalindkomst	-	-186.487	160.595	62.208	-	-33.937	-	2.379
Totalindkomst	-	-471.869	160.595	-548	-	37.084	-	-274.738
Henlagt/indbetalt i året	121.141	-	-	-	-	359	-121.500	-
Udbetalt i året	-26.516	-	-	-	-82	-206	-	-26.804
Frigivelse af bunde reserver	-	-39.161	-	-	-	39.161	-	-
Egenkapital pr. 31. dec. 2015	920.943	112.840	97.666	-3.473	6.601	1.197.833	-	2.332.410

MODERSELSKAB - PENGESTRØMSOPGØRELSE

PR. 31. DECEMBER

1.000 kr.	2015	2014
Driftsresultat	263.458	104.542
Af- og nedskrivninger, resultat af kapitalandele og andre korrektioner	-97.014	137.141
Resultat af primær drift før afskrivninger	166.444	241.683
Ændring i varebeholdninger	-85.238	59.607
Ændring i tilgodehavender	252.488	109.226
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-11.092	-10.761
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	293.260	295.353
Ændring i nettoarbejdskapital	449.418	453.425
Pengestrømme vedrørende primær drift	615.862	695.108
Modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder	22.090	22.078
Modtaget udbytte fra associerede og fællesledede virksomheder	20.621	10.789
Modtaget udbytte fra andre kapitalandele	434	156
Modtagne finansieringsindtægter	29.100	67.199
Betalte finansieringsomkostninger	-147.775	-171.600
Betalte selskabsskatter	7.000	7.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet	547.332	630.730
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-94.184	-160.928
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	680	9.085
Køb af virksomheder	-533.568	-39.193
Salg af virksomheder	-	6.500
Køb af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	-22.102	-60.288
Salg af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	-	258
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	-12.868	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-662.042	-244.566
Ændring i ansvarlige lån	32	124
Ændring i langfristet gæld	-68.322	-63.147
Ændring i bankgæld	205.388	-296.817
Udbetalt andelskapital	-22.418	-26.516
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	114.680	-386.356
Årets forskydning i likvider	-30	-192
Likvider pr. 1. januar	2.395	2.586
Likvider pr. 31. dec.	2.364	2.395

GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE AF REGNSKABET

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Moderselskabet anvender grundlæggende samme regnskabspraksis for indregning og måling som koncernen. Der henvises til koncernregnskabet for beskrivelse af disse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i moderselskabsregnskabet efter den indre værdis metode (equity-metoden). Den henvises til afsnit omkring indregning af associerede og fællesledede virksomheder i koncernregnskabet for beskrivelse af indre værdis metode.

2 EFFEKT AF ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS

1.000 kr.	Egenkapital 31.12.2013	Egenkapital 31.12.2014	Resultat- opgørelse 2014
Beløb i henhold til årsrapport for 2014	3.022.641	2.716.251	-185.460
Revurdering til dagsværdi på materielle aktiver	64.370	57.287	-7.083
Ændring i pensionsforpligtelser m.v.	-41.873	-43.944	-2.026
Værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-2.925	-3.473	-62.756
Finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbestemmelser i IFRS 9	0	0	-68.234
Effekter på kapitalandele og øvrige reguleringer	-408.260	-393.711	48.443
Beløb opgjort efter bestemmelserne i IFRS	2.633.953	2.332.410	-277.117
Anden totalindkomst			2.379
Totalindkomst			-274.738

Anden totalindkomst er påvirket positivt af IFRS reguleringer på 96,5 mio. kr.

DRIFTSRESULTAT

3 NETTOOMSÆTNING

1.000 kr.	2015	2014
Vareomsætning	13.038.583	13.488.911
Varebehandling, service og andre tjenesteydelser	221.190	175.961
Nettoomsætning	13.259.773	13.664.872

4 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

1.000 kr.	2015	2014
Gevinst ved salg af materielle aktiver	182	3.354
Indtægter af associerede og fællesledede virksomheder	45.555	30.481
Indtægter af værdipapirer og andre kapitalandele	4.543	1.476
Andre driftsindtægter i øvrigt	96.162	26.297
Andre driftsindtægter	146.442	61.608
Tab ved salg af materielle aktiver	645	974
Andre driftsomkostninger	645	974

5 PERSONALEOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2015	2014
Lønninger og vederlag	517.164	560.039
Bidragbaserede pensionsordninger	51.265	51.142
Andre omkostninger til social sikring	11.351	14.939
Omkostningsrefusion modtaget fra offentlige myndigheder	-6.164	-5.640
Personaleomkostninger	573.616	620.480
Produktionsomkostninger	208.695	217.136
Distributionsomkostninger	279.011	314.069
Administrationsomkostninger	75.011	77.216
Personaleomkostninger indregnet under udviklingsprojekter	10.899	12.059
Personaleomkostninger	573.616	620.480
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	1.054	1.147

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

For oplysninger om direktionens vederlag og bestyrelsens honorar, henvises der til koncernregnskabet's note 6.

6 AF- OG NEDSKRIVNINGER

1.000 kr.	2015	2014
Nedskrivninger af andre immaterielle aktiver	2.998	-
Nedskrivninger af materielle aktiver	468	22.807
Nedskrivninger	3.466	22.807
Afskrivninger af andre immaterielle aktiver	18.296	26.900
Afskrivninger af materielle aktiver	112.141	95.888
Afskrivninger	130.437	122.788
Af- og nedskrivninger	133.903	145.595
Produktionsomkostninger	100.205	88.374
Distributionsomkostninger	9.701	13.588
Administrationsomkostninger	23.997	43.633
Af- og nedskrivninger	133.903	145.595

DRIFTSAKTIVER OG FORPLIGTELSER

7 IMMATERIELLE AKTIVER

2015	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
1.000 kr.			
Kostpris pr. 1. jan. 2015	319.260	3.461	322.721
Tilgang i året	22.260	1.370	23.630
Afgang i året	-1.183	-	-1.183
Overførsel mellem anlægsklasser	1.486	-2.407	-921
Kostpris pr. 31. dec. 2015	341.823	2.424	344.247
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2015	215.751	-	215.751
Afskrivninger i året	18.296	-	18.296
Nedskrivninger i året	2.998	-	2.998
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-1.183	-	-1.183
Overførsel mellem anlægsklasser	-75	-	-75
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec. 2015	235.787	-	235.787
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2015	106.036	2.424	108.460
2014	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
1.000 kr.			
Kostpris pr. 1. jan. 2014	294.209	1.381	295.590
Tilgang i året	19.983	3.461	23.444
Afgang i året	-5.035	-	-5.035
Overførsel mellem anlægsklasser	10.104	-1.381	8.723
Kostpris pr. 31. dec. 2014	319.261	3.461	322.722
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2014	193.886	-	193.886
Afskrivninger i året	26.900	-	26.900
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-5.035	-	-5.035
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec. 2014	215.751	-	215.751
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2014	103.510	3.461	106.971

8 MATERIELLE AKTIVER

2015 1.000 kr.	Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse
Kostpris pr. 1. jan. 2015	7.244.868	4.656.873	1.372.898	233.621
Valutakursreguleringer	24.863	27.726	5.229	6.301
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	14.298	10.476	7.589	-
Tilgang i året	143.382	153.314	144.651	183.219
Afgang i året	-250.606	-249.984	-199.299	-6.507
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-104.016	-155.764	-32.500	-8.285
Overførsel mellem anlægsklasser	151.097	80.945	34.087	-266.221
Kostpris pr. 31. dec. 2015	7.223.886	4.523.586	1.332.655	142.128
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2015	2.038.557	2.743.880	865.974	700
Valutakursreguleringer	12.261	13.394	6.347	1
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	1.346	10.265	5.940	-
Afskrivninger i året	70.132	202.741	129.774	-
Nedskrivninger i året	51.497	13.537	2.811	1.336
Afgang i året	-147.802	-197.802	-159.427	1.898
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-34.716	-30.961	-19.500	-1.936
Overførsel mellem anlægsklasser	1.978	-	5.507	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec. 2015	1.993.253	2.755.054	837.426	1.999
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2015	5.230.633	1.768.532	495.229	140.129
Indregnede leasingaktiver pr. 31. dec. 2015	16.164	95.472	106.470	-
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec. 2015	1.422.390	378.021	335	-
2014				
1.000 kr.				
Kostpris pr. 1. jan. 2014	7.115.620	4.566.587	1.292.497	292.259
Valutakursreguleringer	-26.163	-15.183	-2.633	-1.094
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	35.178	3.007	7.891	-
Tilgang i året	222.283	283.461	182.488	280.413
Afgang i året	-100.087	-143.615	-129.560	-30.285
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-150.000	-99.300	-	-
Overførsel mellem anlægsklasser	148.039	61.917	22.214	-307.671
Kostpris pr. 31. dec. 2014	7.244.870	4.656.874	1.372.897	233.622
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan. 2014	1.974.420	2.726.424	807.076	700
Valutakursreguleringer	-3.693	-7.965	-2.609	-
Afskrivninger i året	185.030	196.651	125.717	-
Nedskrivninger i året	39.798	31.517	17.691	-
Afgang i året	-66.837	-150.475	-74.492	-
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-90.000	-52.965	-6.615	-
Overførsel mellem anlægsklasser	-161	693	-795	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec. 2014	2.038.557	2.743.880	865.973	700
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec. 2014	5.206.313	1.912.994	506.924	232.922
Indregnede leasingaktiver pr. 31. dec. 2014	18.520	101.012	81.038	-
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec. 2014	1.368.646	373.118	364	-

9 VAREBEHOLDNINGER

1.000 kr.	2015	2014
Råvarer og hjælpematerialer	692.807	573.170
Fremstillede varer og handelsvarer	436.584	470.983
Varebeholdninger	1.129.391	1.044.153
Vareforbrug	11.342.490	11.806.292
Nedskrivning af varebeholdninger	-	11.498
Årets nettonedskrivning af varebeholdninger i resultatopgørelsen	-	11.498

10 HENSATTE FORPLIGTELSER

1.000 kr.	2015	2014
Hensatte forpligtelser pr. 1. jan.	63.606	70.014
Hensat i året	-	2.026
Anvendt i året	-11.092	-8.434
Hensatte forpligtelser	52.514	63.606
FORDELING AF HENSATTE FORPLIGTELSER		
Kortfristede hensatte forpligtelser	2.948	7.899
Langfristede hensatte forpligtelser	49.566	55.707
Hensatte forpligtelser	52.514	63.606
Heraf med forfald efter 5 år	52.514	28.140

Hensatte forpligtelser omfatter blandt andet hensættelser til oprydningforpligtelser vedrørende anlæg på lejet grund. Der henvises til koncernregnskabet note 3.6 for yderligere beskrivelse heraf.

11 LEJE OG LEASING

1.000 kr.	2015	2014
FORDELING AF SAMLEDE FREMTIDIGE MINIMUMSLEASINGYDELSESR VEDR. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSER		
Inden for et år fra balancedagen	47.630	54.380
Mellem et og fem år fra balancedagen	78.627	118.369
Efter fem år fra balancedagen	5.583	12.936
Minimumsleasingydelser indregnet i årets resultat	50.814	56.048
DER ER INDGÅET LEJEAFTALER MED FØLGENDE FORPLIGTELSE		
Inden for et år fra balancedagen	60.779	60.204
Efter et år fra balancedagen	100.510	117.957

12 TILGODEHAVENDER

1.000 kr.	2015	2014
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	157.379	153.296
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	197.287	684.703
Tilgodehavender hos associerede og fællesledede virksomheder	1.449	285
Afledte finansielle instrumenter	48.209	122.399
Andre tilgodehavender	84.141	104.745
Tilgodehavender	488.465	1.065.428
Langfristede tilgodehavender	9.658	14.058
Kortfristede tilgodehavender	478.807	1.051.370
Andre tilgodehavender	488.465	1.065.428

13 ANDEN GÆLD

1.000 kr.	2015	2014
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge og lignende personaleomkostninger	58.780	59.521
Moms og afgifter	167.964	214.443
Skyldige renter	-1.726	71
Skyldige omkostninger	182.876	183.655
Diverse anden gæld	508	313
Anden gæld	408.402	458.003
Langfristede forpligtelser	508	313
Kortfristede forpligtelser	407.894	457.690
Anden gæld	408.402	458.003

KAPITALANDELE OG TRANSAKTIONER

14 KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	2015	2014
Kostpris pr. 1. jan.	3.060.297	3.027.604
Tilgang i året	747.073	39.193
Afgang i året	-	-6.500
Kostpris pr. 31. dec.	3.807.370	3.060.297
Nettoopskrivning pr. 1. jan.	-198.194	267.929
Valutakursreguleringer	36.327	-70.304
Udlodning i året	-22.090	-21.289
Andre reguleringer i anden totalindkomst	628	-58.300
Overførsel til/fra andre finansielle aktiver m.v.	-	-11.354
Overførsel dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter m.v.	-	-52.592
Andel af årets resultat indregnet i andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	97.471	42.891
Andel af årets resultat	239.898	-341.879
Andel af skat af årets resultat	-31.123	46.704
Nettoopskrivning pr. 31. dec.	122.917	-198.194
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	3.930.287	2.862.103

15 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	2015	2014
Kostpris pr. 1. jan.	195.438	128.836
Tilgang i året	22.102	60.288
Afgang i året	-	-186
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-33.472	-
Overførsel til/fra andre finansielle aktiver m.v.	-	6.500
Kostpris pr. 31. dec.	184.068	195.438
Op- og nedskrivning pr. 1. jan.	94.071	81.277
Valutakursreguleringer	967	-2.128
Afgang i året	-	-72
Udlodning i året	-20.621	-10.789
Andre reguleringer via egenkapitalen	-86	-3.638
Overførsel til/fra andre finansielle aktiver m.v.	-	11.411
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-23.782	-
Andel af årets resultat indregnet i andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	18.504	15.557
Andel af årets resultat	763	2.452
Nettoposkrivning pr. 31. dec.	69.816	94.070
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	253.884	289.508
AFSTEMNING AF REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI		
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i associerede virksomheder	23.975	42.061
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i fællesledeede virksomheder	229.909	247.447
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	253.884	289.508

HOVEDTAL FOR INDIVIDUELT VÆSENTLIGE ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	Associerede selskaber				Fællesledet selskab	
	Danespo A/S		Dangødning A/S		DGT Holding A/S	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ejerandel	48,9%	48,9%	42,8%	35,0%	50,0%	50,0%
Omsætning	401.427	430.658	198.240	184.188	-	-
Langfristede aktiver	73.914	77.496	51.904	42.209	92.079	91.072
Kortfristede aktiver	137.603	120.125	110.915	81.926	2.432	2.447
Egenkapital	61.820	53.520	49.588	43.394	94.498	93.506
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	30.909	26.760	23.836	15.171	47.249	46.753

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

16 AKTIVER BESTEMT FOR SALG

1.000 kr.	2015	2014
Finansielle aktiver	57.253	-
Aktiver bestemt for salg	57.253	-
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-
Nettoaktiver bestemt for salg	57.253	-

Aktiver bestemt for salg omfatter aktiviteter i selskaberne GASA Nord Grønt I/S og Danespo Holding A/S.

KAPITALSTRUKTUR OG FINANSIELLE FORHOLD

17 KAPITALSTRUKTUR

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

18 LÅN OG RENTERISICI

Moderselskabets renterisici og politikker for risikostyring er de samme som der er gældende for koncernen. En ændring på 1 %-point vil have en årlig effekt på moderselskabets rentebetalinger på 5,3 mio.kr. (2014: 9,8 mio.kr.).

2015						Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år			
Prioritetslån, variabelt forrentede	DKK	16.655	178.829	618.185	813.668		
Prioritetslån, fast forrentede	DKK	36.514	150.143	105.556	292.214		
Prioritetslån, variabelt forrentede	EUR	2.344	9.309	7.748	19.401		
Gæld til realkreditinstitutter pr. 31. dec.		55.514	338.281	731.489	1.125.284	1.110.039	
Finansiel leasingforpligtelser, variabelt forrentede	DKK	18.338	19.182	0	37.519		
Leasingforpligtelser pr. 31. dec.		18.338	19.182	0	37.519	37.575	
Kassekreditter, variabelt forrentede	DKK	1.183.007	0	0	1.183.007		
Kreditinstitutter i øvrigt pr. 31. dec.		1.183.007	0	0	1.183.007	1.292.128	

						Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi
1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år			
RENTESWAPS 2015							
Renteswaps, vægtet fast rente 0,90%	DKK	400.000	1.031.779	0	-13.851		
Renteswaps med loft, vægtet CAP strike 5,5%	EUR	0	87.689	0	-643		
Renteswaps pr. 31. dec.		400.000	1.119.468	0	-14.494	-14.494	

2014						Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år			
Prioritetslån, variabelt forrentede	DKK	16.913	151.465	672.414	840.791		
Prioritetslån, fast forrentede	DKK	36.757	105.978	172.966	315.701		
Prioritetslån, variabelt forrentede	EUR	2.048	12.842	6.545	21.435		
Gæld til realkreditinstitutter pr. 31. dec.		55.718	270.284	851.925	1.177.928	1.162.019	
Finansiel leasingforpligtelser, variabelt forrentede	DKK	19.247	34.670	0	53.917		
Leasingforpligtelser pr. 31. dec.		19.247	34.670	0	53.917	53.917	
Kassekreditter, variabelt forrentede	DKK	1.029.827	0	0	1.029.827		
Lån, fast forrentede øvrige valutaer	-	57.090	0	0	57.090		
Kreditinstitutter i øvrigt pr. 31. dec.		1.086.917	0	0	1.086.917	1.086.740	

						Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi
1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år			
RENTESWAPS 2014							
Renteswaps, vægtet fast rente 2,40%	DKK	350.000	400.000	0	-22.566		
Renteswaps med loft, vægtet CAP strike 5,5%	EUR	0	138.405	0	-986		
Renteswaps pr. 31. dec.		350.000	538.405	0	-23.552	-23.552	

19 VALUTARISICI

1.000 kr.	Nettoposition		Ændring i valutakurs (+/-)	Effekt på resultat (+/-)	
	2015	2014		2015	2014
VALUTAÆKSPONERING I VÆSENTLIGSTE VALUTAER					
EUR/DKK	-397.702	101.989	0,1%	2.968	-761
NOK/DKK	-261	15	1,0%	2	-0
USD/DKK	-40.999	13.379	1,0%	2.757	-900
PLN/DKK	-891	-1.605	1,0%	15	27
SEK/DKK	-38.794	-10.858	1,0%	309	86

1.000 kr.	Restløbetid (måneder)	Valutaposition		Dagsværdi	
		2015	2014	2015	2014
VALUTATERMINSKONTRAKTER TIL SIKRING AF INDREGNEDE AKTIVER OG FORPLIGTELSER					
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-262.280	-	-1.252	-
Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser pr. 31. dec.		-262.280	-	-1.252	-

1.000 kr.	Restløbetid (måneder)	Valutaposition		Dagsværdi	
		2015	2014	2015	2014
VALUTARISICI VEDRØRENDE FREMTIDIGE PENGESTRØMME					
Valutaterminskontrakter EUR/PLN	0-12	-26.500	-7.000	-1.483	-289
Valutaterminskontrakter EUR/SEK	0-12	-6.718	1.395	1.954	95
Valutaterminskontrakter EUR/USD	0-12	-	-27.000	-	26.223
Valutaterminskontrakter GBP/DKK	0-12	-4.400	6.000	-239	3.889
Valutaterminskontrakter USD/DKK	13-60	48.500	1.500	6.943	346
Valutaterminskontrakter USD/DKK	0-12	223.599	196.547	40.246	83.232
Valutaterminskontrakter USD/SEK	0-12	4.598	4.737	444	1.980
Valutaterminskontrakter øvrige				-408	-37
Sikring af fremtidige pengestrømme pr. 31. dec.				47.457	115.438

1.000 kr.	Restløbetid (måneder)	Nettoposition		Dagsværdi	
		2015	2014	2015	2014
SIKRING AF NETTOINVESTERING I UDENLANDSKE VIRKSOMHEDER					
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-538.000	-400.000	-2.370	6.961
Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser pr. 31. dec.		-538.000	-400.000	-2.370	6.961

20 FINANSIELLE INSTRUMENTER

1.000 kr.	2015	2014
FINANSIELLE AKTIVER		
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	48.209	115.438
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	6.961
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	48.209	122.399
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	157.379	153.296
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	197.287	684.703
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.449	285
Andre tilgodehavender	84.141	104.745
Likvide beholdninger	2.364	2.395
Udlån og tilgodehavender	442.620	945.424
Andre værdipapirer og kapitalandele	261.437	261.429
Finansielle aktiver disponible for salg	261.437	261.429
FINANSIELLE FORPLIGTELSE		
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbetingelserne	141.778	72.585
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	141.778	72.585
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdi af langfristede forpligtelser	4.523	-
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	14.494	24.733
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	2.370	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	21.387	24.733
Gæld til realkreditinstitutter	1.110.039	1.162.019
Ansvarlig lån	1.781	1.749
Finansielle leasingforpligtelser	37.575	53.917
Kreditinstitutter i øvrigt	1.292.128	1.086.740
Modtagne forudbetaling fra kunder	2.515.235	2.427.782
Leverandører af varer og tjenesteydelser	257.915	267.767
Gæld til tilknyttede virksomheder	176.227	113.364
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	65.709	41.667
Anden gæld	408.402	458.003
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	5.865.011	5.613.008

1.000 kr.	Niveau 2	Niveau 3	2015	Niveau 2	Niveau 3	2014
DAGSVÆRDIHIERARKI						
Sikring af fremtidige pengestrømme	48.209	-	48.209	115.438	-	115.438
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	-	-	6.961	-	6.961
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter pr. 31. dec.	48.209	-	48.209	122.399	-	122.399
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	261.437	261.437	-	261.429	261.429
Finansielle aktiver disponible for salg pr. 31. dec.	-	261.437	261.437	-	261.429	261.429
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	-141.778	-	-141.778	-72.585	-	-72.585
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet pr. 31. dec.	-141.778	-	-141.778	-72.585	-	-72.585
Sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	-4.523	-	-4.523	-	-	-
Sikring af fremtidige pengestrømme	-14.494	-	-14.494	-24.733	-	-24.733
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-2.370	-	-2.370	-	-	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter pr. 31. dec.	-21.387	-	-21.387	-24.733	-	-24.733

Der henvises til koncernregnskabet note 5.4 for beskrivelse af anvendelsen af de enkelte niveauer for opgørelse af dagsværdier.

1.000 kr.	2015	2014
FINANSIELLE INSTRUMENTER, DER MÅLES TIL DAGSVÆRDI I BALANCEN BASERET PÅ NIVEAU 3		
Regnskabsmæssig værdi pr. 1. jan.	261.429	199.642
Gevinst/tab i anden totalindkomst	12.875	61.787
Salg	-12.868	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	261.436	261.429

21 LIKVIDITETSRISICI

2015

1.000 kr.	Indenfor 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	Penge- strømme ekskl. renter	Regnskabs- mæssig værdi
Gæld til realkreditinstitutter	55.514	338.281	731.489	1.125.284	1.110.039
Ansvarlige lån	1.781	-	-	1.781	1.781
Leasingforpligtelser	18.394	19.182	-	37.575	37.575
Kreditinstitutter i øvrigt	1.183.007	-	-	1.183.007	1.292.128
Modtagne forudbetalinger	2.515.235	-	-	2.515.235	2.515.235
Leverandører af varer og tjenesteydelser	257.915	-	-	257.915	257.915
Gæld til tilknyttede virksomheder	176.227	-	-	176.227	176.227
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	65.709	-	-	65.709	65.709
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	408.402	-	-	408.402	408.402
Ikke-afledte finansielle forpligtelser pr. 31. dec. 2015	4.682.183	357.462	731.489	5.771.135	5.865.011
Afledte finansielle instrumenter pr. 31. dec. 2015	-86.031	-28.925	-	-114.956	-114.956
Finansielle forpligtelser pr. 31. dec. 2015	4.596.152	328.538	731.489	5.656.179	5.750.055

2014

1.000 kr.	Indenfor 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	Penge- strømme ekskl. renter	Regnskabs- mæssig værdi
Gæld til realkreditinstitutter	55.718	270.284	851.925	1.177.928	1.162.019
Ansvarlige lån	1.749	-	-	1.749	1.749
Leasingforpligtelser	19.247	34.670	-	53.917	53.917
Kreditinstitutter i øvrigt	1.029.827	-	-	1.029.827	1.086.740
Modtagne forudbetalinger	2.427.782	-	-	2.427.782	2.427.782
Leverandører af varer og tjenesteydelser	267.767	-	-	267.767	267.767
Gæld til tilknyttede virksomheder	113.364	-	-	113.364	113.364
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	41.667	-	-	41.667	41.667
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	458.003	-	-	458.003	458.003
Ikke-afledte finansielle forpligtelser pr. 31. dec. 2014	4.415.124	304.954	851.925	5.572.003	5.613.008
Afledte finansielle instrumenter pr. 31. dec. 2014	65.929	-40.848	-	25.081	25.081
Finansielle forpligtelser pr. 31. dec. 2014	4.481.053	264.106	851.925	5.597.084	5.638.089

22 KREDITRISICI

1.000 kr.	2015	2014
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	186.677	179.849
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 1. jan.	-26.553	-22.339
Konstaterede tab i året	5.959	4.871
Tilbageførte hensættelser	7.045	2.217
Hensættelser til dækning af tab i året	-15.748	-11.302
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 31. dec.	-29.297	-26.553
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	157.380	153.296
TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER (BRUTTO) FORDELER SIG SÅLEDES:		
Ej forfaldne	143.340	139.621
Forfaldne med: 1- 60 dage	19.022	17.742
Forfaldne med: 60- 120 dage	6.006	4.256
Forfaldne med: over 120 dage	18.309	18.230
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	186.677	179.849

23 RÅVAREPRISRISICI

1.000 kr.	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2015	2014	2015	2014
SIKRING AF RÅVAREPRISER				
Råvarer	500.553	486.304	-50.528	-15.000
Afgrøder	242.855	-165.631	-12.860	-10.968
Olie/naturgas/el	143.411	144.729	-78.389	-46.617
Sikring af råvarepriser pr. 31. dec.	886.818	465.401	-141.778	-72.585

1.000 kr.	Ændring i råvarepriser	Effekt på resultat (+/-)	
	(+/-)	2015	2014
RÅVAREEKSPONERING			
Råvarer	1%	197	80
Afgrøder	1%	262	1.182
Råvareeksponering i alt	1%	459	1.262

24 FINANSIELLE POSTER

FINANSIELLE INDTÆGTER

1.000 kr.	2015	2014
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	2.530	14.917
Øvrige renteindtægter	26.570	22.154
Valutakursgevinster (netto)	-	30.128
Finansielle indtægter	29.100	67.199

FINANSIELLE OMKOSTNINGER

1.000 kr.	2015	2014
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	-	1.864
Andre renteomkostninger m.v.	143.406	169.796
Valutakurstab (netto)	4.369	-60
Finansielle omkostninger	147.775	171.600
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	84.708	104.055

25 FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE

1.000 kr.	2015	2014
DE FINANSIELLE LEASINGFORPLIGTELSE FORFALDER SÅLEDES		
Inden for et år fra balancedagen	19.110	20.531
Mellem et og fem år fra balancedagen	19.440	35.481
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	-975	-2.095
Minimumsleasingydelse (nominel værdi)	37.575	53.917
Inden for et år fra balancedagen	18.338	19.247
Mellem et og fem år fra balancedagen	19.237	34.670
Nutidsværdi af minimumsleasingydelse	37.575	53.917

ANDRE NOTER

26 ÅRETS SKAT

1.000 kr.	2015	2014
Andelsskat (kooperationsbeskattet virksomhed)	7.000	6.000
Regulering vedrørende tidligere år	-3.968	-21.308
Skat af årets resultat	3.032	-15.308

ÅRETS SAMLET SKAT KAN SPECIFICERES SÅLEDES

Skat af årets resultat, excl skat af særlige poster	3.032	-15.308
Årets samlet skat	3.032	-15.308

27 EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

1.000 kr.	2015	2014
Garanti for udstedelse af virksomhedsobligationer i DLG Finance A/S	1.000.000	1.000.000
Sikkerhed for datterselskabers gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter	1.771.484	1.750.245
Sikkerhed for associerede og fællesledede virksomheders gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter	320.323	216.669
Gæld i interessentskaber, hvor DLG a.m.b.a. er interessent og som ikke er indregnet i balancen	147.159	155.418
Hæftelse som meddebitor for gæld til realkreditinstitutter	198.698	219.100
Eventualforpligtelser	3.437.664	3.341.432

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

1.000 kr.	2015	2014
Deponering til sikkerhed for reetablering af kalkværker	2.271	2.271
Sikkerhedsstillelser	2.271	2.271

Der henvises til koncernregnskabet note 6.4 for kontraktlige forpligtelser, idet der gælder tilsvarende for moderselskabet.

28 HONORAR TIL MODERSELSKABETS REVISORER

1.000 kr.	2015	2014
Lovpligtig revision	2.211	2.211
Erklæringsopgaver med sikkerhed	88	42
Skatterådgivning	800	1.784
Andre ydelser	2.609	2.453
Honorar til Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	5.708	6.490

29 NÆRTSTÅENDE PARTER

1.000 kr.	Bestyrelse		Tilknyttede virksomheder		Associerede og fællesledede virksomheder	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
TRANSAKTIONER						
Salg af varer	55.015	55.946	461.078	487.898	19.716	71.780
Køb af varer	14.504	13.462	2.386.628	2.725.509	-	-
Salg af tjenesteydelser	-	-	144.520	149.649	-	-
Køb af tjenesteydelser	-	-	45.768	48.449	-	-
Køb af materielle aktiver	-	-	6.632	-	-	-
Andre indtægter	1.164	704	28.572	28.629	2.123	792
Andre omkostninger	-	-	7.825	8.327	-	-
Renteindtægter (netto)	-261	-106	2.531	13.060	-	301
Modtagelse af udbytte	-	-711	22.090	22.078	20.621	10.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.324	3.712	170	164	2	-
Finansielle mellemværender	-44	-8.552	93	534	-	-
Leverandørgæld	-	-	302	126	67	42
Andelskonti	3.038	3.038	-	-	8.707	8.892

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 01.01.2015 – 31.12.2015 for Dansk Landbrugs Grovvarerelskab a.m.b.a.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 og resultatet af koncernens samt selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 – 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.
København den 24. februar 2016

DIREKTION

Kristian Hundebøll
KONCERNCHEF/GROUP CEO

Kim Balle
GROUP CFO

Ole Christensen
GROUP COO, GROVVARER

Lars Sørensen
GROUP COO, FORRETNINGSSTRATEGI OG -UDVIKLING

BESTYRELSE

Niels Dengsø Jensen
FORMAND

Lars Jakobsen
NÆSTFORMAND

Torben Thomsen
NÆSTFORMAND

Jørn Munk Andersen

Carl Chr. Lei

Catarina Hagelberg

Henrik Larsen

John Bay Simonsen

Mads Peter Madsen

John Smidt Christiansen

Mogens Jensen

Viggo Conradsen

DLG'S BESTYRELSE



Mads Peter Madsen

MEDARBEJDERREPRÆSENTANT

Henrik Larsen

Mogens Jensen

Torben Thomsen

NÆSTFORMAND

John Smidt Christiansen

MEDARBEJDERREPRÆSENTANT

Jørn Munk

Catarina Hagelberg

MEDARBEJDERREPRÆSENTANT

Lars Jakobsen

NÆSTFORMAND

Niels Dengsø Jensen

FORMAND

Carl Chr. Lei

Viggo Conradsen

John Bay Simonsen



DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

TIL KAPITALEJERNE I DANSK LANDBRUGS
GROVVARESELSKAB A.M.B.A.

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Landbrugs Grovvarerelskab a.m.b.a. for regnskabsåret 01.01.2015 – 31.12.2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens

interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 – 31.12.2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 24. februar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Henrik Kjelgaard

Statsautoriseret revisor



DLG
T: +45 3368 3000
information@dlg.dk
www.dlg.dk