


DLG ÅRSRAPPORT 2019

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

DATO. 5/2-2020



DIRIGENT Torben Briand Thomsen



OM DLG



INDHOLD

LEDELSESBERETNING	4
FORRETNINGSOMRÅDER	4
PÅ RETTE KURS MED EN STRATEGI DER VIRKER	6
GODT PÅ VEJ MOD 2021	8
VISION OG STRATEGI	10
DLG LEADING THE WAY 2021	12
VIGTIGE BEGIVENHEDER 2019	14
SOM DET FØRSTE GROVVARESELSKAB I EUROPA KLIMADEKLARERER DLG SINE FODERBLANDINGER	17
REGNSKABSBERETNING	18
FINANSIELT OVERBLIK	18
HOVED- OG NØGLETAL	22
AGRIBUSINESS	24
PREMIX & NUTRITION	32
ENERGY & RETAIL	38
VIRKSOMHEDSLEDELSE	44
LEDELSESSTRUKTUR	44
DLG'S BESTYRELSE	49
RISIKOSTYRING	50
SOCIAL ANSVARLIGHED	52
VIGTIGSTE MÅL FOR SOCIAL ANSVARLIGHED I 2020	54
BÆREDYGTIGHEDSINITIATIVER I 2019	55
REGNSKAB	56
REGNSKAB	56
LEDELSESPÅTEGNING	138
DLG'S REPRÆSENTANTSKAB	139
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	140

FORRETNINGSOMRÅDER

A man in a blue work shirt is pushing a black trash bin on wheels down a long, narrow industrial hallway. The hallway is filled with various pipes, cables, and equipment, creating a complex and busy environment. The man is looking off to the side, and the lighting is bright, highlighting the details of the machinery and the man's attire.

KLAUS REFLUND HANSEN

FORRETNINGSOMRÅDER

OMSÆTNINGS- OG MEDARBEJDER- FORDELING

STRATEGISKE FORVENTNINGER

AGRIBUSINESS

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

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



Agribusiness vil de kommende år fortsat vækste via effektiviseringer, omkostningsstyring og optimering af logistik og produktion. Nytænkning af vores forretningsmodel, herunder nye digitaliseringsinitiativer, vil også bidrage til vækst. Vækst i Agribusiness forventes også at ske ved strategiske investeringer i Danmark og i udlandet.



PREMIX & NUTRITION

Premix & Nutrition er blandt de største producenter af vitaminer og mineraler til husdyr i Europa med 17 fabrikker i bl.a. Danmark, Tyskland, Frankrig, Spanien, Belgien, Sverige og Kina. DLG's aktiviteter indenfor Premix & Nutrition markedsføres under Vilofoss brandet.

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



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

VILOFOSS®

ENERGY & RETAIL

Energy & Retail har aktiviteter inden for energi, byggemarkeder, Land & Fritid-butikker og forsikringer.

Team driver 195 tankstationer og 77 byggemarkeder i Tyskland. I Danmark drives energiforretningen via DLG's ejerandel i DCC Energi, mens Land & Fritid har 63 butikker fordelt på Danmark, Sverige og Tyskland.



Energy & Retail vil styrke sin position som markedsleder igennem øget salg og strategiske investeringer, især i Tyskland.



A close-up portrait of Niels Dengsø Jensen, a middle-aged man with grey hair, smiling warmly. He is wearing a dark green jacket with a brown corduroy collar over a black turtleneck sweater. The background is softly blurred, showing what appears to be an indoor setting with warm lighting.

PÅ RETTE KURS MED EN STRATEGI DER VIRKER

NIELS DENG SØ JENSEN, BESTYRELSESFORMAND

Vind og vejr har altid været en faktor, som har haft betydning for de resultater, vi skaber i landbruget. Det gjorde sig også gældende i 2019. I størstedelen af Nordeuropa var høsten tilbage på et normalt niveau, når vi sammenligner med den tørkeramte høst året før. Men i det østlige Tyskland var sommeren igen præget af tørke, og høsten blev mindre end ventet.

Vi kan ikke kontrollere vejret, og derfor er det afgørende, at vi har den rigtige strategi og det rette omkostningsniveau. Det har vi løbende arbejdet med i DLG, og når vi kigger på det samlede billede for 2019, er DLG-koncernen i god form og bidrager med konkurrencekraft til de danske landmænd, der er vores ejere. Derfor kan vi i år levere et pænt resultat, der viser, at vi er tilbage på rette kurs efter et udfordrende 2018.

Ud af årets resultat overskudsdeklarerer DLG i år 108 mio. kr. til vores ejere. Dermed har vi samlet set udloppet 550 mio. kr. de seneste fem år. Det vidner om et stærkt andelsselskab med en strategi, der virker.

Vi er nu mere end halvvejs i vores koncernstrategi, Leading the Way 2021, som har bidraget til at udvikle vores position som et af Europas førende landbrugsselskaber. Strategien har været med til at gøre koncernen mere robust, og det giver os mulighed for at investere yderligere i fremtidig vækst.

Senest har vi i bestyrelsen godkendt en investering på et trecifret millionbeløb i en ny Vilofoss vitamin- og mineralfabrik, der skal opføres i Brædstrup. Det er blot det seneste af en række større projekter i Danmark, der blandt andet tæller et nyt hovedsæde i Fredericia, Danmarks største kornterminal på Masnedø og et nyt logistikcenter på 28.000 m² i Taulov, der alle skal bidrage til fremtidig vækst, service og indtjening til gavn for ejerne.

DLG er som andelsselskab bygget på et stærkt værdisæt for at styrke vores ejerers konkurrenceevne. Derfor går vi op i, at alle i DLG-koncernen handler ansvarligt og i overensstemmelse med gældende lovgivning. Sådan har det altid været, og sådan vil det vedblive med at være. Derfor er vi tilfredse med, at der i december blev sat punktum for den tyske konkurrencesag, der involverede HaGe's datterselskab BSL. Det er en alvorlig sag, og det er vigtig for mig at understrege, at den udviste adfærd på ingen måde er acceptabel eller et udtryk for hvordan DLG-koncernen opererer.

ET ANDELSSELSKAB I BEVÆGELSE

Vi rundede en stor milepæl, da vi i maj kunne fejre koncernens 50-års jubilæum. Der er sket meget siden DLG så dagens lys i 1969, men vores mål er stadig det samme; at skabe værdi for vores kunder, vores ejere og verden omkring os.

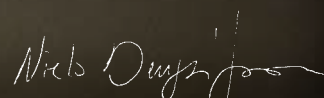
Når jeg ser, hvor langt DLG har rykket sig de første 50 år, er det tydeligt for mig, at vi er en koncern i bevægelse. Det ses også i vores ejervalgte system, som vi kontinuerligt moderniserer, og i 2020 forventer vi for første gang nogensinde at kunne byde eksterne bestyrelsesmedlemmer velkommen i DLG's bestyrelse. En beslutning der blev bakket op af et markant flertal i repræsentantskabet, som i efteråret stemte for en vedtægtsændring, der reducerer antallet af ejer- og medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer fra næste valg, for at gøre plads til de eksterne bestyrelsesmedlemmer.

ET VIGTIGT SKRIDT I DEN BÆREDYGTIGE RETNING

I 2019 rykkede bæredygtighed endnu højere op på dagsordenen – også i DLG. Som et af Europas førende landbrugsselskaber er der i stigende grad fokus på det aftryk, vi sætter på verden omkring os. Det betyder, at vi ikke kun bliver målt på de forretningsmæssige resultater, vi skaber, men også på hvordan vi driver vores forretning. Samtidig er de danske landmænd også ambitiøse, når det kommer til deres klimaregnskab – og samfundets forventninger til dem stiger støt.

I DLG vil vi gå forrest, når det handler om at skabe bæredygtige løsninger til landbruget. Det markerede vi tydeligt, da vi i efteråret som det første grovvarereselskab i Europa kunne klimadeklare vores foderblandinger og dermed gøre det lettere for landmændene at dokumentere deres klimaindsats.

Det er vores mål at give landmændene de værktøjer, der kan hjælpe dem til at rykke landbruget i en endnu mere bæredygtig retning – skridt for skridt. Derfor vil vi senere på året præsentere en bæredygtighedsstrategi, som netop vil have fokus på, hvordan vi kan bidrage til den bæredygtige udvikling af dansk landbrug gennem løsninger, der skaber værdi både for landmanden og for omverden.



Niels Dengsø Jensen
BESTYRELSESFORMAND

GODT PÅ VEJ MOD 2021

**KRISTIAN HUNDEBØLL,
KONCERNCHEF / CEO**

2019 var på flere måder et historisk år for DLG. I maj kunne vi fejre koncernens 50-års jubilæum, i juni havde vi rejsegilde på vores nye hovedkontor i Fredericia, og da vi ved årsafslutningen gjorde bøgerne op, var det trods afslutningen på konkurrencesagen i Tyskland med et robust regnskab, og vi er godt på vej mod 2021 i tråd med vores strategi, Leading the Way.

Alt i alt kan vi se tilbage på et år, hvor DLG-koncernen leverer et tilfredsstillende resultat på tværs af de tre forretningsområder Agribusiness, Premix & Nutrition samt Energy & Retail. Et historisk stort salg af færdigfoder og råvarer samt en markant indtjeningsfremgang i vores tyske energi- og byggemarkedsdivision trækker det samlede billede op trods et presset kornmarked og udfordringer på vitaminer og mineraler, hvor udsving på råvaremarkedet førte til faldende priser og øget konkurrence.

Den udbredte tørke i Nordeuropa i 2018, der resulterede i en historisk lille høst, fortsatte med at sætte spor i første halvår, hvor kornhandlen var mindre end normalt. Politiske faktorer som Brexit samt handelsforholdet mellem Kina og USA har udfordret priserne på markedet. Mens høsten 2019 var tilbage på vanligt niveau i de fleste områder, var det østlige Tyskland igen præget af tørke, hvilket påvirker resultatet i vores tyske grovvareforretning, HaGe.

Udfordringerne på kornmarkedet opvejes af en samlet fremgang i salget af råvarer, færdigfoder og planteavlsprodukter på koncernens tre hovedmarkeder i Danmark, Tyskland og Sverige. Positive tendenser på markedet for æg og fjerkræ afspejler sig i regnskaberne for både Danæg og i særdeleshed DanHatch.

I tråd med strategien fortsatte vi med at udbygge DLG's position som et af Europas førende landbrugsselskaber. Vilofoss indgik i begyndelsen af året et joint-venture-samarbejde med den familieejede virksomhed ARC, så Vilofoss nu er markedsleder på det franske marked for smågrisefoder. En anden vigtig milepæl var købet af aktiemajoriteten i spanske CPC, som sikrer Vilofoss en strategisk vigtig position på det største europæiske marked for svineproduktion samt gode eksportmuligheder til Sydamerika. Opkøbet af belgiske Nutriproof giver Vilofoss et godt udgangspunkt for fremtidig vækst i Benelux-landene.

Energy & Retail havde et særdeles godt år. Det er særligt vores tyske energi- og byggemarkedsforretning, Team AG, der markerer sig i år med endnu et rekordresultat, som understreger, hvordan vi dygtigt formår at udnytte mulighederne i markedet.

Teams energidivision har gennem kontinuerlig optimering af omkostningsstrukturen, en effektiv prisstrategi samt et velfungerende indkøbssamarbejde formået at forbedre driftsresultatet. Vi kan med tilfredshed konstatere, at Team nu er blandt de fem største regionale energileverandører i Tyskland, og vi forventer, at fortsat vækst og fremgang vil præge forretningen i de kommende år.

Det samme gør sig gældende i byggemarkedsdivisionsen i Team, der fortsat mærker de positive effekter af den tyske højkonjunktur og store efterspørgsel på byggematerialer, som har resulteret i flot indtjeningsvækst i 2019.

STÆRKT RUSTET TIL FREMTIDEN

Klima og bæredygtighed har fyldt meget i den offentlige debat i 2019, og i DLG har det også været et centralt emne. Vi er første led i produktionen af fødevarer, og vi spiller derfor en rolle i at sikre, at der kan produceres bæredygtige fødevarer til verdens voksende befolkning. Derfor vil vi, når vi i 2020 offentliggør koncernens bæredygtighedsstrategi, blandt andet fokusere på, hvordan vi kan understøtte landmændene i deres rejse mod klimaneutralitet i 2050. Vi vil være med til at udvikle de løsninger, der hjælper dem med at komme i mål, og vi vil samarbejde med de øvrige store andelselskaber i videst mulig omfang.

Samtidig vil vi sikre, at den bæredygtige udvikling går hånd i hånd med en bæredygtig forretning til gavn for vores ejere, og vi er allerede godt på vej. Eksempelvis i Tyskland, hvor Team AG har etableret et samarbejde, der skal udvikle brintbaserede brændsler til transportsektoren baseret på overskudsstrøm fra vindmøller og andre vedvarende energikilder. Det er et godt eksempel på, hvordan forretningsudvikling går hånd i hånd med den grønne omstilling.

I december 2019 afsluttede HaGe's datterselskab, BSL, den tyske konkurrencesag vedrørende koordinering af priser på grossistmarkedet for planteværn med en bøde på 29,25 mio. EUR. Det er en gammel sag, der har sit udspring 10 år før HaGe købte BSL, og den har ramt mange af de store spillere i den tyske grovvarebranche. Selvom det er en ren tysk sag, så har vi naturligvis set på den med stor alvor. Vi tager skarpt afstand fra alle former for konkurrenceforvridende adfærd, fordi det er i strid med alt det, vi står for i DLG. Det ved koncernens medarbejdere, som løbende undervises i korrekt markedsadfærd og årligt gennemgår vores compliance-program. I samarbejde med de øvrige aktionærer har DLG i 2019 bistået HaGe med finansieringen af bøden ved deltagelse i en kapitalforhøjelse. DLG's andel udgør 16 mio. EUR.

Gennem de seneste fem år har vi i DLG-koncernen arbejdet målrettet på at styrke vores finansielle nøgletal, forbedre vores finansieringsstruktur og udvikle vores kerneforretning. Det kvitterede den finansielle sektor for, da DLG i juni udstedte korte tyske Schuldschein-obligationer til en værdi af 1,9 mia. kr. Udstedelsen af Schuldschein var den til dato største i Norden, hvilket viser investorernes tiltro til DLG's grundlæggende forretningsmodel og strategi.

Samlet set står DLG stærkt rustet til fremtiden. Vi er mere end halvvejs i vores strategi, Leading the Way 2021, og vi kan se tilbage på de første tre år af strategiperioden, hvor vi har nået vigtige milepæle og taget væsentlige skridt i retning af at nå vores mål.

Kristian Hundebøll
KONCERNCHEF / CEO

VISION OG STRATEGI

HALVVEJSSTATUS PÅ STRATEGI 2021

I DLG ønsker vi at skabe værdi for vores ejere og kunder som landbrugets foretrukne samarbejdspartner, og vi vil være en uundværlig del af verdens vigtigste erhverv. Vores vision er at sætte retningen blandt Europas førende landbrugsselskaber.

DLG's strategi 'DLG Leading the Way 2021' blev offentliggjort i starten af 2017, og vi er nu lidt over halvvejs i strategiperioden. Vi følger den strategiske retning, vi har sat, og selvom tørken gjorde 2018 til et udfordrende år, kom vi tilbage på sporet i 2019, og vi er nu godt på vej mod 2021.

I koncernen har vi arbejdet med en lang række konkrete initiativer for at føre strategien ud i livet. Det er vores mål at udbygge DLG's position som et af Europas førende landbrugsselskaber, og i de første tre år af den femårige strategiperiode har vi nået flere vigtige milepæle. Indenfor Agribusiness har vi foretaget strategisk vigtige investeringer i havneanlæg og bl.a. styrket vores position indenfor færdigfoder, råvarer og fjerkræsektoren. Med et joint venture i Frankrig og strategisk vigtige opkøb i Spanien og Belgien har vi udbygget vores markedspositioner i Europa indenfor Premix & Nutrition, mens Energy & Retail har leveret imponerende vækst, der overstiger de oprindelige forventninger markant.

'DLG Leading the Way 2021' er en strategi, der tager udgangspunkt i de tendenser, som DLG ser for landbruget og markedet generelt. Strukturudviklingen i landbruget går stærkt mod færre og større landbrug, ligesom ændrede produktionsformer, nye forretningsmodeller og digitalisering fylder mere og mere. Klima og bæredygtighed er også blevet en vigtig del af dagsordenen.

Det er afgørende for vores succes i fremtiden, at vi drager fordel af vores markedslederskab, skaber et samlet og effektivt DLG, udnytter IT- og digitaliseringsmulighederne bedre, og at koncernen er en gennemgribende kundedrevet virksomhed. Det overordnede mål for strategien er i højere grad at udnytte DLG's størrelse og sikre fortsat vækst i Nordeuropa inden for Agribusiness og Energy & Retail samt at vækste Premix & Nutrition i og uden for Europa.



LEADING THE WAY 2021 – VI ER HALVVEJS

Øget robusthed og forbedrede finansielle nøgletal

Styrket finansielt beredskab

AGRIBUSINESS

- Styrket position på færdigfoder og råvaremarkedet
- Fremgang på planteavlområdet, herunder styrket sortsprogram til det europæiske marked
- Styrket position på det europæiske marked for æg og fjerkræ
- Strategiske investeringer i havneanlæg

PREMIX & NUTRITION

- Styrket markedsposition i Frankrig
- Indtog på det strategisk vigtige spanske marked
- Nyt marked i Benelux
- Øget salg til Nord- og Sydamerika

ENERGY & RETAIL

- Et strategisk forretningsområde som har leveret en imponerende vækst
- Har lagt en solid, stabil og vigtig bund under koncernen
- Væksten forventes at fortsætte uformindsket i de kommende år



DLG LEADING THE WAY 2021

ORGANISERING OG KUNDEFOKUS

Vi skal skabe et samlet og effektivt DLG og være innovative i vores organisering. DLG integrerer stabsfunktioner, faglige afdelinger og salg i et nyt hovedkontor i Fredericia. I 2018 indviede vi vores midlertidige hovedkontor i Fredericia, hvor der nu er over 200 medarbejdere, som flytter ind i det nye hovedkontor i sommeren 2020. Team AG er også ved at bygge nyt hovedsæde i Flensborg, som skal stå klar i 2021. Samlingen på færre lokationer gør, at vi kan skabe en faglig kritisk masse, udnytte synergier og ressourcer, understøtte videndeling og forbedre vores kundeservice. Samtidig er vi i fuld gang med at implementere en ny strategi og organisation i DLG's danske grovwareforretning inden for rammerne af vores overordnede strategi under arbejdstitlen 'Fremad DLG'. Formålet er at transformere vores danske grovwareforretning, så vi også i fremtiden er kundernes foretrukne leverandør og samarbejdspartner.

FOKUS PÅ KERNEFORRENTNINGEN OG STRATEGISKE OPKØB

Efter en række frasalg af aktiviteter uden for koncernens tre kerneforretningsområder i 2015-2017, investerede DLG i 2017 væsentligt i kerneforretningen. Det fortsatte i mindre grad i 2018, mens 2019 har budt på en række nye opkøb og samarbejder for Vilofoss i Frankrig, Spanien og Belgien, der også giver adgang til markeder i Sydamerika og Benelux. De strategiske investeringer i kerneforretningen vil fortsætte i 2020, hvor vi fortsat er på jagt efter nye opkøb og samarbejder inden for vores kerneforretningsområder.

INVESTERING I INFRASTRUKTUR

DLG fortsætter med at investere i strategisk infrastruktur, så vi i endnu højere grad udnytter koncernens størrelse på vores hovedmarkeder. Det er i høj grad med til at styrke vores logistik og konkurrencekraft. Markante udbygninger af vores kornlagre på Masnedø, Heidenau, Rostock og Fredericia stod alle klar til høst 2019 og har fået en god start. Det



har samlet set givet en øget kapacitet på over 230.000 tons. Vores nye logistikcenter i Taulov Dry Port, kun 5 km fra det kommende hovedsæde i Fredericia, står klar i begyndelsen af 2020 og vil styrke vores logistik på det danske marked.

DIGITALISERING

I DLG er vi i gang med en større omlægning af IT-infrastrukturen for at høste synergier på tværs af koncernen. Et arbejde der fortsætter i hele strategiperioden. Den øgede digitalisering af kunde relationerne er også et fortsat fokusområde. I det forgangne år blev Kundeportalen igen udviklet markant, hvilket både kunder og omverden har opdaget. Vores Kundeportal vandt således guld i 2019 i E-handelsprisen for Bedste B2B E-handelsvirksomhed. Dele af Kundeportalen og en APP er også udrullet på det tyske marked med succes.

MARKEDSLEDERSKAB OG STÆRKE BRANDS

Vi vil som markedsleder omsætte vores størrelse og rækkevidde til konkrete fordele for vores kunder.

Vi skal altid stræbe efter at styrke vores markedsposition. Vi skal være konkurrencedygtige på nuværende og nye markeder, investere i vores kerneforretningsområder og hele tiden levere værdi til vores kunder. Det gør vi bl.a. ved at have de førende foderløsninger til svin, kvæg og fjerkræ. Samtidig fortsætter Vilofoss' Leading Products fremgangen på nye og eksisterende markeder.

KLIMA OG BÆREDYGTIGHED

I løbet af 2020 præsenterer DLG en klima- og bæredygtighedsstrategi. Her sætter vi retningen for, hvordan vi på tværs af koncernen bevæger os i en mere bæredygtig retning. Samtidig skal vi skabe værdi for vores kunder gennem bæredygtige løsninger, der hjælper dem med at nedbringe klimaaftrykket på deres bedrifter. I DLG skal vi gøre, hvad vi kan for at hjælpe vores kunder og samarbejdspartnere med at indfri deres klimambitioner, sådan som vi eksempelvis allerede har gjort ved at klimadeklare vores foderløsninger.

VIGTIGE BEGIVENHEDER 2019



JANUAR

VILOFOSS INDGÅR NY STRATEGISK ALLIANCE I FRANKRIG

DLG-koncernen fortsætter med at erobre Europas største landbrugsland Frankrig – nu med fem franske fabrikker. Vilofoss har indgået et joint-venture-samarbejde med den familieejede virksomhed ARC, så Vilofoss bliver markedsleder på det franske marked for smågrise-foder.



APRIL

NY APP: CROP SKAL FREMME OG FORMIDLE SIKKER NABOHANDEL

DLG køber 80% af appen Crop, der skal fremme og formidle sikker nabohandel blandt landmænd. Appen skal give øget værdi for DLG's kunder og ejere.



MAJ

DLG FEJRER 50-ÅRS JUBILÆUM

Den første maj 1969 var den første arbejdsdag i DLG. 'DLG – for fremtiden' var det første slogan, som den spæde organisation markedsførte sig med i 1969. Her 50 år senere er det stadig lige rammende. For fremtiden er, hvad DLG altid har arbejdet for. Fremtiden for verdens vigtigste erhverv.



MAJ

DLG AFGØR KONKURRENCE FOR STUDERENDE

Skab en ny fremtid for erhvervet – sådan lyder opfordringen til studerende, der frit kan indsende forslag til, hvordan DLG kan skabe mere værdi for landmændene. Blockchain-teknologi, kunstig intelligens, nye plantesorter og alternative proteinkilder var blandt de emner, der var på finalens dagsorden.



MAJ

DLG VINDER GULD VED E-HANDELSPRISEN 2019 – BEDSTE B2B-VIRKSOMHED

Danmarks bedste netbutikker bliver hvert år fejret med eftertragtede E-handelspriser uddelt af Foreningen for Dansk Internet Handel (FDIH). I 2018 år fik DLG's Kundeportal en flot sølvmedalje i E-handelsprisen, men i 2019 gik DLG hele vejen og vandt guld i kategorien 'Bedste B2B-virksomhed'.



MAJ

DLG OPKØBER GROVVARESELSKABET HINDRICHSENS EFTF. A/S

Det er ikke ofte der sker opkøb i den danske grovvarebranche. Ikke desto mindre købte DLG i 2019 den flere hundrede år gamle virksomhed Hindrichsens Eftf. A/S i Højer ved Tønder i Sønderjylland.



VILOFOSS®

MAJ

**DLG-KONCERNEN
INDTAGER NYT MARKED:
VILOFOSS KØBER OP
I SPANIEN**

Vilofoss fortsætter i 2019 med at styrke positionen som en af de absolut største aktører på det europæiske marked. Nyeste strategiske tiltag er opkøbet af spanske CPC. Det spanske marked er Europas største inden for svin og et helt nyt vækstmarked for Vilofoss.



JUNI

**DLG HOLDER
REJSEGILDE PÅ STORT
LOGISTIKCENTER
I FREDERICIA**

DLG holder rejsegilde og samler sine lager- og distributionsaktiviteter i et nyt logistikcenter på 28.000 m² i Taulov Dry Port – kun 5 km fra det kommende hovedsæde i Fredericia. Logistikcentret vil stå endelig klar i 2020 og opføres og finansieres af pensionsselskabet PFA og havneselskabet ADP med DLG som lejere.



JUNI

**DLG-KONCERNEN
UDSTEDER OBLIGATIONER
FOR 1,9 MIA. KR.**

De finansielle investorer er klar, da DLG udsteder korte tyske Schuldschein obligationer til en værdi af 1,9 mia. kr. Dermed styrker et af Europas største landbrugsselskaber sit finansieringsberedskab og ruste DLG til fremtidig vækst. Der er tale om den hidtil største Schuldschein-udstedelse i Norden.



JUNI

**DLG INDVIER
KÆMPE KORNTERMINAL
PÅ MASNEDØ**

DLG indvier den enorme kornterminal på Masnedø ved Vordingborg med plads til 150.000 tons afgrøder. Alle virksomhederne på havnen holder fest og åben havn lørdag den 22. juni, hvor alle er velkomne. Kornterminalen er DLG's største og mest moderne lagerfacilitet for korn i Danmark og er som planlagt klar til høst 2019.

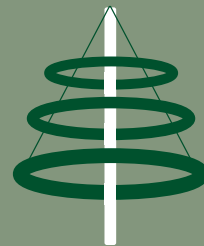


VILOFOSS®

JUNI

**VILOFOSS KØBER OP
I BELGIEN**

DLG-koncernens vigtige vitamin- og mineralforretning Vilofoss fortsætter med at erobre nye markeder. Nyeste opkøb er belgiske Nutriprof, som er stærke på kvæg-mineraler og specialprodukter til Benelux-landene.



JUNI

**DLG HOLDER
REJSEGILDE PÅ
NYT HOVEDKONTOR
I FREDERICIA**

DLG holder rejsegilde på et nyt, flot hovedkontor i Fredericia. Byggeriet er det største forandringsprojekt i DLG's historie, da hovedsædet flytter fra Axelborg i centrum af København til Fredericia.



JULI

**NY DIREKTION
ER PÅ PLADS**

Efter et mindre generationskifte er den nye direktion på plads, bestående af CEO Kristian Hundebøll, COO Niels Søren Rasmussen og nyansatte CFO Thomas Brebøl Christensen.



JULI

HAGE INDVIER NY LAGERKAPACITET I ROSTOCK

HaGe indvier ny lagerkapacitet på i alt 130.000 tons på havnen i Rostock. De fire nye siloer på hver 32.500 tons, står efter ni måneders byggetid klar til brug.



AUGUST

TEAM AG TAGER FØRSTE SPADESTIK TIL NYT HOVEDKONTOR I FLENSBORG

DLG's tyske datterselskab, tankstations- og bygge-markedskæden Team AG, tager første spadestik på deres nye hovedsæde. Tyskerne flytter tættere mod den danske grænse og DLG's nye danske hovedkontor.



AUGUST

DLG LEVERER SOLIDT HALVÅRSREGNSKAB

DLG-koncernen realiserer et solidt halvårsregnskab på trods af efterdønningerne fra tørken i høst 2018.



SEPTEMBER

FORSØG: TANG I KVÆGFODER SKAL REDUCERE UDLEDNING FRA BØVSENDE MALKEKØER

DLG og Vilofoss er med i det lovende forskningsprojekt, Climate Feed, som med støtte fra Innovationsfonden skal udvikle fodertilskud med tang.



SEPTEMBER

DLG KLIMADEKLARERER FODER

Som det første grovvare-selskab i Europa klimadeklarerer DLG sine foderblandinger efter internationale retningslinjer fra GFLI. Det skal gøre det lettere for landmændene at dokumentere deres klimaindsats. Det er i første omgang DLG's danske kunder, der får glæde af det nye initiativ, men planen er, at det skal udbredes til DLG-koncernens øvrige markeder på sigt.



OKTOBER

SEJET PLANTEFORÆDLING MED I KAMPAGNEFILM FOR LANDBRUG & FØDEVARER

Landbrug og Fødevarer offentliggør deres klimakampagne, der har overskriften 'Lille land, stor forskel'. Videoen er optaget på Sejet Planteforædling og handler om, hvordan Danmark er foregangsland for hele verdens klimaløsninger i landbruget.



OKTOBER

VILOFOSS OFFENTLIGGØR PLANER FOR NY VITAMIN OG MINERAL FABRIK I DANMARK

DLG-koncernen fortsætter rækken af store projekter i Danmark med en investering på et trecifret millionbeløb i en ny Vilofoss vitamin- og mineralfabrik, der skal opføres i Brædstrup.



NOVEMBER

**DLG FÅR TILSAGN OM
TILSKUD TIL GRØNT
BIORAFFINADERI**

DLG får sammen med en række andre landbrugsvirksomheder tilsagn om godt 14 mio. kr. til at etablere en produktion af koncentreret protein af græs og lucerne til økologisk foder og hvidt protein til fødevarer.



DECEMBER

**BSL INDGÅR
AFTALE I TYSK
KONKURRENCESAG**

I en sag om koordinering af engrospriser på planteværn indgår BSL – et datterselskab til tyske HaGe – en aftale med de tyske konkurrencemyndigheder. I samarbejde med de øvrige aktionærer bistår DLG med finansieringen af små 55% af bøden ved deltagelse i en kapitalforhøjelse i HaGe.



SOM DET FØRSTE
GROVVARESELSKAB
I EUROPA KLIMA-
DEKLARERER DLG SINE
FODERBLANDINGER

REGNSKABSBERETNING

FINANSIELT OVERBLIK

DLG går finansielt styrket ud af 2019. Koncernen har øget egenkapitalen og reduceret den nettorentebærende gæld og arbejdskapitalen, hvilket har forbedret både soliditet og gearing til historisk stærkt niveau. Driftsresultatet før afskrivninger mv. (EBITDA) er igen på niveauet før 2018.

IFRS 16

DLG koncernens regnskab for 2019 indarbejder IFRS 16 standarden, hvilket påvirker såvel resultatopgørelse, balance som nøgletal (se note 3.8). Mens koncernen har valgt ikke at ændre de tidligere år, vises 2019 både efter og før effekten af IFRS 16 i hoved- og nøgletallene (side 22). Implementeringen af IFRS 16 standarden betyder, at 2019 balance-summen er øget med 1,2 mia. kr., imens driftsresultat før afskrivninger mv. (EBITDA) er øget med 209 mio. kr., afskrivningerne med 182 mio. kr. og finansielle poster med 41 mio. kr., resulterende i et resultat (EAT), der er 12 mio. kr. lavere. I det følgende er alle sammenligninger mellem 2018 og 2019 før effekten af IFRS 16.

RESULTATOPGØRELSE

Koncernens omsætning rundede i 2019 50,0 mia. kr., hvilket er 1,2 mia. kr. (2,4%) mere end sidste år. Dette afspejler primært omsætningsfremgang i Agribusiness i Danmark, primært på korn-, raps-, råvare- og planteavlksområderne, samt solid fremgang i Energi & Retail i Tyskland, hvor både energi- og byggemarkedsaktiviteterne vokser.

Koncernens driftsresultat før afskrivninger mv. (EBITDA) er 1.919 mio. kr. og før IFRS 16 effekten 1.710 mio. kr., hvilket er 168 mio. kr. bedre end 2018 og tilbage på niveau med 2017. Fremgangen er drevet af Energy & Retail, der med 797 mio. kr. og 749 mio. kr. før IFRS 16 er 168 mio. kr. (29%) bedre end 2018, og Agribusiness, der med 981 mio. kr. og 831 mio. kr. før IFRS 16 er 23 mio. kr. (3%) bedre end 2018, mens Premix & Nutrition med 141 mio. kr. og 130 mio. kr. før IFRS 16 er 23 mio. kr. efter 2018, segmentets hidtil bedste år. Energi & Retail har leveret endnu et rekordår gennem såvel opkøb, kontrollerhvervelser som organisk vækst (se side 38). Høsten i 2019 var væsentligt bedre end 2018, men desværre oplevede vi igen tørke i Østtyskland og

Baltikum, ligesom markederne for agri-commodities var påvirkede af tilbageholdenhed grundet bl.a. BREXIT og handelskrige (se side 24). Markedet for vitaminer og mineraler har været præget af skarp priskonkurrence i hovedmarkederne, men Vilofoss gruppen har i året øget sit markedsområde med tilkøb, som positionerer gruppen til fremtidig vækst (se side 32).

Af- og nedskrivninger udgør 741 mio. kr. og før IFRS 16 559 mio. kr., hvilket er på niveau med sidste år. Driftsresultatet (EBIT) ekskl. særlige poster er 1.074 mio. kr. og før IFRS 16 1.048 mio. kr., hvilket er 162 mio. kr. bedre end 2018 og også bedre end 2017. EBIT marginen før særlige poster og IFRS 16 ligger på 2,3%, hvilket er det højeste i de sidste 5 år. De særlige poster på 235 mio. kr. indeholder bødeforlægget udstedt til HaGe's datterselskab BSL samt forbundne sagsomkostninger (note 2.3). Driftsresultatet (EBIT) udgør herefter 839 mio. kr.

De finansielle poster er reduceret med 11%, hvilket primært skyldes årets succesfulde udstedelse af schuldschein obligationer for 1,9 mia. kr., Nordens hidtil største udstedelse.

Årsresultatet før skat (EBT) på 518 mio. kr. og 532 mio. kr. før IFRS 16 er 28 mio. kr. under sidste år. Efter skat og minoriteter er resultatet 351 mio. kr. og 360 mio. kr. før IFRS 16, hvilket er 53 mio. kr. højere end sidste år. På baggrund af konkurrencesagen i Tyskland vurderes dette tilfredsstillende.

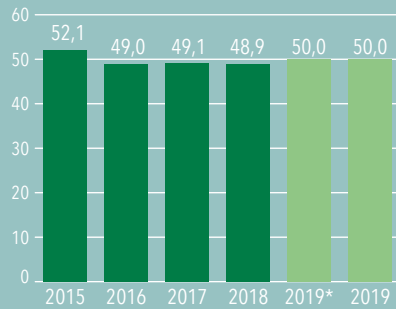
FINANSIEL STILLING

Koncernbalancen på 22,1 mia. kr. og 20,8 mia. kr. før IFRS 16 er 0,9 mia. kr. højere end sidste år. Stigningen skyldes primært tilkøb, kontrollerhvervelser samt øgede kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder.

50,0

OMSÆTNING

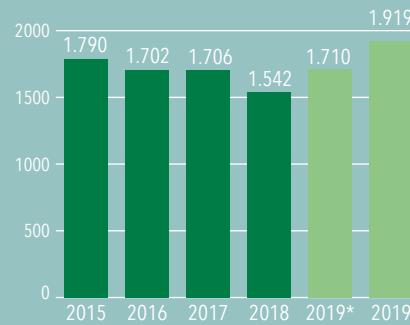
MIA. KR.



1.919

DRIFTSRESULTAT EKSKL.
AFSKRIVNINGER M.V. (EBITDA)

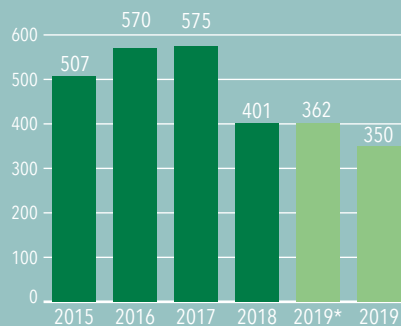
MIO. KR.



350

ÅRETS RESULTAT (EAT)

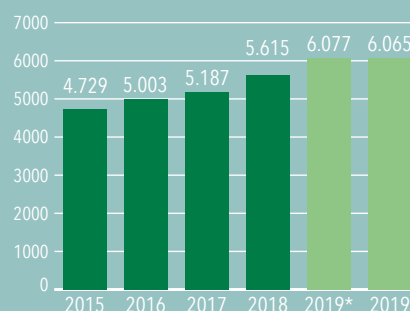
MIO. KR.



6.065

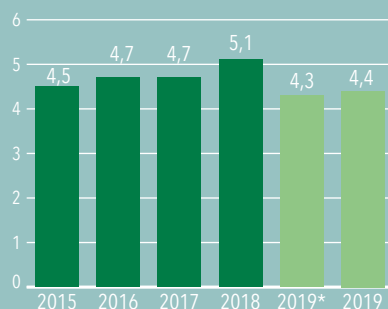
KONCERNEGENKAPITAL

MIO. KR.



4,4

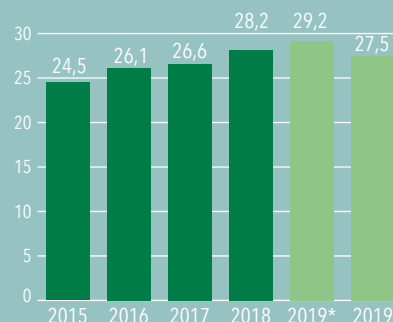
GEARING



27,5

SOLIDITETSGRAD

%



* Eksklusiv effekt af IFRS 16

Den nettorentebærende gæld (NIBD) på 8,5 mia. kr. og 7,3 mia. kr. før IFRS 16 er således reduceret med omkring 550 mio. kr. i f.t. sidste år, hvilket hovedsageligt kan henføres til en arbejdskapitalreduktion på 286 mio. kr. og positive pengestrømme fra driften. Gældsreduktionen kombineret med den normaliserede EBITDA betyder, at gearingen ligger på 4,4 med effekten af IFRS 16 og 4,3 før, hvilket er væsentligt bedre end 2018 og foregående år.

Koncernens forrentning af den investerede kapital (ROCE) udgør 7,2% og før IFRS 16 7,3%, hvilket er en forbedring i forhold til 2018 og på niveau med de foregående år. Dette er en tilfredsstillende forrentning af driftskapitalen, der både afspejler det bedre driftsresultat før særlige poster og den forbedrede arbejdskapital.

EGENKAPITAL

Koncernegenkapitalen udgør nu 6,1 mia. kr. ved udgangen af 2019 og er således øget med omkring 450 mio. kr. gennem året. Soliditeten udgør 27,5%, men har før effekten af IFRS 16 rundet 29,2%, hvilket skal sammenlignes med 28,2% i 2018. Denne udvikling er, sammen med den reducerede gearing, meget tilfredsstillende og helt på linje med strategiens centrale målsætning om at forbedre de finansielle nøgletal.

Egenkapitalforrentningen på 6,0% og 6,2% før IFRS 16 er lavere end sidste år, men skal ses i sammenhæng med målet om øget soliditet, og vurderes tilfredsstillende.

PENGESTRØMME

Pengestrømmene fra koncernens driftsaktivitet nåede i 2019 1.648 mio. kr. og 1.481 mio. kr. før IFRS 16, hvilket er ca. 600 mio. kr. bedre end 2018. Dette forklares primært af bevægelsen på arbejdskapitalen.

Pengestrømmene fra koncernens investeringsaktivitet på 550 mio. kr. udgør en stigning på ca. 40 mio. kr., hvilket skyldes køb af virksomheder samt en normalisering af de løbende investeringer.


MODERSELSKABET

Omsætningen i DLG a.m.b.a. på 13,0 mia. kr. er 0,7 mia. kr. (5,8%) højere end sidste år, ligesom driftsresultatet (EBIT) på 220 mio. kr. og før IFRS 16 effekt 207 mio. kr. er forbedret med 50,0 mio. kr. (32%). Dette afspejler primært høsten, men også foder- og planteavlsmråderne leverer gode resultater (se side 24).

Moderselskabet nyder godt af væksten fra ejerandelene i Energy & Retail og indtjeningen i Premix & Nutrition, men påvirkes af konkurrencesagen i Tyskland med sin ejerandel, der svarer til 119 mio. kr., hvorefter resultat udgør 351 mio. kr.

Det betyder, at der kan overskudsdeklareres 108 mio. kr. til selskabets andelshavere, der således får forrentet andelskapitalen med 9%.

Moderselskabets balance før effekten af IFRS 16 er samlet set på samme niveau som i 2018. Den nettorentebærende gæld (NIBD) på 5,6 mia. kr. og 5,0 mia. kr. før IFRS 16 er reduceret med 275 mio. kr.

<p>1.919 MIO. KR.</p> <p>EBITDA</p>  <p>1.710 mio. kr. ekskl. IFRS 16</p>	<p></p> <p>GEARING</p> <p>4,4</p> <p>4,3 ekskl. IFRS 16</p>	<p>OVERSKUDS-DEKLARERING</p>  <p>108 MIO. KR.</p> <p>Årets overskudsdeklarering svarer til 9% af koncernens andelskapital</p>
<p></p> <p>EGENKAPITAL</p> <p>6.065 MIO. KR.</p> <p>6.077 mio. kr. ekskl. IFRS 16</p>	<p></p> <p>SOLIDITET</p> <p>27,5 %</p> <p>29,2 % ekskl. IFRS 16</p>	

FINANSIELLE MÅL OG FORVENTNINGER TIL 2020

Årets forventninger til resultatet blev ikke indfriet af samme grunde, som nævnes ovenfor, primært tørke i det østlige Tyskland, markedet for agri-commodities og konkurrencesituationen i markedet for Premix & Nutrition – samt konkurrencesagen i Tyskland. Derimod blev målene for egenkapital og soliditet nået, ligesom målene for nettorentebærende gæld, pengestrømme fra driften, arbejdskapital og gearing blev overgået, hvilket er meget tilfredsstillende.

I 2020 vil koncernen fokusere på transformationen i Danmark, herunder en skærpelse af kundefokus i organisationen, flytningen til Fredericia samt øgede investeringer i de danske anlæg. Hertil skal såvel den tyske Agribusiness som Vilofoss gruppen tilbage på vækstsporet, hvor den fortsatte koncernintegration også vil spille en rolle.

DLG vil fortsat være aktiv i den europæiske konsolidering i koncernens aktivitetsområder, ligesom integrationen af tilkøb vil fortsætte.

Vores finansielle mål for 2020 er (inkl. IFRS 16):

- EBITDA > 1.900 mio. kr.
- Gearing mellem 4,5-5,0
- Soliditetsgrad 28%

Koncernen har i 2019 gennemført en halvvejsstatus på strategien 'DLG Leading the Way 2021', og vi er på rette vej til at indfri vores strategiske ambitioner. Koncernen fastholder derfor sine overordnede finansielle mål, dog justeret for to års ekstraordinære påvirkninger samt fraværet af de større attraktive opkøbsmål, som var forudset i strategien.

Vores finansielle ambitioner frem mod 2021 er (inkl. IFRS 16):

- EAT efter minoriteter 0,5 mia. kr.
- Gearing omkring 4,5
- Soliditetsgrad > 28%



HOVED- OG NØGLETAL

DLG-KONCERNEN

Mio. kr.	2019	2019*	2018	2017	2016	2015
Resultatopgørelse						
Bruttoomsætning	50.028	50.028	48.851	49.056	49.028	52.133
Omsætning	45.829	45.829	44.974	45.283	45.301	48.253
Bruttoresultat	4.653	4.638	4.539	4.659	4.568	4.331
Driftsresultat ekskl. afskrivninger m.v. (EBITDA)	1.919	1.710	1.542	1.706	1.702	1.790
Driftsresultat (EBIT) ekskl. særlige poster	1.074	1.048	886	1.004	1.006	1.066
Driftsresultat (EBIT)	839	813	886	1.004	890	977
Finansielle poster	-329	-288	-338	-269	-276	-311
Resultat før skat (EBT)	518	532	560	745	640	716
Årets resultat (EAT)	350	362	401	575	570	507
Årets resultat efter minoriteter	351	360	307	465	371	352
Balance						
Balancesum	22.065	20.816	19.903	19.527	19.145	19.297
Koncernegenkapital	6.065	6.077	5.615	5.187	5.003	4.729
Nettorentebærende gæld (NIBD)	8.537	7.276	7.837	8.045	8.696	8.931
Arbejdskapital (NWC)	3.795	3.795	4.081	3.989	3.975	3.987
Investering i materielle anlægsaktiver	572	572	556	489	415	622
Pengestrømsopgørelse						
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.648	1.481	878	773	1.170	339
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-550	-550	-506	-110	-298	-236
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1.021	-853	-446	-507	-841	-85
Medarbejderforhold						
Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	6.403	6.403	5.902	6.359	7.065	7.265
Nøgletal						
Bruttomargin, %	10,2	10,1	10,1	10,3	10,1	9,0
EBITDA margin, %	4,2	3,7	3,4	3,8	3,8	3,7
EBIT margin (før særlige poster), %	2,3	2,3	2,0	2,2	2,2	2,2
EBIT margin, %	1,8	1,8	2,0	2,2	2,0	2,0
Koncernsoliditetsgrad, %	27,5	29,2	28,2	26,6	26,1	24,5
Koncernegenkapitalforrentning, %	6,0	6,2	7,4	11,3	11,7	11,5
Gearing	4,4	4,3	5,1	4,7	4,7	4,5
ROCE (før særlige poster), %	7,2	7,3	6,3	7,1	7,2	7,4
Forrentning af andelskapital, %	9,0	9,0	8,0	12,4	11,5	11,7

* Eksklusiv effekt af IFRS 16

DEFINITION AF HOVED- OG NØGLETAL

HOVEDTAL

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

FINANSIELLE NØGLETAL

Bruttomargin (%)	Bruttoresultat
	Omsætning
EBITDA margin (%)	Driftsresultat ekskl. afskrivninger m.v. (EBITDA)
	Omsætning
EBIT margin (%)	Driftsresultat (EBIT)
	Omsætning
Soliditetsgrad (%)	Koncernegenkapital inkl. minoritetsinteresser
	Balancesum
Egenkapitalforrentning (%)	Årets resultat (EAT)
	Gennemsnitlig koncernegenkapital inkl. minoritetsinteresser
Gearing	Nettorentebærende gæld (NIBD)
	Driftsresultat ekskl. afskrivninger m.v. (EBITDA)
ROCE (%)	Driftsresultat (EBIT)
	Gennemsnitlig driftskapital
Forretning af andelskapital (%)	Overskudsdeklarering
	Andelskapital

AGRIBUSINESS

DLG-koncernens grovvareaktiviteter er efter en lille 2018-høst tilbage på et normalt niveau. Særligt fodersalget har vist gode takter med den højeste afsætning af kvægfoder nogensinde, mens den tørkeramte 2018-høst trak spor ind i første halvår af 2019, og gav færre afgrøder at handle med.

På trods af de afledte effekter af den historiske tørke i 2018 kommer Agribusiness i 2019 ud med et tilfredsstillende årsregnskab. Driftsresultat (EBITDA) blev på 981 mio. kr. Omsætningen rundede 31,6 mia. kr.

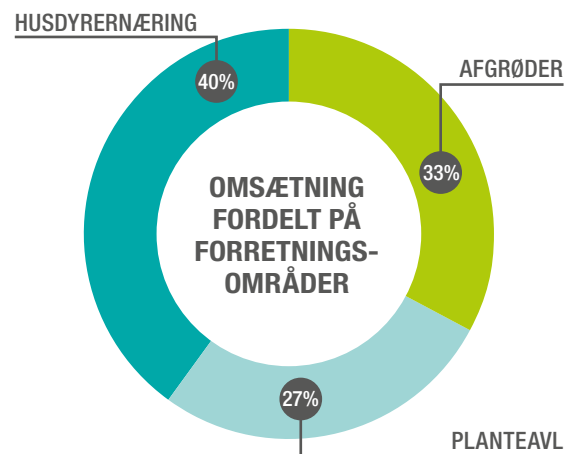
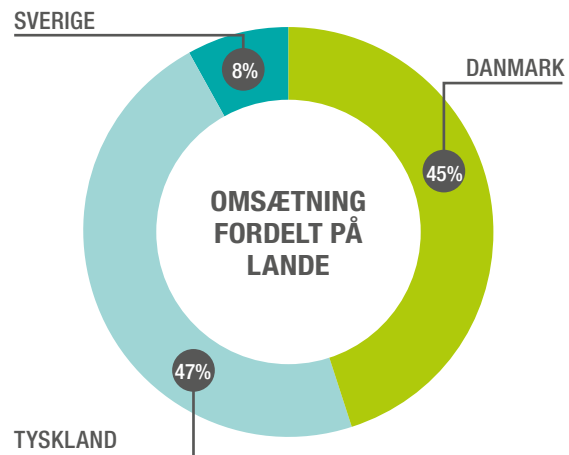
De afledte effekter af den tørkeramte høst i 2018 trak spor til første halvår 2019. Effekterne blev dog til dels opvejet af en samlet salgsmæssig fremgang af færdigfoder på forretningsområdets tre hovedmarkeder i Danmark, Tyskland og Sverige. Tallene rummer bl.a. 7% fremgang i kvægfodersalget og 11% fremgang inden for råvarer i første halvår. Koncernens forarbejdning af raps og salg af raffineret olie til konsum har ligeledes præsteret en meget tilfredsstillende indtjeningsfremgang.

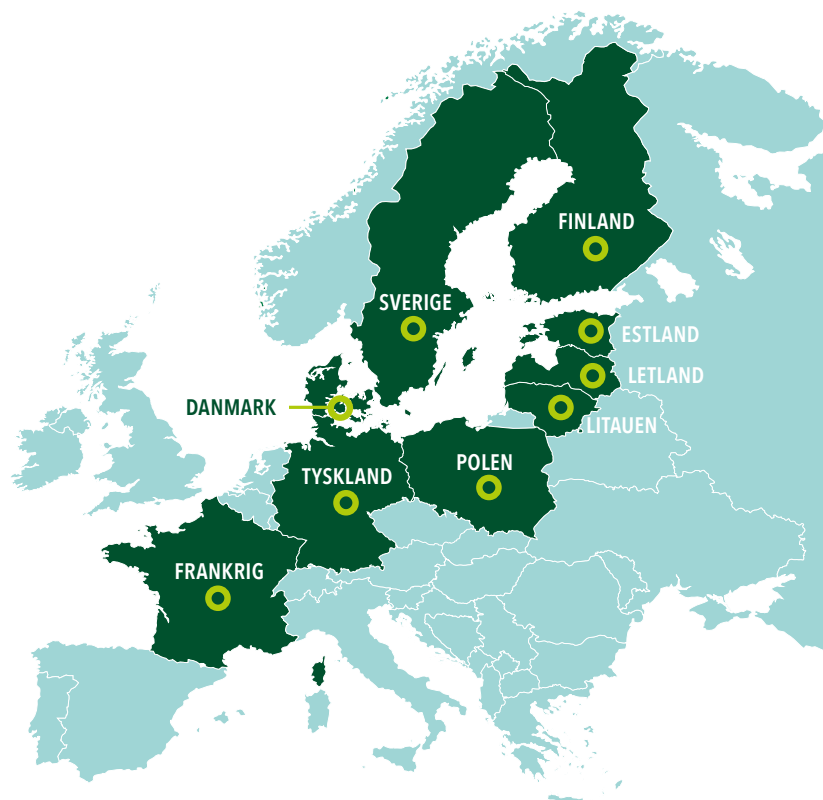
KONCERNEN

I vores strategi 'Leading the Way 2021' er en vigtig del at investere yderligere i strategisk infrastruktur og kapacitet så vi kan håndtere større mængder på kortere tid. I 2019 tog vi nye anlæg i brug på Masnedø, i Rostock, Heidenau og Fredericia, hvilket gav en samlet kapacitetsudvidelse på 230.000 tons. Det har gjort vores konkurrenceevne bedre på de globale markeder, og det ser vi frem til at mærke effekterne af i 2020.

I 2. halvår har vi håndteret hele 200.000 tons på Masnedø, hvor meget allerede er udskibet igen. I december 2019 lastede vi fx et skib med 30.000 tons hvede, hvilket er den største udskibning nogensinde på havnen og muliggjort efter udbygning af kajen og dybere sejlbredde.

Den lille høst i 2018 førte til stilstand på verdensmarkedet i første halvår. Siden har politisk usikkerhed omkring Brexit samt forholdet mellem Kina og USA ligeledes ført til stilstand på råvaremarkederne, hvor det ikke altid er kommercielle fakta, der sætter





prisen. De indkomne afgrøder fra ny høst har dog været af en god og tør kvalitet, selvom det østlige Tyskland og Baltikum har været tørkeramt og ligger under budget på indkomne mængder og indtjening. Dog har det også betydet mindre pres fra resten af Østeuropa. Igen i år ligger vi under budget på behandlingsindtægter.

Planteavlsområdet med sædekorn, gødning og planteværn har haft et godt år, hvor afsætning og indtjening er fastholdt. Det våde efterår i Nord-europa gør, at dele af det tilsåede areal muligvis må sås om til foråret, og derfor forventes god afsætning af såsæd i foråret.

Fodersalget har generelt været positivt, hvor salget af fjerkræfoder har ligget på et højt stabilt niveau. Afsætningen af kvægfoder har været den største nogensinde og skyldes i nogen grad mangel på grovfoder fra efteråret 2018. Svinefodersalget lander på et fornuftigt niveau taget i betragtning af stærkt reduceret antal slagtesvin. 2 generation af expandat-foder viser flotte produktionsresultater.

DANMARK

DLG fastholdt sin markedsposition på det danske marked. De økonomiske mål blev realiseret bortset fra behandlingsindtægterne. Derfor er resultatet af DLG's danske aktiviteter tilfredsstillende med en omsætning på 14,7 mia. kr.

Høsten var tilbage på et flot niveau på 9,7 mio. tons. Særligt rapshøsten var tilbage på højt niveau og steg med 50%, og det har betydet god aktivitet hos DLG Food Oil, hvor fabrikken har haft fuld kapacitet hele året, primært til konsum. Her er det besluttet at opføre ny råvarehal i 2020.

I 2019 er projekt Fremad DLG igangsat ud fra et strategisk grundlag og mål om fortsat at være branchens fyrtårn. Branchen er endnu under stor forandring og vi skal fortsat tilpasse os for at være landmandens foretrukne partner. Projektet udrulles i 1. kvartal af 2020.

I juni 2019 overtog DLG den mere end 250 år gamle grovarevirksomhed Hindrichsens Eftf. A/S i Højer i Sønderjylland. Overtagelsen skete ud fra ejerens ønske om at sælge forud for pension. Virksomheden havde en omsætning på knap 100 mio. kr. og er et gammelt familiefirma.

I 2019 er der arbejdet intensivt på at organisere den nye logistikterminal i Taulov DryPort. De første varer flyttes ind i starten af 2020 og tages fuldt i brug medio 2020.

DLG's midlertidige hovedkontor på Vesterballevej i Fredericia blev i 2019 bemandet med mange nye medarbejdere, der glæder sig til at flytte til det nybyggede kontor tæt derpå. Byggeriet forløber planmæssigt og vi forventer indflytning medio 2020.

SEJET PLANTEFORÆDLING

Sejet Planteforædling har i 2019 oplevet meget positiv opmærksomhed for deres gode resultater i forædlingen og landsforsøgene. Det afspejler sig i regnskabet, hvor Sejet Planteforædling igen leverer et tilfredsstillende resultat.

Forædling af ny genetik til fremtidens sorter har stor betydning for at nå målsætningen om en reduktion af klimabelastningen fra det dyrkede landbrugsareal. Fremtidens sorter skal kunne modstå mere ekstremt vejr, og det er derfor afgørende, at de nyeste metoder og teknologier tages i brug.

Beregninger viser, at planteforædling, foruden bedre plante sundhed og mindre pesticidforbrug, kan tilskrives 1% udbyttestigning. Over en 10-årig periode betyder det 335.000 tons merudbytte i dansk hvedeproduktion uden yderligere landbrugsjord.

ØKOLOGI

Økologiområdet er stadig i vækst, og DLG's fabrik i Skave kører rigtig godt. Tidligere har vi efterspurgt flere danskproducerede økologiske råvarer, og der har vi mærket en stor stigning på indgangen. Det har været positivt for forsyningsbalancen til foderproduktionen og melindustrien og har reduceret importen.

DIGITALISERING

DLG fortsætter med at udvikle de digitale kundeløsninger på DLG Kundeportal og DLG APP. Flere kunder benytter sig af de digitale løsninger og anvendelsen steg i igen i årets løb. I 2018 fik DLG's Kundeportal en flot sølvmedalje i E-handelsprisen, men i 2019 gik DLG hele vejen og vandt guld i kategorien 'Bedste B2B-virksomhed'.

I 2019 investerede DLG ligeledes i appen 'Crop' der formidler sikker nabohandel blandt landmænd. Appen har fået en god start og er foruden Danmark allerede tilgængelig i Sverige, Tyskland, England og Frankrig.

I takt med den øgede digitalisering i branchen stiger brugen ligeledes af DLG Connect, som servicere vores landbrugsejere med salg og rådgivning af hardware- og software IT-løsninger.

Digitalisering kommer ligeledes til at spille en stor rolle i driften af den nye logistikterminal hvor robotter vil stå for en stor del af vareplukningen på det 28.000 kvadratmeter store lager. Her vil særligt FarmPacks pakkevarer fylde godt på hylderne. FarmPack har efter sin start i 2018 oplevet stor vækst. En god bidragsyder til FarmPacks resultat er tilskudsprodukter til biogas, der er en voksende energikilde i Danmark.

SVERIGE

Ovenpå et hårdt 2018 i Svenska Foder var 2019-høsten også tilbage på et normaliseret niveau for de svenske landmænd.

Svenska Foder havde en omsætning på 2,9 mia. kr. og leverede et fint driftsresultat (EBITDA) på 68 mio. kr.

Der blev i 2018 og 2019 igangsat omkostningstilpasninger som vi forventer at se yderligere effekter af i 2020.

På kornområdet lavede Svenska Foder store organisatoriske og omkostningsmæssige forandringer, som allerede i 2019 gav gode økonomiske effekter. Den positive udvikling forventes at fortsætte i 2020 på kornområdet.

På planteavlsområdet har planteværn og såsæd fulgt budget, og der har også i Sverige været en fortsat positiv udvikling indenfor foderområdet specielt på kvægfoder, hvor vi har styrket vores markedsposition yderligere.

TYSKLAND

HaGe har atter haft et udfordrende år præget af manglende indtjening på kornforretningen samt effekten af BSL's konkurrencesag. Omsætning steg til 15,6 mia. kr. mens driftsresultatet (EBITDA) landede på 213 mio. kr.

AFGRØDER



AFGRØDE-SALG **8,5** MIO. TON



RÅVARER **3,8** MIO. TON

PLANTEAVL

GØDNING & KALK

2,7 MIO. TON



Vores tyske grovvarerforretning blev ramt af færre mængder korn grundet tørken i det østlige Tyskland, hvor de fleste aktiviteter ligger, og denne del af forretningen ligger derfor under det forventede. De øvrige områder klarer sig godt, selvom det tyske marked endnu er et utroligt konkurrencepræget marked.

På planteavlsprodukter opleves god fremgang i både HaGe og datterselskaber, mens det har været det bedste år nogensinde på foderområdet.

HaBeMa, der er et associeret selskab i HaGe, har øget importen af råvarer, og sammen med stigende foderproduktion har det kompenseret for de manglende aktiviteter på kornområdet.

PLANTEVÆRN

3,7 MIA. KR.



SÅSÆD **205** 1000 TON

I 2019 har vi sat os nye omkostningsmål og igangsat tiltag for at nå disse. Det har bl.a. betydet, at vi har reorganiseret ledelsen i HaGe samt i datterselskabet Roth Agrarhandel. Den igangsatte handlingsplan er blevet fulgt, og der arbejdes nu på at opnå flere concernsynergier på flere områder som digitalisering og logistik.

I 2019 øgede HaGe kapaciteten på havnen i Rostock med fire nye siloer på i alt 130.000 tons. Det betyder fremover bedre logistik og vareflow på det tyske marked.

I 2020 forventes et fald i afsætning af gødning som følge af ny lovgivning på planteområdet. Det vil begrænse landmændenes gødningsmængder og øge konkurrencen yderligere i Tyskland.

HUSDYRERNÆRING

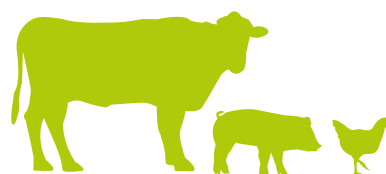
453 MIO. STK.

KYLLINGER
UDRUGET



ÆG
HÅNDBERET

1,7 MIA. STK.



FODER **4,0** MIO. TON



Leverandør til Det Kongelige Danske Hof

DANÆG

INSPIRERENDE ENKELT



DANKALK

Dankalk har været udfordret af det meget våde efterår, og det har betydet fald i producerede mængder råkalk og afsætning. Produktion af råkalk kræver sammenhængende tørvejrskdage, og derfor har efterårets megen regn udfordret produktionen.

Til gengæld ses et voksende forretningsområde i kalk til industrien, og det forventes at udvikle sig yderligere i 2020.

DANGØDNING

Vi ser stadig et stort marked for flydende gødning i Danmark, og forventer at opføre nye tanke i 2020 på Fredericia Havn.

SCANDAGRA

Scandagra Baltikum som vi ejer i fællesskab med Lantmännen er ramt af manglende indtjening fra afgrødesalg og medfølgende behandlingsindtægter som følge af tørken i 2018. Omsætning og indtjening fra salg af planteværn og gødning fortsatte den positive trend fra tidligere sæsoner.

Vores polske grovvarerforretning, Scandagra Polska som vi også ejer i fællesskab med Lantmännen, fik for andet år i træk positivt resultat. De seneste års fokusering på salg af planteavlsprodukter har skabt en mere lean organisation.

DANÆG

Danæg leverede i 2019 en omsætning på niveau med sidste års 1,3 mia. kr. Driftsresultatet (EBITDA) blev 64 mio. kr., hvilket er en lille tilbagegang i forhold til rekordåret 2018. Selskaberne i koncernen har generelt realiseret tilfredsstillende resultater, dog med produktionsmæssige udfordringer i Källbergs, som er årsagen til årets reduktion i koncernresultatet. Der forventes en positiv udvikling i Källbergs i 2020.

Koncernen har i 2019 udviklet en række spændende og innovative produkter som pandekagemix og forskellige mayonnaiser, hvilket ventes at påvirke resultatet positivt i de kommende år.

DLG ejer sammen med Danægs danske og svenske andelshavere Danæg-koncernen, som består af Danæg-pakkeriet i Danmark og Kronägg-pakkeriet i Sverige. Herunder ligger ligeledes Danæg Products, som afsætter forarbejdede æggeprodukter til hele verden samt det svenske selskab Källbergs Industri, som forarbejder æggeprodukter til medicinal- og fødevarerindustrien. Desuden har Danæg koncernen en ejerandel i Munax-pakkeriet i Finland.

Danæg kan i marts 2020 fejre 125 års jubilæum.

DANHATCH

Med en omsætning på 1,2 mia. kr. og et driftsresultat (EBITDA) på 144 mio. kr. leverede DanHatch i 2019 et tilfredsstillende regnskab, der ligger over det forventede for året. Dette skyldes særligt den meget tilfredsstillende udvikling i både de polske og franske fjerkræaktiviteter. Den globale produktion af fjerkrækød oversteg i 1. halvår af 2019 for første gang produktionen af svinekød i forlængelse af udbruddet af ASF i Kina. Dermed er kødprotein fra fjerkræ det mest forbrugte på verdensplan. Dette mærkes på alle markeder, hvor DanHatch Group er repræsenteret.

Koncernens samlede rugekapalet udgør ved udgangen af det afsluttede regnskabsår godt 485 mio. daggamle kyllinger pr. år. Denne vil dog blive udvidet til 525 mio. i løbet af 2020. Samtidig arbejdes der med mulighederne for at udvide aktiviteterne gennem opkøb, da slagtekyllingeproduktionen i Polen i disse år vokser med 8-10% årligt.

På trods af en flot økonomisk udvikling i koncernens svineproduktion, fastholdes den tidligere fastlagte strategi om løbende frasalg af denne aktivitet.



DLG TRANSFORMERER SIN DANSKE FORRETNING

Som et led i koncernstrategien Leading the Way 2021 sætter DLG nu en ny retning for sin danske forretning. Gennem blandt andet øget kundefokus og en ny, stærk salgsorganisation vil landbrugskoncernen skabe et solidt fundament for fremtidig vækst og indtjening.

DLG er et af Europas største landbrugsselskaber, men er også et andelsselskab med stærke rødder og ejere i dansk landbrug. Derfor har DLG gennem de seneste år investeret massivt i Danmark, og nu tager koncernen endnu et vigtigt skridt på det danske marked ved at sætte en ny retning for sin danske grovvarerforretning.

”Det er et naturligt næste skridt i vores koncernstrategi, at vi nu sætter en ny retning for vores danske forretning. Dansk landbrug har været i en rivende udvikling de seneste mange år, og vi ser en større differentiering i vores kunders behov. Vi skal tilpasse os den virkelighed, vi ser i landbruget, og med

en ny organisation er vi stærkere stillet til strategisk at matche vores kunders ønsker og krav. Målet er at fastholde vores position som dansk landbrugs foretrukne samarbejdspartner, skabe mere værdi for vores kunder og samtidig sikre fremtidig vækst og indtjening på vores danske hjemmemarked,” siger Kristian Hundebøll, koncernchef i DLG.

Niels Søren Rasmussen, COO i DLG, supplerer: ”Vi vil give vores kunder en endnu bedre kunde- og købsoplevelse, så de til enhver tid vælger DLG som deres foretrukne samarbejdspartner. Alle vores kunder er forskellige, og vi oplever en stigende efterspørgsel på differentierede løsninger. Derfor



vil vi fremover have et endnu større fokus på at lave skræddersyede løsninger, der passer til den enkelte. Uanset hvilken størrelse landbrug vores kunder driver, vil de stadig nyde godt af DLG's markedsledende kvalitet, konkurrencedygtige priser, effektive logistik og fagligt kompetente medarbejdere".

NY STÆRK ORGANISATION

Som et led i transformationen tilpasser DLG organisationen i den danske forretning. Det betyder, at den nuværende regionale og geografisk opdelte detailstruktur bliver erstattet af en ny, stærk salgsorganisation, hvor fokus flyttes helt over på kunderne frem for produkter og geografi. Salgsorganisationen bliver ledet og koordineret fra centralt hold, men sælgerne vil stadig være lokalt forankret med ni primære salgscentre, som er fordelt over hele landet. DLG bevarer desuden drift og ekspeditioner over hele landet ligesom der ikke ændres ved det landsdækkende høstmodtagelses-setup.

I tæt samarbejde med DLG's faglige eksperter indenfor husdyr og planteavl vil sælgerne være sparringspartnere og vejlede kunderne i alle aspekter af deres relation med DLG. Det betyder, at kunderne fremover vil have én primær indgang til DLG, som er målrettet den enkelte kundetypes specifikke behov.

Fremover vil DLG også i endnu højere grad belønne

de kunder, der vælger DLG som deres foretrukne samarbejdspartner. Samtidig kommer kunderne til at opleve en mere transparent prissætning og større beslutningskompetencer hos den enkelte sælger.

EJERE HAR VÆRET MED TIL AT SÆTTE RETNINGEN

Den nye retning for den danske del af DLG er et led i koncernstrategien 'Leading the Way 2021', og kundefokus er nøgleordet. Derfor har DLG lyttet til de input, som ejerne gav i forbindelse med udarbejdelsen af koncernstrategien. Desuden har en række kunder, der driver bedrifter af forskellig størrelse og kompleksitet, i løbet af efteråret givet deres bud på, hvad de forventer af fremtidens grovvarerforretning.

"Vi er en kundedrevet virksomhed, og det har været helt naturligt for os at inddrage kunderne. Vi har lyttet til deres input, og det står meget klart for os, hvad de forventer af os fremadrettet. De forventninger er vi sikre på, at vi kan indfri ved at gøre tingene lidt anderledes. Det bliver ikke en revolution, men en transformation som vi indfører gradvist i løbet af de kommende måneder og år, og så vil vi løbende fortsætte med at tilpasse forretningen i takt med at landbruget fortsætter med at udvikle sig," siger Niels Søren Rasmussen.

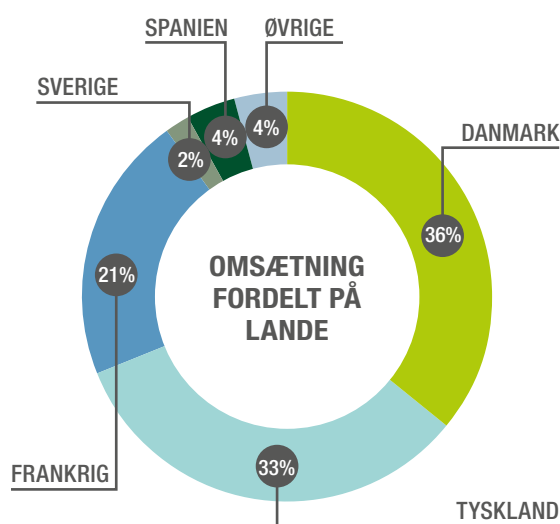
PREMIX & NUTRITION

2018 var det bedste år nogensinde for Vilofoss, mens 2019 har været mere udfordrende. Nye opkøb og samarbejder i Spanien, Belgien og Frankrig har styrket vores markedsposition i Europa. Den internationale strategi med fokus på Leading Products har givet pote med en salgsvækst på over 20% for disse globale specialprodukter.

Øget international konkurrence, pressede råvaremarkeder og faldende priser prægede generelt markederne for vitaminer og mineraler i 2019, og det har udfordret Vilofoss, der det til trods leverer et godt resultat med en omsætning på 3,0 mia. kr. i 2019. De vigtige strategiske opkøb og indgåelse af nye samarbejder i starten af året i Spanien, Belgien og Frankrig har fået en glimrende start og ikke mindst givet adgang til nye, vigtige markeder. Den øgede tilstedeværelse på flere markeder samt udvikling og udbygning af netværket af forhandlere og distributører betyder, at Vilofoss står endnu bedre rustet til fremtiden.

2019 var et udfordrende år for vitamin- og mineralbranchen, hvor svingende priser på råvarer med prisfald på aminosyrer og vitaminer prægede markedet. Det betød, at særligt Tyskland og Danmark har været udfordret af faldende priser og øget international konkurrence. Prisfaldet på råvarer påvirker Vilofoss' bundlinje, der dog fastholder sine markedsandele og har produceret 375.000 tons vitaminer og mineraler i løbet af året på de 17 fabrikker. Det gør Vilofoss til en af de absolut førende aktører på det europæiske vitamin- og mineralmarked. Produktionen har dog været påvirket af den faldende afsætning på det kinesiske marked som følge af afrikansk svinepest.

Vilofoss selskaberne skiftede i slutningen af 2018 til et fælles navn på alle markeder. Det har været en positiv proces, som har bidraget til at styrke det globale brand og givet Vilofoss mere tyngde, der understøtter Vilofoss' kvalitetsprodukter og position som en innovativ koncern med fokus på forskning og udvikling.



LEADING PRODUCTS

Leading Products er en vigtig del af Vilofoss' internationale strategi og blev introduceret sammen med den nye strategi for to år siden. Høj kvalitetsprodukterne har haft en omsætningsstigning på over 20% i 2019. Vilofoss vil udvide porteføljen med flere specialprodukter i højeste kvalitet i flere lande i takt med, at Vilofoss opkøber og laver samarbejder med flere virksomheder. Vilofoss er en vigtig del af DLG's internationale vækststrategi. Fokus er på at fastholde markedspositionen og øge salget til eksisterende kunder, men selvfølgelig også udbrede Leading Products til alle 60 lande, hvor Vilofoss er aktiv.

Udover Leading Products som X-Zelit, Stalosan, PeckStone, FreshFoss, FarrowPulse, så er HooFoss, der er et højt specialiseret rensende og beskyttende middel til kvæg, som holder huden omkring kløvene sund og intakt, blevet en del af Leading Products familien i 2019.



NY STALOSAN-FABRIK

Desinfektionsmidlet Stalosan er også en del af produktporteføljen Leading Products. Den nye produktionslinje på fabrikken i Løvel, som blev installeret i 2018, bidrager med en væsentlig forøgelse af kapaciteten og en høj ensartet kvalitet, som understøtter den positive udvikling i Stalosan-salget. De største markeder er Danmark og Tyskland efterfulgt af USA, Canada, Spanien, Sverige og Kina.

PRIMEFEED INTERNATIONAL

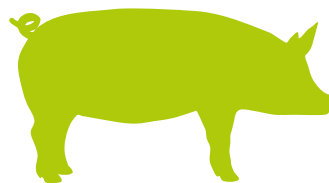
DLG og Vilofoss sælger smågrisefoder i en lang række lande og producerer smågrisefoder i Danmark, Sverige, Tyskland og Frankrig. Med Vilofoss' køb af ARC i Frankrig forventes salget at øges yderligere. DLG har i 2019 oprettet et nyt forretningsområde, PrimeFeed International, med kompetente faglige medarbejdere fra de respektive selskaber. Her skal salgsindsatsen koordineres og den samlede internationale branding skal sikres på tværs af landene.

DANMARK

DLG fortsætter rækken af store projekter i Danmark og i efteråret 2019 blev det besluttet at investere et trecifret millionbeløb i en ny Vilofoss vitamin- og mineralfabrik. Fabrikken opføres i forlængelse af den eksisterende Vilofoss-fabrik i Brædstrup og vil stå klar i 2022. Det bliver et topmoderne, høj-automatiseret anlæg med én produktionslinje med en kapacitet på 50.000 tons årligt. Fabrikken skal primært producere til det danske marked og skal være med til at sænke omkostninger og styrke konkurrenceevnen.

Vilofoss arbejder løbende på at udvikle recepterne, og i takt med at noteringerne og smågrisepriiserne er steget, har der været en stigende efterspørgsel på vitamin- og mineralkoncepter, der sikrer høj foderoptagelse og størst muligt daglig tilvækst. Vilofoss har blandt andet introduceret det nye VF-mix koncept, som viser positive produktionsresultater. Markedet har været præget af at nogle

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

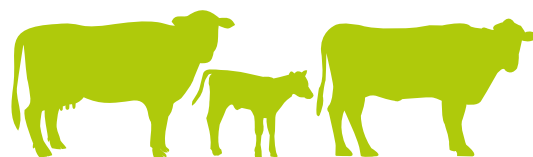


**SVIN
59%**

**FJERKRÆ
10%**



**KVÆG
31%**





smågriseproducenter har været udfordret på deres produktionsresultater.

HØJ FAGLIGHED

I foråret 2019 flyttede Vilofoss Danmark til Fredericia efter at have haft hovedkontor i Gråsten siden 1930. Vilofoss er flyttet til midlertidige lokaler i Fredericia og er sammen med resten af DLG klar til at flytte til det nybyggede hovedsæde i Fredericia i sommeren 2020. Det tætte samarbejde med DLG Husdyrernæring har allerede givet det største og stærkeste faglige fællesskab indenfor husdyrernæring i Europa. En lang række synergier er opnået, og det har styrket samarbejdet mellem de to salgsorganisationer, at medarbejderne sidder sammen og arbejder tættere sammen.

TYSKLAND

Resultatmæssigt var 2019 et udfordrende år for Vilofoss i Tyskland, hvor et faldende antal dyr i de tyske besætninger førte til lavere fodervolumener og deraf skærpet konkurrence på det i forvejen konkurrenceprægede marked. Det har ledt til en mindre nedgang i produktionen for Vilofoss Tyskland, der ellers har øget produktionen kontinuerligt gennem de sidste 15 år. Det tyske marked har desuden været påvirket af de svingende priser på råvaremarkedet med prisfald på aminosyrer og vitaminer, hvilket påvirker det samlede resultatet. I Tyskland er der et stigende fokus på dyrevelfærd, og Vilofoss forventer derfor at se en stigning i salget af produkter, der kan være med til at højne dyrevelfærden. I 2019 styrkede Vilofoss Tyskland sit salgsteam og forventer bedre resultater i 2020 efter et udfordrende 2019.

FRANKRIG

2019 blev det hidtidig bedste år i Frankrig for Vilofoss. I januar 2019 indgik Vilofoss et joint venture samarbejde med ARC, så Vilofoss nu er markedsleder på det franske marked for smågrisefoder med godt 20%. Frankrig er en vigtig del af PrimeFeed International. Med det nye joint-venture med ARC har Vilofoss fem fabrikker på det franske marked og står stærkt inden for hele husdyrområdet til både svin, kvæg og fjerkræ.

Samarbejdet med Agrial i Frankrig om den topmoderne kvægmineralfabrik, der åbnede i 2018, fortsætter fremgangen og producerer mere og mere. Det franske marked har været igennem en omfattende optimeringsproces, som har krævet en del ressourcer især i den første halvdel af 2019. DLG har haft fokus på integration med de øvrige aktiviteter i Frankrig. Samarbejdet med ARC har gjort, at DLG har kunnet optimere en lang række områder og skabt synergier med de eksisterende franske aktiviteter. Vilofoss og DLG står dermed langt bedre rustet til fremtiden i Frankrig.

SPANIEN OG SYDAMERIKA

Vilofoss opkøbte i maj 2019 spanske CPC, som er kommet godt ud af det første år. Spanien er det største europæiske marked for svineproduktion og producerer 20% af alle grise i Europa. Det er det marked i Europa med den højeste vækst. DLG har i længere tid været på jagt efter den rette samarbejdspartner i Spanien. Det er lykkedes med CPC, som vi ser gode vækstmuligheder i. CPC eksporterer 25% af produktionen til primært Sydamerika, så op-



købet giver også adgang til lande som Cuba, Peru, Chile, Columbia og Venezuela, som er begyndt at blive introduceret til Leading Products. CPC's produktsortiment passer og supplerer Vilofoss særdeles godt. CPC er også gode til smågrisefoder og er en del af den nyoprettede organisation, PrimeFeed International og en række af CPC's produkter kan rulles ud på Vilofoss' mange andre markeder.

BELGIEN

Vilofoss opkøbte i juni 2019 belgiske Nutriprof, som er stærke på kvægmineraller og specialprodukter til Benelux-landene. Ligesom Spanien er Belgien et helt nyt marked for Vilofoss, der rummer mange muligheder. Nutriprof producerer vitaminer, mineraler og specialprodukter til kvæg, og udover Belgien er der også interessante eksportmuligheder i opkøbet. Det har åbnet op for nye markeder og Nutriprofs og Vilofoss' produktporteføljer supplerer hinanden godt. Dermed kan Nutriprof afsætte Vilofoss' svin- og fjerkræprodukter til de belgiske forhandlere. Nutriprof har også gode relationer til det hollandske marked, som er endnu et spændende vækstmarked for Vilofoss.

SVERIGE

Vilofoss Sverige fusionerede i 2018 med Svenska Foder. Det er gået fint, og Sverige har en positiv udvikling indenfor salget af Leading Products. Det har vist sit værd at samle og styrke salgsressourcerne sammen med Svenska Foder.

ØVRIGE MARKEDER

Joint venture-samarbejdet med amerikansk-baserede Alltech i Rusland udvikler sig positivt. Det har været den rigtige beslutning at samle og forstærke salgsressourcerne i det fælles selskab AV Nutrismart, som har givet fin afsætning og udvikling på det russiske marked.

Afrikansk svinepest fylder det hele på det kinesiske marked, hvor bestanden på verdens største svinemarked er mere end halveret. Situationen på det kinesiske marked betyder, at PUI (DLG ejer 20%) har haft et særdeles udfordrende år, men resultatet er i forhold til den givne markedssituation tilfredsstillende.

Øst- og Sydøsteuropa inkl. Balkan udvikler sig positivt – bortset fra Rumænien, hvor der er svinepest. Vilofoss står især stærkere på kvæg i Bulgarien, hvor en ny dedikeret salgsperson er med til at øge og udvikle salget i regionen.

Salget på fjerne destinationer som Japan, Australien og New Zealand udvikler sig ligeledes positivt.

Vilofoss oprettede to nye salgsselskaber i Nordamerika i januar 2019 for at styrke salget. Samarbejdet med partneren Protekta har fået en glimrende start, og salgsudviklingen på høj kvalitetsprodukter er positiv.

LANDMAND OM LANDMIX:

“GLAD FOR DEN KVALITET, JEG ALTID KAN REGNE MED”

Svineproducent Steen Østerholm Hansen har været kunde hos DLG siden 1991. På hans bedrift Karlsfeldt ved Stubbekøbing på Nordfalster driver han sammen med sin kone, Susanne, 260 hektar og har 700 søer og 24.000 smågrise. De udvidede svinestalden i 2008 og blev hjemmeblandere.

Steen har brugt Vilofoss Landmix-blandinger i over 10 år og har siden starten været rigtig godt tilfreds. Som hjemmeblender er det vigtigt med stabile produkter, man kan stole på og samtidig have mulighed for at lave ændringer i forhold til, hvad søerne og smågrisene har brug for.

“Til søerne har vi en fordel, da vi selv kan blande og sammensætte deres foder. Til smågrisene veksler vi mellem tre forskellige smågrisefoderblandinger, og det fungerer virkelig godt. Så kan vi justere i forhold til, hvad de enkelte grise har brug for og på den måde optimere deres vækst og helbred, så vi er helt klart tilfredse med vores resultater og har en god tilvækst,” siger Steen.

For Steen handler det om stabilitet, så han altid kan producere den samme høje kvalitet. Derfor er han også glad for aftalen med DLG og Vilofoss. Det sikrer resultater, han konsekvent kan være tilfreds med.

“Det kræver en del, men jeg har aldrig fortrudt, jeg blev hjemmeblender. Selvom jeg godt kunne vælge en lidt billigere løsning med svinefoder og smågrisefoder, er det ikke noget, jeg overvejer. Jeg står ved min aftale, fordi jeg er glad for den kvalitet, jeg altid kan regne med at modtage fra både DLG og Vilofoss,” fortæller Steen.

SAMARBEJDE I FOKUS

Det er især relationen til DLG og Vilofoss, der betyder noget for Steen. Her er han i tæt kontakt med produktkonsulenterne, som varetager hans interesser og hjælper med at optimere bedriften i forhold til svinefoder og fodertilskud.

“Har du et godt forhold til dine samarbejdspartnere, så er jeg ikke den type, der sådan skifter. Jeg har et tæt samarbejde med produktkonsulenterne fra Vilofoss og DLG, og jeg har det fint med at overlade ting til andre, når man stoler på hinanden. Hvis der er noget, der rører sig, som de synes kunne være relevant for vores bedrift, så kontakter de mig,” forklarer Steen.



4800 Nykøbing Falster

480000
480000
480000
480000



**STEEN ØSTERHOLM
HANSEN KARLSFELDT**



STUBBEKØBING



**260 HEKTAR
SELVFORSYENDE MED KORN**



700 SØER



24000 SMÅGRISE



KUNDE HOS DLG SIDEN 1991



**HJEMMEBLANDER SIDEN 2008,
BÅDE TIL SØER OG SMÅGRISE**

VILO FOSS®

ENERGY & RETAIL

Igen i år leverer forretningsområdet Energy & Retail et flot resultat på begge hovedmarkeder. Tyske Team har igen i år præsteret et historisk godt resultat, der drives af fremgang inden for både energi og byggemarkeder, mens DCC Energi/DLG Energi i Danmark leverer en tilfredsstillende resultatfremgang.

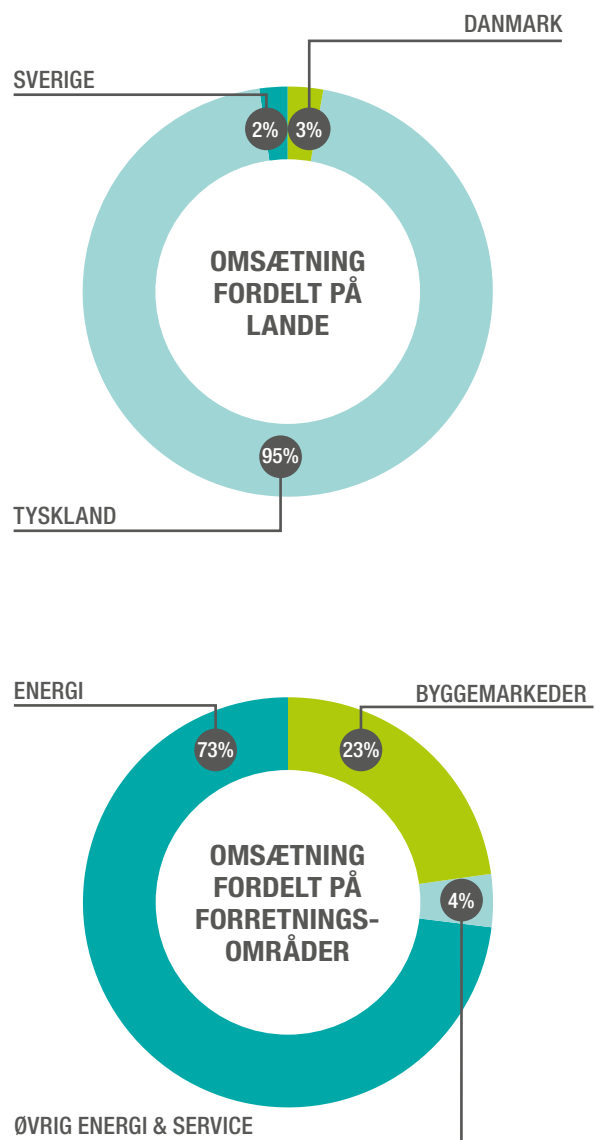
Team AG kommer ud af 2019 med den største omsætning og den bedste indtjening nogensinde, og leverer dermed igen et historisk godt EBITDA på 660 mio. kr. Fremgang i omsætningen på 900 mio. kr. kommer efter et imponerende 2018. Resultaterne i 2019 er drevet af vækst inden for både energi- og byggemarkedssegmenterne. Team, der har sine rødder i Nordvesttyskland, har i løbet af året udvidet forretningen i det østlige og sydlige Tyskland.

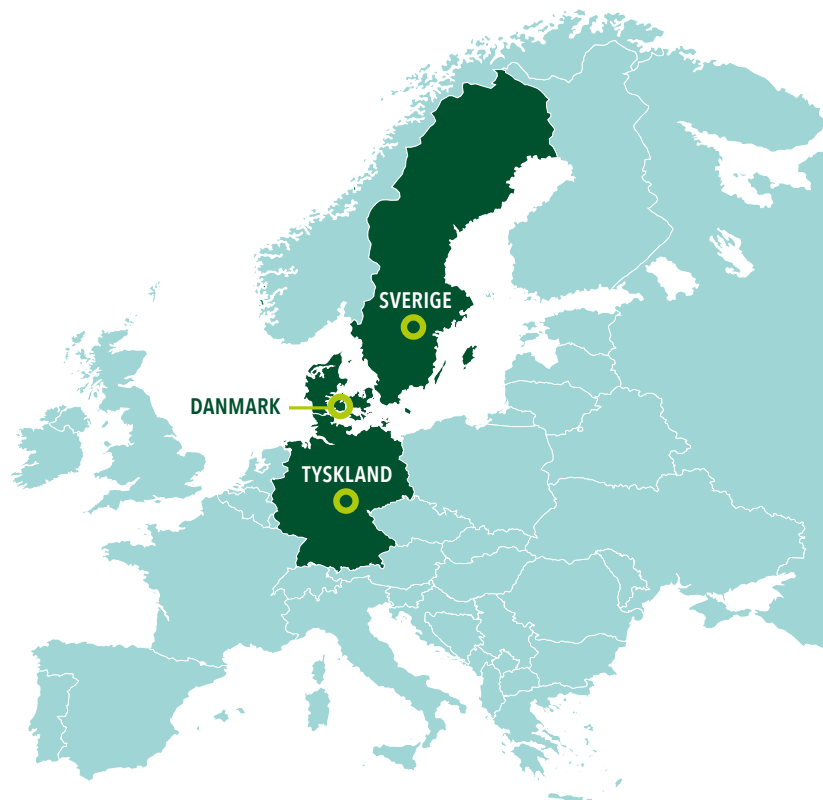
I august tog Team første spadestik til deres nye hovedsæde i Flensborg, som skal huse op til 350 medarbejdere. Når den nye bygning er indflytningsklar i 2021, rykker Team dermed tættere på både den danske grænse og DLG's nye hovedkontor i Fredericia.

ENERGY

Energidivisionen Team Energi, der tegner sig for ca. 3/4-dele af omsætningen i Team AG, øgede salgsvolumenerne betydeligt i 2019 og vandt markedsandele, således at Team nu er blandt de fem største regionale energileverandører i Tyskland. Det afspejler sig i driftsresultatet, som inden for energidivisionen er steget med 18%.

Trods et lavere salg af fyringsolie grundet højere temperaturer i vinter, formår Team at levere omsætningsvækst og tage en større del af markedet. Det sker blandt andet gennem løbende optimering af omkostningsstrukturen, hvor et nyt kundecenter samt en central disponering for hele Schleswig-Holstein har bidraget med positive effekter i 2019. Desuden har en effektiv prisstrategi på tankstationerne resulteret i højere avancer. Sammen med de positive effekter af et indkøbssamarbejde på energiområdet bidrager det også til fremgangen.





Team AG's salg af strøm og naturgas til private og landbrug er steget markant, og andelen af kunder er øget med 25%.







Den danske energiforretning er bygget op omkring et stærkt partnerskab mellem DLG Energi og DCC Energi, hvor synergierne mellem DLG's grovvareaktiviteter og DCC's distributionsnetværk udnyttes effektivt. Det danner grundlaget for en solid forretning, der igen i år leverer et tilfredsstillende resultat på niveau med forventningerne.

DCC har siden integrationen af Dansk Fuels i 2017 fortsat den positive udvikling og fortsætter med at vækste forretningen.

I 2019 har DCC Energi indgået et nyt partnerskab med Shells globale forretning for brændstof til

luftfart. Partnerskabet styrker logistik og forsyning af Shell flybrændstof til syv danske lufthavne og bliver dermed den største, uafhængige brændstofleverandør til luftfarten herhjemme. I forbindelse med partnerskabet har DCC Energi solgt 49% af aktierne i deres lufthavnsaktiviteter, hvilket bidrager positivt til resultatet i år.

DCC har fortsat succes med salget af det renere Shell GTL-brændstof til erhvervsvirksomheder i Danmark. Ved at sænke partikeludledningen med op til 38% er GTL et alternativ til traditionel diesel til lastbiler og maskiner. Siden 2018 har DCC Energi leveret GTL brændstoffet til tankstationer over hele landet, og DLG's lastbiler kan desuden tanke GTL på det sjællandske produktionsanlæg i Bårse og på fabrikken i jyske Tjele. DLG bestræber sig på, at lastbilerne i videst muligt omfang kører på GTL-brændstoffet.

FAKTA OM VORES FORRETNINGS- OMRÅDE ENERGI & SERVICE	 GASOLIE	1.593 1.000 M ³	
	 TRÆPILLER	20.578 1.000 LITER 	
	185 1.000 TON	 	
BYGGEMARKEDER	77 	TANKSTATIONER	195

På tværs af Danmark har DCC 230 Shell-stationer, hvor kunderne kan opnå rabat ved at betale med et Shell-kort. DCC har også et samarbejde med YX Truck, så alle kunder med Shell Truck-kort kan tanke på anlæggene på samme betingelser som på Shell-stationerne. Der er dermed mere end 160 anlæg i Danmark, hvor erhvervskunder med lastbiler og busser kan tanke med Shell-kort.

DCC samarbejder også med Q8/F24, så alle kunder med et Shell Card Erhverv kan tanke på disse stationer på samme betingelser. Der er mere end 475 stationer i Danmark, hvor erhvervskunder med person- og varebiler kan tanke med Shell-kort.

I 2020 forventer DCC Energi/DLG Energi vækst i både omsætning og indtjening på det danske marked.

RETAIL

Team's byggemarkedsdivision Team Bau, der står for ca. 1/4-del af omsætningen i Team-gruppen, har i 2019 præsteret flot og leverer en stigning i driftsresultatet på 45%. De seneste års højkonjunktur i Tyskland fortsatte i 2019, og byggelysten afspejler sig i Team Baus resultater, hvor omsætningen i fra byggemarkedsområdet med 77 byggemarkeder steg med 10%.

Foruden højkonjunkturerne har de seneste års interne indsatser – herunder blandt andet uddannelse af salgstyrken, yderligere professionalisering af salget med bedre IT-systemer og endnu bedre leverings-sikkerhed til erhvervskunderne – sammen med gevinsterne ved et indkøbssamarbejde været med til at trække resultatet op.

Team AG købte i 2014 gennem joint venturet BAUEN+LEBEN team baucenter 26 tabsgivende byggemarkeder af Baywa. Derudover købte man 49% af BAUEN+LEBEN Service, som er franchise-giver og shared service-enhed for hele BAUEN+



LEBEN. Sidenhen er BAUEN+LEBEN vendt til en sund og velindtjenende forretning med yderligere vækstpotentiale. Team AG opnåede kontrol med service-delen af BAUEN+LEBEN i 2019 og forventer at konsolidere byggemarkedsdelen i 2020.

DLG's kæde Land & Fritid præsterede i 2019 det bedste resultat nogensinde, og kæden har oplevet en pæn fremgang i antallet af kunder. Kæden har oplevet fortsat fremgang i antallet af kunder, der besøger de 40 butikker. I butikkerne drives salget primært af foder til husdyr som heste, hunde, katte og kaniner. Særligt kædens egne brands som Equsana hestefoder og petfood serien SUND performer pænt i 2019. De varme vintermåneder har udfordret salget af biobrændsel, som var lavere end forventet.

De 12 tyske Land & Freizeit-butikker har udviklet sig positivt i det forgangne år og er i fortsat vækst. I Tyskland er der desuden pæn vækst i salget via de digitale platforme scan-farm.de og Amazon.de. Salget understøttes af høj leveringssikkerhed, og at der tilbydes dag-til-dag-levering i hele Tyskland for varer købt via Land & Freizeits digitale platforme.

Efter de svenske Djur & Natur-butikker er blevet integreret i Land & Fritid-organisationen sælger butikkerne nu koncernens egne brands indenfor hestefoder, SUND Petfood og Mike Hammer jagttøj.

I de kommende år forventes fortsat vækst i indtjeningen fra salget af hestefoder efter DLG-koncernens tre hestefoder-brands - det internationale Equsana, tyske Champ og svensk Hippo - nu opererer som én samlet enhed med synergier til følge.

Land & Fritid er desuden gået forrest med en række bæredygtighedsinitiativer. I Danmark er butikkerne eksklusive forhandlere af Green Shot-patronen, der med sin vandopløselige haglskål tilbyder 100% nedbrydelighed og desuden lever op til samme standarder som konventionelle patroner af højeste kvalitet. Desuden har Land & Fritid etableret den første opsamlings- og genbrugsordning af patroner i Danmark, ligesom butikkerne nu har plastikposer, der er 100% bionedbrydelige og 100% komposterbare.







TEAM VIL VÆRE MED TIL AT UDVIKLE FREMTIDENS BRÆNDSTOFFER

Efterspørgslen på grønne brændstoffer er stigende, og derfor har DLG's tyske datterselskab, Team AG, i 2019 involveret sig i et samarbejde, der skal udvikle brintbaserede brændsler til transportsektoren baseret på overskudsstrøm fra vedvarende energikilder. På den måde forener Team grøn omstilling og bæredygtig forretningsudvikling.

"I Team vil vi være med til at sikre fremtidens energikilder, der skal bidrage til den grønne omstilling og samtidig være med til at skabe en bæredygtig fremtid for vores forretning. Brint er et varmt emne i Tyskland, og vi tror på, at det har potentiale fremadrettet," siger Kevin Lorenzen, vicekoncerndirektør for Energy & Retail i DLG-koncernen.

Teknologien omdanner strøm fra vedvarende energikilder som vindmøller og solceller til brint ved hjælp af elektrolyse, som derefter omdannes til brændsler i enten flydende form eller som gas. På den måde kan man udnytte den vedvarende strøm, der er i overskud, når elforbruget er lavt, til at producere brint, der skal bruges som brændstof til transportsektoren.

Det er planen, at projektet i første omgang vil etablere fem produktionsenheder og to brinttankstationer.



DLG's koncernledelse. Fra venstre: Niels Søren Rasmussen (Group COO), Kristian Hundebøll (Group CEO) og Thomas Brébøl Christensen (Group CFO).

VIRKSOMHEDSLEDELSE

LEDELSESSTRUKTUR

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

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

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

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

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

DIREKTIONEN

Direktion	Navn	Indtrådt	Bestyrelsesmedlem	Tillidsposter
Group CEO	Kristian Hundebøll	2012	HaGe AG (fmd.), Team AG (næstfmd.), Svenska Foder AB (fmd.), Danæg Holding A/S, DanHatch Holding A/S, Dansk Korn og Foderstof (DAKOFO) (næstfmd.), Lantmännen DLG International AB, Carsoe A/S	Danmarks Nationalbanks repræsentantskab, Dansk Industris udvalg for erhvervs politik, Industriens Almene Arbejdsgiverforenings repræsentantskab, INTERCOOP (brancheorganisationen for europæiske grovareselskaber), Landbrug & Fødevarers virksomhedsbestyrelse
Group CFO	Thomas Brebøl Christensen	2019	Lantmännen DLG International AB	Dansk Industris udvalg for skattepolitik
Group COO	Niels Søren Rasmussen	2018	DanGødning A/S, Dansk Korn og Foderstof (DAKOFO), NAGRO A/S	

REPRÆSENTANTSKAB

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

Repræsentantskabet afholdt i 2019 fire møder, heraf et todagesmøde i oktober. Årets første repræsentantskabsmøde er regnskabsmødet, hvor repræsentantskabet skal godkende årsrapporten. Repræsentantskabet modtager generel information om selskabets aktuelle tilstand og kvartalsrapportering med kommentarer til selskabets forretningsområder, der uddybes på møderne.

Repræsentantskabet modtager orientering om eller godkender efter indstilling fra bestyrelsen forhold af overordnet betydning for selskabet, herunder strategiplan, årsrapport, overskudsdeklarering og vedtægtsændringer. På årets sidste repræsentantskabsmøde i november vedtog repræsentantskabet at reducere antallet af bestyrelsesmedlemmer med én for både ejervalgte og medarbejdervalgte, så bestyrelsen efter valget i 2020 vil bestå af 8 ejervalgte og 2 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Desuden kan bestyrelsen indstille op til 3 eksterne bestyrelsesmedlemmer.

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

BESTYRELSE

Bestyrelsen består indtil valget i 2020 af i alt 12 medlemmer, heraf tre medarbejderrepræsentanter. Bestyrelsen vælges for to år ad gangen og består af 11 mænd og en kvinde (medarbejdervalgt).

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

Givet at DLG's bestyrelse udspringer af repræsentantskabet, har bestyrelsen iværksat en plan "Politik for den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen" frem til næste valg i 2020 for at øge antallet og andelen af ejervalgte kvinder i repræsentantskabet. Som følge heraf har bestyrelsen annonceret efter kvinder med interesse for DLG og det ejervalgte arbejde og afholdt to inspirationsmøder.

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

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

Der blev afholdt 15 bestyrelsesmøder i 2019. Bestyrelsen mødes med selskabets revisorer ved aflæggelse af årsrapport og ved afrapportering på status på revisionen i efteråret. Desuden mødes formandskabet løbende med revisorerne uden direktionens tilstedeværelse, ligesom alle bestyrelsesmøder afsluttes med et internt møde uden direktionen. Bestyrelsen har valgt ikke at nedsætte en række formelle udvalg, men i stedet benytte sig af formandskabet til at forberede forskellige oplæg til bestyrelsen. Der foretages årligt en evaluering af bestyrelsen og dens arbejde, herunder samarbejdet med direktionen.

DIREKTIONEN

Ole Christensen fratrådte ultimo marts 2019 som Group COO i DLG-koncernens direktion. Pr. 30. juni 2019 fratrådte Lars Sørensen som Group CFO i DLG-koncernen og dagen efter, 1. juli 2019, tiltrådte Thomas Brébøl Christensen som Group CFO. Herefter består Direktionen af koncernchef/Group CEO Kristian Hundebøll, Group CFO Thomas Brébøl Christensen og Group COO Niels Søren Rasmussen. Direktionens opgaver og ansvarsfordeling fastlægges af bestyrelsen.

REGNSKABSAFLÆGGELSE OG INTERN KONTROL

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

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

Koncernregnskabet revideres af uafhængige revisorer, der vælges af repræsentantskabet.



DLG's bestyrelse i det nye hovedsæde i Fredericia, oktober 2019.
Fra venstre: Lars Jakobsen, Jens Myhren, John Christiansen
(medarbejderrepræsentant), Jørn Munk, Thomas Ahrendt,
Niels Dengsø Jensen (formand), Torben Thomsen (næstformand),
Jens Kristian Jensen, Carl Christian Lei (næstformand),
Catarina Hagelberg (medarbejderrepræsentant), Niels Olesen
og Mads Peter Madsen (medarbejderrepræsentant).



DLG'S BESTYRELSE

NIELS DENGSTØ JENSEN er formand i bestyrelsen. Han er desuden formand for AP Pension A/S og Lantmännen DLG International AB, og sidder som bestyrelsesmedlem i HaGe AG, Vilofoss, Team AG, Svenska Foder AB, DanHatch A/S og Agro-BusinessPark A/S.

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

TORBEN THOMSEN næstformand i bestyrelsen. Han sidder også som bestyrelsesmedlem i Sejet Plante-forædling I/S, Datalogisk A/S og DLG Connect A/S.

THOMAS AHRENDT er bestyrelsesmedlem. Han er desuden bestyrelsesmedlem i Sejet Plante-forædling I/S.

JOHN SMIDT CHRISTIANSEN er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem. Arbejder i DLG.

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

LARS JAKOBSEN er bestyrelsesmedlem. Han er desuden bestyrelsesmedlem i DanPiglet A/S og Sejet Plante-forædling I/S.

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

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

MADS PETER MADSEN er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem. Arbejder i DLG.

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

JENS MYHREN er bestyrelsesmedlem. Han er også bestyrelsesmedlem i Vilofoss.



RISIKOSTYRING

DLG's risikobillede er i stadig forandring, og koncernen arbejder derfor kontinuerligt med at overvåge og styre risici, herunder at implementere forebyggende foranstaltninger.

Effektiv risikostyring sikrer, at de risici, koncernen påtager sig, løbende bliver vurderet og håndteret. Omverdenen forandrer sig løbende, ligesom koncernen udvikler sig. Det påvirker DLG's risikobillede, der omfatter strategiske, operationelle og finansielle risici.

En betydelig del af koncernens risikostyring består i at se både muligheder og risici, når der sker ændringer i markedsvilkår og teknologisk udvikling. De foregående års arbejde med implementering af koncernstrategien "Leading the Way", hvor DLG har frasolgt forretningsområder for at fokusere på DLG's kerneområder, har naturligt reduceret og simplificeret koncernens risikobillede. På de tilbageværende forretningsområder søger DLG at sprede risikoen ved dels at være bredt geografisk forankret, og dels ved at fokusere på forretningsområder, der påvirkes forskelligt af udefrakommende forhold. Det har f.eks. de seneste år været en stor styrke at have forretningsområderne Energi & Service samt Vitaminer & Mineraler i de år, hvor tør og lille høst har haft stor påvirkning på koncernens aktiviteter inden for Agribusiness.

Det nordeuropæiske marked for korn har for andet år i træk været udfordret, i 2019 ikke mindst på det vigtige tyske marked, som igen har været ramt af tørke og deraf følgende intens konkurrence. Dertil kommer et verdensmarked, der er påvirket af den politiske udvikling, f.eks. Brexit og handelskrige, hvilket har medført tilbageholdenhed og lav volatilitet.

Samtidig ses effekterne af den hastige IT-udvikling og flere væsentlige initiativer inden for compliance, der påvirker koncernen.

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

RISIKOSTYRINGSPROCES

Risikostyring i DLG foregår både på strategisk og operationelt niveau. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og fastlægger rammerne herfor. Direktionen har det daglige ansvar for at efterleve de overordnede rammer og udvikle koncernens risikostyring. En risikokomité, nedsat af direktionen, supporterer ledelsen i at sikre en dynamisk risikostyringsproces ved løbende at risikovurdere, koordinere, systematisere og overvåge. Der foretages årligt en prioritering af initiativer og handlinger på grundlag af en vurdering af DLG's risikobillede.

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

MARKEDSFORHOLD, PRISUDVIKLING OG ADGANG TIL RÅVARER

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

Ud over prisudviklingen er nogle af koncernens aktiviteter afhængige af, at der er adgang til råvarer, hvor udbuddet på verdensmarkedet i perioder er begrænset, f.eks. som følge af udsving i vejrforholdene. Foruden den direkte påvirkning på udbyttet og potentielt priserne påvirker vejret også indtjeningen på varebehandling.

- Koncernen har en central overvågning af råvarerisici, og råvarepositioner styres inden for udstukne rammer.
- Tilsvarende gør sig gældende for energiforbrug i produktions- og logistikled, der er afhængige af udviklingen i energipriser.
- Prissatte købs- og salgskontrakter afdækkes ud fra de udstukne rammer for at begrænse risici relateret til prisudsving og manglende adgang til råvarer.
- Koncernen arbejder kontinuerligt på forholdet mellem sine faste og variable produktions- og logistikomkostninger, så omkostningsniveauet tilpasses det aktuelle høstudbytte.

COMPLIANCE

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

- Der arbejdes løbende på at udvikle kompetencecentre og fokusgrupper i koncernen for effektivt at udveksle viden på tværs af funktioner og selskaber for at sikre generel compliance.
- Koncernens ledelse arbejder aktivt i forskellige branche- og interesseorganer.
- Koncernens medarbejdere undervises løbende i korrekt markedsadfærd og gennemgår årligt compliance-programmet i form af e-learning.

DRIFTSFORSTYRELSE OG IT

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

DLG's daglige forretning er i høj grad afhængig af IT. Det gælder lige fra ordremodtagelse over produktions- og planlægningsprocesser og diverse analyser til finansielle afregninger. Driftsforstyrrelser pga. interne eller eksterne begivenheder kan derfor få væsentlig indflydelse på koncernens drift og kontrol med forretningen.

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

FINANSIELLE FORHOLD

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

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

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

KONSOLIDERING OG INTEGRATION

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

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

- Ensretning og koncernintegration er et gennemgående tema i koncernens strategi.
- Der er igen i 2019 igangsat flere strategiske initiativer med fokus på at omkostningseffektivisere og øge indtjeningen gennem effektiv organisering.
- Der er et kontinuerligt fokus på relevante investeringer for at sikre DLG's fremtidige indtjeningsgrundlag. Det gælder udvikling i værdikæden såvel som geografisk tilstedeværelse og vækst på nye markeder. Investeringerne prioriteres ud fra indtjeningspotentiale såvel som risiko og sandsynligheden for at realisere koncernsynergier.

MEDARBEJDERE

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

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



SOCIAL ANSVARLIGHED

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

Vi ønsker at gå forrest og sætte retningen. Det betyder, at vi som virksomhed har og påtager os et socialt og miljømæssigt ansvar, ligesom traditioner for bæredygtighed og godt landmandskab er dybt forankret i vores forretning. Vores placering i værdikæden giver os en vigtig rolle som leverandør af løsninger for landbruget – og i at optimere vores egen produktion og logistik.

DLG's udgangspunkt er, at en virksomheds arbejde med social ansvarlighed skal måles på dens konkrete handlinger. Udover Global Compact bakker DLG derfor op om UN Guiding Principles on Business and Human Rights, FEFAC Soy Sourcing Guidelines, Dansk Alliance for Ansvarlig Soja samt UK Modern Slavery Act.

Vi arbejder med at implementere principperne inden for henholdsvis menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion i koncernens daglige drift. Vi følger al relevant lovgivning og regulering i de lande, hvor vi opererer. Vi er dedikerede til en åben dialog om CSR-områder med vores stakeholders.

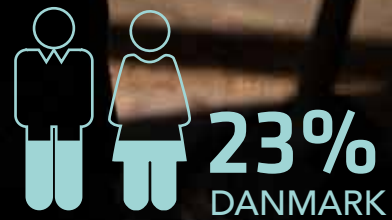
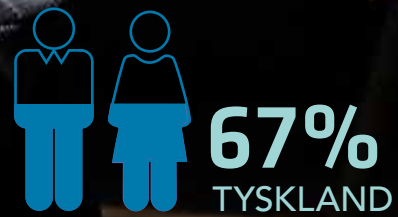
ARBEJDET MED SOCIAL ANSVARLIGHED I 2019

2019 bød på et nybrud i DLG's arbejde med bæredygtighed og socialt ansvar, da vi i september som det første landbrugsselskab i Europa nu tilbyder vores kunder en klimadeklaration af det foder, de køber ved DLG. Det er et første skridt på vejen mod en stadig mere bæredygtig landbrugs- og fødevareproduktion.

Vi har i 2019 derudover fortsat med den praktiske implementering af vores koncerndækkende politikker og handlingsplaner, herunder ikke mindst vores Supplier Code of Conduct. Der har også været et stort fokus på at rekruttere flere kvinder til vores repræsentantskab mhp. at nå vores mål om en valgt kvinde i bestyrelsen.



MEDARBEJDERFORDELING
FORDELT PÅ LANDE



VIGTIGSTE MÅL FOR SOCIAL ANSVARLIGHED I 2020

ANSVARLIG VIRKSOMHED

Vi vil fortsat implementere vores Supplier Code of Conduct, antikorrupsionspolitik og vores interne Code of Conduct. Endelig vil vi gennemføre pilotprojekt med tredjeparts onsite audits hos vores væsentligst leverandører

RESSOURCEEFFEKTIVITET

Vi vil videreudvikle vores klimadeklaringsværktøj, ligesom vi vil reducere vores forbrug i produktion og drift af den primære energiressource med 2%. DLG's samlede transport skal fortsat optimeres.

MENNESKER I DLG

Indsatsen for at få en kvinde valgt til bestyrelsen i 2020 fortsætter. Fortsat målrettet diversitetsindsats i koncernens talentudvikling og uddannelse samt en videreudvikling af koncernens arbejdsmiljøindsats.

NY BÆREDYGTIGHEDSSTRATEGI

DLG præsenterer i 2020 en ny ambitiøs koncern-dækkende bæredygtighedsstrategi. Strategien supplerer og udbygger den eksisterende CSR-politik, ligesom den sætter øvrige eksisterende politikker – herunder DLG's Supplier Code of Conduct – ind i en større ramme. Ambitionen er at løfte DLG's bæredygtighedsindsats til et nyt niveau, og for alvor indtænke bæredygtighed i koncernens forretningsstrategi.

Den røde tråd i bæredygtighedsstrategien vil være DLG-koncernens ansvar og evne til som markedsledende landbrugsselskab at levere løsninger gennem vores placering i værdikæden. Det gælder ikke mindst løsninger, der kan bidrage til at øge bæredygtigheden i primærlandbrugets produktion.

Den nye bæredygtighedsstrategi er et centralt element i den transformationsproces som DLG-koncernen implementerer i disse år. Forandringerne er samtidig en anledning til at samle og styrke de mange forskellige bæredygtighedsinitiativer, som hver dag foregår på tværs af koncernens datterselskaber og landegrænser.

Endelig vil vi med bæredygtighedsstrategien styrke vores interne og eksterne kommunikation om bæredygtighed, ligesom strategien bliver en platform for dialogen med vores stakeholders.

REDEGØRELSE IHT. ÅRSREGNSKABSLOVEN

Med hensyn til redegørelse for samfundsansvar og det underrepræsenterede køn iht. Årsregnskabslovens § 99 a og b, henvises til DLG's Communication on Progress rapport 2019, se www.dlg.dk/csr

I CSR-rapporten findes en mere uddybende beskrivelse af DLG's arbejde med social ansvarlighed i 2019 og vores CSR-mål for 2020.



BÆREDYGTIGHEDSINITIATIVER I 2019

KLIMADEKLARERING AF FODER

I 2019 har DLG arbejdet på adskillige klimavenlige løsninger. Vi kan blandt andet som de første i Europa klimadeklare vores foder, så de danske landmænd kan dokumentere deres klimaindsats. I 2020 følges indsatsen op med en egentlig bæredygtighedsstrategi.

INTERNATIONALT UDDANNELSESINITIATIV

I 2019 færdiggjorde fire trainees for første gang vores toårige internationale Commodity Trader Trainee-program. De er alle blevet ansat i koncernen efterfølgende. Initiativet er et i en lang række koncerndækkende uddannelsesinitiativer, der skærper medarbejdernes kompetencer.

FREMTIDENS AFGRØDER

Som en del af arbejdet med en bæredygtig landbrugsproduktion udvikler Sejet Planteforædling fremtidens afgrøder. De skal kunne styrke kapaciteten for tilpasning til klimaforandringer samt øge produktionen, så vi kan høste mere på mindre landbrugsjord.

INTEGRATIONSPROJEKT I TYSKLAND

HaGe Kiel har i det forgangne år været med i et pilotprojekt med det tyske Røde Kors, der har uddannet flygtninge til lastbilchauffører. De har blandt andet fået støtte til sprogundervisning og hjælp til myndighedskontakt. Seks flygtninge fra Iran, Irak, Syrien og Afghanistan er med i projektet.

KLIMAVENLIGT, LOKALT PRODUCERET PROTEIN

DLG har sammen med en række andre landbrugsvirksomheder fået tilsagn om godt 14 mio. kr. til at etablere en produktion af koncentreret protein af græs og lucerne til økologisk foder og hvidt protein til fødevarer. Det vil for fremtiden betyde, at vi bliver mindre afhængige af at importere proteinafgrøder fra andre lande til de danske landmænd.

REGNSKAB

KONCERN	58
RESULTATOPGØRELSE	58
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	59
BALANCE	60
EGENKAPITALOPGØRELSE	62
PENGESTRØMSOPGØRELSE	64
NOTER	68
MODERSELSKABET	114
PÅTEGNINGER	138
LEDELSESPÅTEGNING	138
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	140



NOTER

KAPITEL 1 – GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE AF REGNSKABET

1.1 GRUNDLAG FOR MÅLING	68
1.2 GENEREL REGNSKABSPRAKSIS	68
1.3 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN	69
1.4 NYE IFRS STANDARDER	69

KAPITEL 2 – DRIFTSRESULTAT

2.1 OMSÆTNING	70
2.2 OMKOSTNINGER OG ANDRE DRIFTSINDTÆGTER	72
2.3 SÆRLIGE POSTER	74

KAPITEL 3 – DRIFTSAKTIVER OG -FORPLIGTELSER

3.1 IMMATERIELLE AKTIVER	75
3.2 VÆRDIFORRINGELSESTEST	77
3.3 MATERIELLE AKTIVER	79
3.4 VAREBEHOLDNINGER	81
3.5 ØVRIGE DRIFTSAKTIVER OG -FORPLIGTELSER	82
3.6 PENSIONSFORPLIGTELSER	83
3.7 HENSATTE FORPLIGTELSER	85
3.8 LEASING	86
3.9 ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL	87

KAPITEL 4 – KAPITALANDELE OG TRANSAKTIONER

4.1 APITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER	88
4.2 KØB AF VIRKSOMHEDER	90
4.3 SALG AF VIRKSOMHEDER	92
4.4 AKTIVER BESTEMT FOR SALG OG OPHØRTE AKTIVITETER	93
4.5 DATTERVIRKSOMHEDER MED VÆSENTLIGE MINORITETSINTERESSER	94

KAPITEL 5 – FINANSIELLE FORHOLD

5.1 FINANSIELLE INSTRUMENTER	95
5.2 KAPITALSTRUKTUR OG LIKVIDITETSRISICI	96
5.3 KREDITRISICI	97
5.4 RENTERISICI	98
5.5 VALUTARISICI	100
5.6 RÅVAREPRISRISICI	101
5.7 FINANSIELLE INSTRUMENTER	102
5.8 FINANSIELLE INDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER	104

KAPITEL 6 – ANDRE NOTER

6.1 ÅRETS SKAT OG UDSKUDT SKAT	106
6.2 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER	109
6.3 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN	109
6.4 EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER	109
6.5 HONORAR TIL REPRÆSENTANTSKABSVALGT REVISOR	109
6.6 VEDERLAG TIL DIREKTION, BESTYRELSE OG REPRÆSENTANTSKAB	110
6.7 NÆRTSTÅENDE PARTER	110
6.8 SELSKABSOVERSIGT – HJEMSTED OG EJERANDEL	111

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2019	2018
Note			
2.1 Bruttoomsætning		50.028.340	48.850.692
Afgifter		-4.198.942	-3.876.880
Omsætning		45.829.398	44.973.812
2.2 Produktionsomkostninger		-41.175.958	-40.434.826
Bruttoresultat		4.653.440	4.538.986
2.2 Distributionsomkostninger		-3.277.414	-3.269.455
2.2 Administrationsomkostninger		-906.660	-834.091
2.2 Andre driftsindtægter		435.581	377.763
2.2 Andre driftsomkostninger		-38.901	-67.449
4.1 Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder		208.355	140.075
Driftsresultat ekskl. særlige poster		1.074.401	885.829
2.3 Særlige poster		-234.944	-
Driftsresultat		839.457	885.829
4.1 Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder		7.022	12.323
5.8 Finansielle indtægter		15.005	36.801
5.8 Finansielle omkostninger		-343.758	-374.476
Resultat før skat		517.726	560.477
6.1 Skat af årets resultat		-167.544	-159.311
Årets resultat		350.182	401.166
FORDELING AF ÅRETS RESULTAT			
Moderselskabets andelshavere		350.545	307.128
Minoritetsinteresser		-363	94.038
Resultatfordeling i alt		350.182	401.166
RESULTATDISPONERING			
Henlæggelse til selskabets reserver		242.545	215.128
Overskudsandel til andelshavere		108.000	92.000
Resultatdisponering i alt		350.545	307.128

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2019	2018
Note			
Årets resultat		350.182	401.166
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-23.543	-1.633
4.1 Andel af anden totalindkomst i associerede og fællesledede virksomheder		2.808	-10.507
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme		6.378	56.684
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter overført til resultat		-49.253	78.205
Sikring af nettoinvesteringer i datterselskaber		-	5.080
6.1 Skat af anden totalindkomst		165	-5.099
Poster, der kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen		-63.445	122.730
3.6 Genmåling af ydelsesbaserede pensioner		-17.054	-6.885
6.1 Skat af anden totalindkomst		3.947	2.076
Poster, der ikke kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen		-13.107	-4.809
Anden totalindkomst		-76.552	117.921
Totalindkomst		273.630	519.087
FORDELING AF TOTALINDKOMST			
Moderselskabets andelshavere		279.571	421.767
Minoritetsinteresser		-5.941	97.320
Totalindkomst		273.630	519.087

BALANCE, AKTIVER

PR. 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2019	2018
Note			
3.1 Goodwill		2.474.727	1.947.608
3.1 Færdiggjorte udviklingsprojekter		222.479	207.093
3.1 Erhvervede immaterielle aktiver		41.222	43.700
3.1 Udviklingsprojekter under udførelse		58.195	24.501
Immaterielle aktiver		2.796.623	2.222.902
3.3 Grunde og bygninger		4.900.767	4.945.066
3.3 Produktionsanlæg og maskiner		1.803.847	1.730.679
3.3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		349.623	329.328
3.3 Materielle aktiver under udførelse		102.040	180.826
3.8 Leasing aktiver		1.246.898	-
Materielle aktiver		8.403.175	7.185.899
4.1 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder		2.004.742	1.908.582
Tilgodehavender i associerede og fællesledede virksomheder		134.045	141.247
5.7 Afledte finansielle instrumenter		2.428	1.740
Andre værdipapirer og kapitalandele		218.156	191.266
Andre tilgodehavender		45.630	45.263
Finansielle aktiver		2.405.001	2.288.098
6.1 Udskudte skatteaktiver		205.706	162.068
Langfristede aktiver		13.810.505	11.858.967
3.4 Varebeholdninger		4.211.665	3.981.167
3.5 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.336.008	2.380.576
Tilgodehavender hos associerede og fællesledede virksomheder		154.404	162.941
5.7 Afledte finansielle instrumenter		196.864	244.849
Tilgodehavende selskabsskat		61.478	52.390
Andre tilgodehavender		561.169	818.027
Periodeafgrænsningsposter		165.000	118.409
Likvide beholdninger		280.023	211.334
Kortfristede aktiver ekskl. aktiver bestemt for salg		7.966.611	7.969.693
4.4 Aktiver bestemt for salg		288.069	74.260
Kortfristede aktiver		8.254.680	8.043.953
Aktiver		22.065.185	19.902.920

BALANCE, PASSIVER

PR. 31. DECEMBER

	1.000 kr.	2019	2018
Note			
Andelskapital		1.202.587	1.152.420
Reserver		484.096	440.974
Overført overskud		1.811.520	1.706.225
Forslag til overskudsandele		108.000	92.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets andelshavere		3.606.203	3.391.619
Minoritetsinteresser		2.458.916	2.223.775
Egenkapital		6.065.119	5.615.394
3.6 Pensionsforpligtelser		245.391	233.988
3.7 Hensatte forpligtelser		89.575	74.572
6.1 Udskudte skatteforpligtelser		492.605	400.075
5.7 Finansielle forpligtelser		3.670.579	3.943.563
3.8 Leasingforpligtelser		1.112.860	-
Anden gæld		145.707	16.988
Langfristede forpligtelser		5.756.717	4.669.186
3.7 Hensatte forpligtelser		64.399	91.927
5.7 Finansielle forpligtelser		1.260.261	1.839.391
3.8 Leasingforpligtelser		148.307	-
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.812.452	3.212.551
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.752.268	2.280.731
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder		178.959	180.318
Skyldig selskabsskat		75.074	107.617
Anden gæld		1.857.559	1.900.054
Periodeafgrænsningsposter		3.246	5.751
Kortfristede forpligtelser ekskl. forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg		10.152.525	9.618.340
4.4 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		90.824	-
Kortfristede forpligtelser		10.243.349	9.618.340
Forpligtelser		16.000.066	14.287.526
Passiver		22.065.185	19.902.920

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

2019	Andelskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	Reserve for valutakursreguleringer og andre poster	Overført resultat	Forslag til udbytte og overskudsandele	Egenkapital tilhørende moderskabets andelshavere	Minoritetsinteresser	Egenkapital
1.000 kr.										
Egenkapital pr. 1. jan.	1.152.420	402.288	32.112	-	6.574	1.706.225	92.000	3.391.619	2.223.775	5.615.394
Overførsel mellem egenkapitalposter	-	91.068	-	-	3.529	-94.596	-	-	-	-
Frigivelse af bundne reserver m.v.	-	-8.318	-	-	-	8.318	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	242.545	108.000	350.545	-363	350.182
Anden totalindkomst	-	-72	-44.359	-	1.324	-27.867	-	-70.973	-5.578	-76.552
Totalindkomst	-	-72	-44.359	-	1.324	214.677	108.000	279.571	-5.941	273.630
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	-	-	-	-	-	-	-	-	186.011	186.011
Henlagt i året	88.765	-	-	-	-	3.235	-92.000	-	-	-
Udbetalt i året	-38.598	-	-	-	-50	-3.374	-	-42.022	-46.706	-88.728
Køb minoriteter og kapitalforhøjelser	-	-	-	-	-	-22.964	-	-22.964	101.777	78.813
Egenkapital pr. 31. dec.	1.202.587	484.966	-12.247	-	11.377	1.811.520	108.000	3.606.203	2.458.916	6.065.119

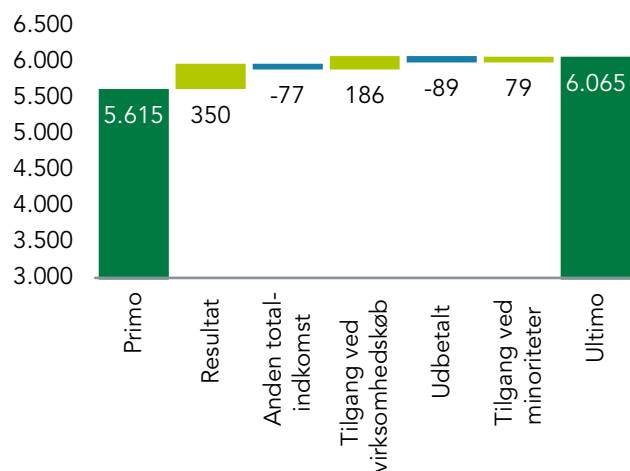
2018

2018										
1.000 kr.										
Egenkapital pr. 1. jan.	1.056.031	385.684	-98.478	79.718	-1.868	1.451.944	131.000	3.004.031	2.182.659	5.186.690
Regulering ændring regnskabspraksis	-	-	-	-79.718	-	79.718	-	-	-	-
Egenkapital pr. 1. jan. 2018 efter korrektioner til tidligere år	1.056.031	385.684	-98.478	-	-1.868	1.531.662	131.000	3.004.031	2.182.659	5.186.690
Overførsel mellem egenkapitalposter	-	50.397	1.165	-	246	-51.808	-	-	-	-
Frigivelse af bundne reserver	-	-25.227	-	-	-	25.227	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	215.128	92.000	307.128	94.038	401.166
Anden totalindkomst	-	-8.566	129.425	-	8.196	-14.415	-	114.639	3.282	117.921
Totalindkomst	-	-8.566	129.425	-	8.196	200.713	92.000	421.767	97.320	519.087
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	-	-	-	-	-	-3.540	-	-3.540	-4.153	-7.693
Henlagt i året	129.008	-	-	-	-	1.992	-131.000	-	-	-
Udbetalt i året	-32.619	-	-	-	-	-417	-	-33.036	-48.460	-81.496
Køb minoriteter og kapitalforhøjelser	-	-	-	-	-	2.396	-	2.396	-3.591	-1.195
Egenkapital pr. 31. dec.	1.152.420	402.288	32.112	-	6.574	1.706.225	92.000	3.391.619	2.223.775	5.615.394

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

Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Valutaterminsforretninger	Renteinstrumenter	Skat og minoriteter	2019	Valutaterminsforretninger	Renteinstrumenter	Skat og minoriteter	2018
1.000 kr.								
Egenkapital pr. 1. jan.	62.344	-66.031	35.799	32.112	-71.544	-73.277	46.343	-98.478
Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter	23.966	-17.574	-480	5.912	54.522	2.162	-6.064	50.620
Overført til resultat via produktionsomkostninger	-61.917	-	1.522	-60.395	78.201	-	-1.148	77.053
Overført til resultat via øvrige poster	-	14.121	-3.998	10.123	-	5.084	-3.333	1.751
Overførsel mellem egenkapitalposter	-	-	-	-	1.165	-	-	1.165
Egenkapital pr. 31. dec.	24.393	-69.484	32.844	-12.247	62.344	-66.031	35.799	32.112

UDVIKLING KONCERNENS EGENKAPITAL 2019



REGNSKABSKOMMENTARER

Der foreslås henlagt 108 mio.kr. til koncernens andelskapital, hvilket er baseret på moderselskabets andel af årets resultat korrigeret for resultatmæssige effekter af IFRS 16.

ANDELSKAPITAL

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

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

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

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

Medlemsklasserne, som anført nedenfor, er bl.a. et udtryk for den virksomhedsform, hvormed de enkelte andelshavere indgår i DLG a.m.b.a. Rettighederne relateret til de forskellige medlemsklasser dækker bl.a. over: opsparring af andelskapital, udmeldelse, overskudsfordeling og udbetaling af andelskapital og er fastlagt i selskabets vedtægter.

1.000 kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Saldo pr. 1. jan.	1.152.420	1.056.031	966.938	898.525	920.943
Henlagt i året	88.765	129.008	109.670	104.166	-
Udbetalt i året	-38.598	-32.619	-20.577	-35.753	-22.418
Saldo pr. 31. dec.	1.202.587	1.152.420	1.056.031	966.938	898.525

	Antal (stk.)		Indbetalt (1.000 kr.)	
	2019	2018	2019	2018
A-medlemmer	26.574	26.616	1.202.587	1.152.397
B-medlemmer	-	7	-	23
Saldo	26.574	26.623	1.202.587	1.152.420

PENGESTRØMSOPGØRELSE

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

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

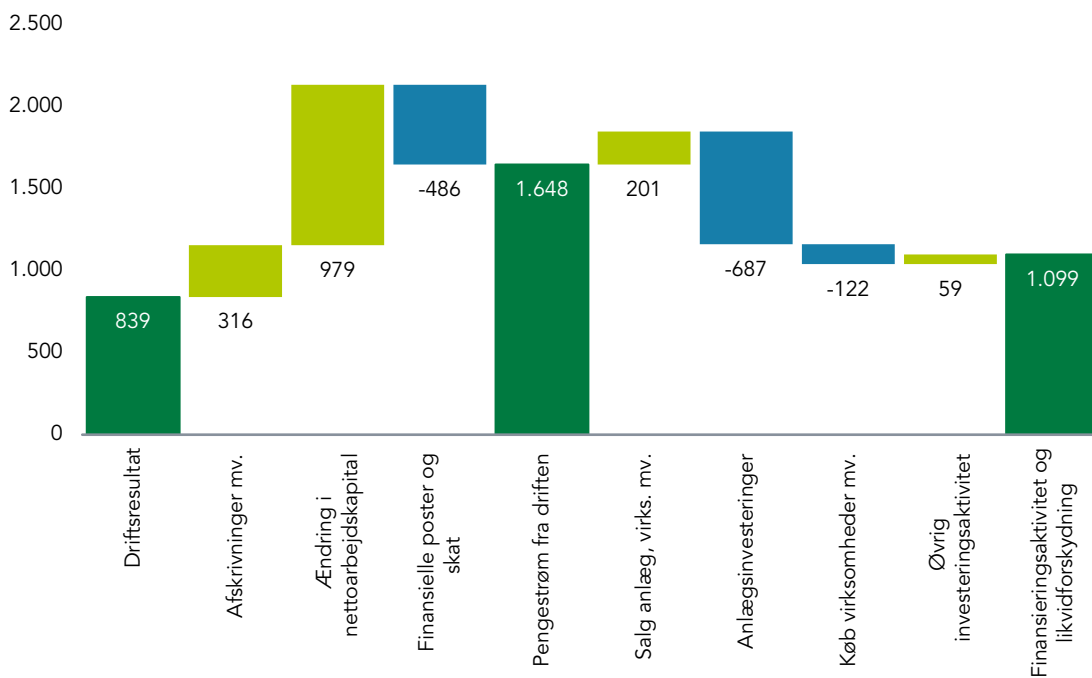
Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets andelskapital og omkostninger forbundet hermed, ændringer i minoriteter, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt udbetaling af udbytte.

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

REGNSKABSKOMMENTARER

DLG koncernen har i 2018 og 2019 ikke indgået væsentlige ikke-kontante transaktioner af finansiell karakter, bortset fra effekterne af leasing, se yderligere i note 3.8.

Forbedring af pengestrømme fra driftsaktivitet kan primært forklares af bevægelsen på arbejdskapitalen.



PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.	2019	2018
Note		
Driftsresultat	839.457	885.829
Af- og nedskrivninger, resultat af kapitalandele og andre korrektioner	330.153	399.369
3.6 Resultatført ydelsesbaserede pensionsordninger	-493	-2.166
3.6 Indbetaling til ydelsesbaserede pensionsordninger	-13.528	-12.694
Pengestrømme fra primær drift før ændringer i arbejdskapital	1.155.589	1.270.338
3.9 Ændring i nettoarbejdskapital	979.119	-6.630
Pengestrømme vedrørende primær drift	2.134.708	1.263.708
Modtaget udbytte fra andre kapitalandele	128	3.451
5.8 Modtagne finansieringsindtægter	15.005	36.801
Betalte finansieringsomkostninger	-343.758	-309.352
Betalte selskabsskatter	-157.701	-116.539
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.648.382	878.069
3.1, 3.2 Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-687.375	-631.861
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	181.934	265.318
4.2 Køb af virksomheder	-93.845	-95.663
4.3 Salg af virksomheder	-	62.832
4.1 Køb af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	-28.237	-32.969
Salg af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	18.712	443
Modtaget udbytte fra associerede og fællesledede virksomheder	63.135	22.868
Køb af andre kapitalandele og værdipapirer	-1.816	-26.079
Salg af andre kapitalandele og værdipapirer	135	-
Ændring i mellemværender med nærtstående parter	-2.144	-70.799
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-549.501	-505.910
Afdrag på leasinggæld	-167.434	-
Ændring i ansvarlige lån	-	-37
Ændring i gæld til realkreditinstitutter og leasingforpligtelser	-262.653	-181.350
Ændring i gæld til investorer og kreditinstitutter i øvrigt	-603.514	-183.123
Minoriteter	55.073	-48.460
Udbetalt andelskapital	-42.022	-33.036
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.020.550	-446.006
Årets forskydning i likvider	78.332	-73.847
Likvider pr. 1. jan.	211.334	285.181
Likvider pr. 31. dec., overført til aktiver bestemt for salg	-9.643	-
Likvider pr. 31. dec.	280.023	211.334
1.000 kr.	2019	2018
Finansielle forpligtelser 1. jan.	5.511.352	6.001.807
Leasingforpligtelse	1.428.601	-
Til- og afgang ved køb og salg af virksomhed	42.363	-125.944
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.031.073	-360.361
Valutakursreguleringer	-2.527	-4.150
Finansielle forpligtelser 31. dec.	5.948.716	5.511.352





1 GRUNDLAG FOR UDARBEJDELSE AF REGNSKABET

1.1 GRUNDLAG FOR MÅLING

Koncernregnskabet for 2019 for Dansk Landbrugs Grovareselskab a.m.b.a (DLG) aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet aflægges i danske kroner (DKK) afrundet til nærmeste 1.000 kr.

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.

Bortset fra effekterne vedr. IFRS 16 er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år. For nærmere beskrivelse af effekterne vedr. IFRS 16 henvises til note 3.8. Sammenligningstal er ikke korrigeret som følge heraf.

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

1.2 GENEREL REGNSKABSPRAKSIS

KONCERNREGNSKABET

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

Moderselskabet anses for at have kontrol, når det

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

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

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

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

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

MINORITETSINTERESSER

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

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

FREMME VALUTA

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

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

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

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

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

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

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

1.3 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

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

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

finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

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

- Særlige poster (note 2.3)
- Værdiforringelsestest (note 3.2)
- Varebeholdninger (note 3.4)
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (note 3.5)
- Pensionsforpligtelser (note 3.6)
- Hensatte forpligtelser (note 3.7)
- Leasing (note 3.8)

1.4 NYE IFRS STANDARDER

DLG har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret IFRS 16 – Leasing. Indvirkningen heraf detaljeret beskrevet i note 3.8.

Herudover er en række nye standarder og fortolkningsbidrag udstedt af IASB, som endnu ikke er trådt i kraft eller godkendt af EU og har derfor ikke relevans ved regnskabsaflæggelsen

for 2019. DLG forventer at implementere disse, når de bliver obligatoriske.

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

2 DRIFTSRESULTAT

2.1 OMSÆTNING

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernens omsætning omfatter hovedsageligt de tre forretningsområder Agribusiness, Premix & Nutrition samt Energy & Retail. For yderlig information henvises til s. 5.

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

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

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

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

📌 REGNSKABSKOMMENTARER

Koncernens omsætning stiger fra 2018 til 2019, hvilket hovedsageligt er drevet af en god høst og et godt salg af gødning i det danske moderselskab, samt et fortsat højt aktivitetsniveau i Team AG, som har resulteret i en højere omsætning i Energy & Retail. Modsat har lavere kornaktivitet, som følge af tørke, i Tyskland og Sverige medført lavere omsætning i Agribusiness.

Udviklingen i forbindelse med frasal og tilkøb af virksomheder er ikke væsentlig fra 2018 til 2019.

2019

1.000 kr.	Tyskland	Danmark	Sverige	Frankrig	Øvrige	Total
Husdyrernæring	3.096.250	8.417.754	1.269.599	-	-	12.783.603
Afgrøder	7.056.021	3.290.029	556.960	-	-	10.903.010
Planteavl	4.818.031	2.732.920	447.980	-	-	7.998.931
Agribusiness i øvrigt	591.869	228.698	97.048	-	-	917.615
Agribusiness	15.562.171	14.669.401	2.371.587	-	-	32.603.159
Premix & Nutrition	1.030.083	1.109.159	96.755	647.593	250.952	3.134.542
Energy	11.321.038	237.881	219.033	-	-	11.777.952
Retail	3.887.106	280.771	252.660	-	-	4.420.537
Energy & Retail	15.208.144	518.652	471.693	-	-	16.198.489
Øvrige forretningsområder	-	29.543	-	-	-	29.543
Samlet omsætning	31.800.398	16.326.755	2.940.035	647.593	250.952	51.965.733
Intern omsætning						-1.937.393
Bruttoomsætning						50.028.340

BRUTTOOMSÆTNINGEN ER FORDELT SÅLEDES:

Vareomsætning	49.261.192
Varebehandling, service og andre tjenesteydelser	767.148

2018

1.000 kr.	Tyskland	Danmark	Sverige	Frankrig	Øvrige	Total
Husdyrernæring	2.945.499	8.097.754	1.312.102	-	-	12.355.355
Afgrøder	7.243.520	2.977.722	651.612	-	-	10.872.854
Planteavl	4.821.815	2.503.336	518.246	-	-	7.843.397
Agribusiness i øvrigt	588.565	287.825	69.620	-	-	946.010
Agribusiness	15.599.399	13.866.637	2.551.580	-	-	32.017.616
Premix & Nutrition	1.125.305	1.187.451	136.028	535.107	115.282	3.099.173
Energy	10.808.670	228.328	239.967	-	-	11.276.965
Retail	3.509.653	282.902	317.175	-	-	4.109.730
Energy & Retail	14.318.323	511.230	557.142	-	-	15.386.695
Øvrige forretningsområder	-	166.785	-	-	-	166.785
Samlet omsætning	31.043.027	15.732.103	3.244.750	535.107	115.282	50.670.269
Intern omsætning						-1.819.577
Bruttoomsætning						48.850.692

BRUTTOOMSÆTNINGEN ER FORDELT SÅLEDES:

Vareomsætning	48.264.661
Varebehandling, service og andre tjenesteydelser	586.031

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

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

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

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

DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer og til salgskampagner, herunder omkostninger til reklameomkostninger, salgs- og distributionspersonale samt af- og nedskrivninger på materielle, immaterielle og leasingaktiver, 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, immaterielle og leasingaktiver, der benyttes ved administration af koncernen.

OFFENTLIGE TILSKUD

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

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

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

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

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2019	2018
Gevinst ved salg af materielle aktiver	32.266	63.155
Indtægter af værdipapirer og andre kapitalandele	25.966	40.177
Andre driftsindtægter i øvrigt	377.349	274.431
Andre driftsindtægter	435.581	377.763
Tab ved salg af materielle aktiver	6.714	7.277
Andre driftsomkostninger i øvrigt	32.187	60.172
Andre driftsomkostninger	38.901	67.449

PERSONALEOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2019	2018
Lønninger og vederlag	2.148.886	2.086.720
Bidragsbaserede pensionsordninger	90.747	101.988
Ydelsesbaserede pensionsordninger	433	2.166
Andre omkostninger til social sikring	309.132	272.553
Omkostningsrefusion modtaget fra offentlige myndigheder	-10.092	-8.714
Personaleomkostninger	2.539.106	2.454.713
PERSONALEOMKOSTNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Produktionsomkostninger	687.000	701.223
Distributionsomkostninger	1.320.833	1.289.534
Administrationsomkostninger	501.856	439.891
Personaleomkostninger indregnet under udviklingsprojekter	29.417	24.065
Personaleomkostninger	2.539.106	2.454.713
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	6.403	5.902

AF- OG NEDSKRIVNINGER

1.000 kr.	2019	2018
Afskrivninger på immaterielle aktiver	70.515	65.939
Afskrivninger på materielle aktiver	488.319	484.641
Afskrivninger på leasing aktiver	181.724	-
Afskrivninger	740.558	550.580
Nedskrivninger af materielle aktiver	274	1.696
Nedskrivninger	274	1.696
Af- og nedskrivninger	740.832	552.276
AF- OG NEDSKRIVNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Produktionsomkostninger	426.607	311.633
Distributionsomkostninger	197.435	179.563
Administrationsomkostninger	116.790	61.080
Af- og nedskrivninger	740.832	552.276

2.3 SÆRLIGE POSTER

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Særlige poster omfatter indtægter og omkostninger, der ikke direkte kan henføres til koncernens sædvanlige driftsaktiviteter.

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 afgrænsninger med henblik på at sikre korrekt sondring mellem koncernens driftsaktiviteter, væsentlige restruktureringer af koncernen, der gennemføres for at forbedre indtjeningsmulighederne i fremtiden, og andre væsentlige beløb af engangskaraktér.

! REGNSKABSKOMMENTARER

Særlige poster vedrører i 2019 alene omkostninger relateret til konkurrencesagen i Tyskland. I tidligere år har særlige poster kun vedrørt turn-around proces og frasalg i Kongskilde Industries i 2015 og 2016.

1.000 kr.	2019	2018
Bødeforlæg inkl. sagsomkostninger	-234.944	-
Særlige poster	-234.944	-
HAVDE SÆRLIGE POSTER VÆRET INDREGNET I KONCERNENS NORMALE REGNSKABSPOSTER, VILLE DE HAVE INDGÅET I FØLGENDE:		
Administrationsomkostninger	-234.944	-
Særlige poster	-234.944	-

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. afsnit 3.2.

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 færdig-

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på forventede brugstider.

Software	5-10 år
Erhvervede varemærker	10-20 år

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

Immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktiverne overstiger genindvindingsværdien, nedskrives der til den lavere værdi, jf. afsnittet 3.2 om værdiforringelsestest nedenfor.

2019		Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede immaterielle aktiver	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
1.000 kr.	Goodwill				
Kostpris pr. 1. jan.	1.967.570	621.163	196.736	30.089	2.815.558
Valutakursreguleringer	-531	1.591	-314	49	795
Tilgang ved virksomhedskøb	568.228	935	986	-	570.149
Tilgang i året	-	62.755	18.437	34.210	115.402
Afgang i året	-	-10.275	-2.327	-94	-12.696
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-41.061	-	-	-	-41.061
Overførsel mellem anlægsklasser	-	-6.040	4.047	-471	-2.464
Kostpris pr. 31. dec.	2.494.206	670.129	217.565	63.783	3.445.683
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	19.962	414.070	153.036	5.588	592.656
Valutakursreguleringer	-483	10	-121	-	-594
Af- og nedskrivninger i året	-	48.611	21.904	-	70.515
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-	-10.275	-778	-	-11.053
Overførsel mellem anlægsklasser	-	-4.766	2.302	-	-2.464
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	19.479	447.650	176.343	5.588	649.060
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	2.474.727	222.479	41.222	58.195	2.796.623

2018

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

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

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

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

! REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

De forventede fremtidige pengestrømme baseres på ledelsesgodkendte budgetter for 2020 samt fremskrivninger for

efterfølgende år til og med 2023. De anvendte forudsætninger er naturligt behæftet med usikkerhed og ændringer i skøn af fremtidige vækstrater, pengestrømme eller diskonteringsfaktorer der kan påvirke værdierne væsentligt.

For perioden efter 2023 fastholdes vækstraten på niveau med den forventede langsigtede vækst for den respektive branche i et niveau på 1-2%. Ledelsen har vurderet disse ud fra indsigt i markedet og generelle forventninger til de enkelte marketers udvikling og potentiale. Forventningerne til omkostningsudviklingen i koncernen er baseret på historisk realiserede omkostninger, forventninger til generelle omkostningsstigninger samt ledelsens forventninger til realisering af yderligere koncernsynergier.

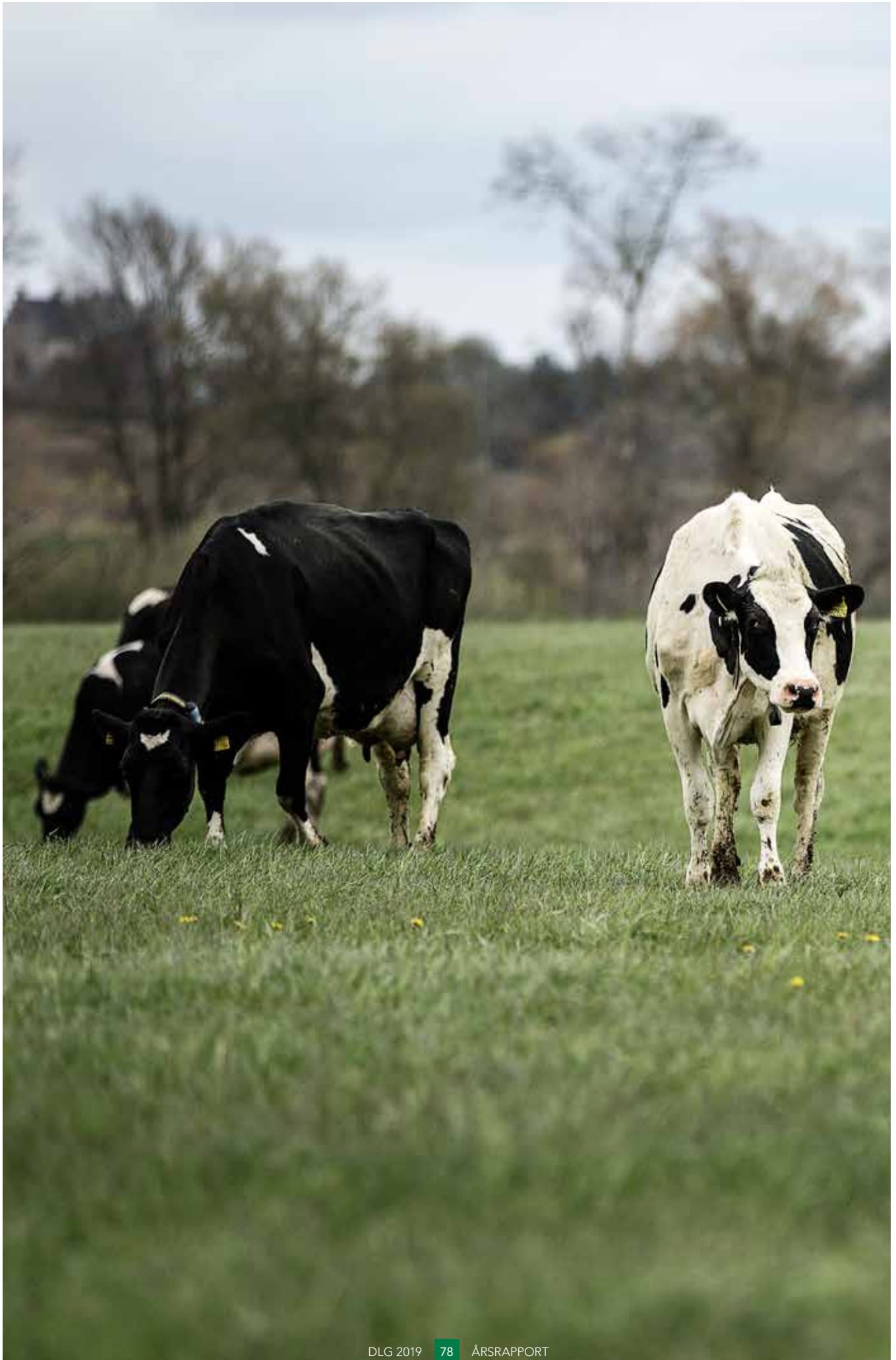
Hvorvidt der er tale om en pengestrømsgenererende enhed er vurderet ud fra koncernens struktur og ledelsesrapportering. De anvendte pengestrømsgenererende enheder er præsenteret nedenfor, samt de væsentligste forudsætninger fordelt pr. enhed. Alle enheders omsætning er primært genereret i Nordeuropa,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

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

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

De gennemførte værdiforringelsestest for 2019 har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill og aktiver med ubestemmelig levetid. Tilhørende følsomhedsanalyser viser i øvrigt, at sandsynlige ændringer i parametrene ikke vil medføre nedskrivningsbehov.

1.000 kr.	Goodwill	Aktiver med ubestemmelig levetid	Vækstfaktor i terminalperiode	Diskonteringsfaktor før skat	Diskonteringsfaktor efter skat
Pr. 31. dec. 2019					
Agribusiness, Skandinavien	294.293	40.000	1,5%	5,8%-7,0%	5,4%-6,5%
Agribusiness, Tyskland	319.419	-	1,5%	5,9%	5,3%
Premix & Nutrition	235.792	-	1,0%	5,8%	5,4%
Energy & Retail, Tyskland	1.625.223	-	1,0%	7,3%	6,8%
Pr. 31. dec. 2018					
Agribusiness, Skandinavien	290.047	40.000	1,5%	5,8%-7,0%	5,4%-6,5%
Agribusiness, Tyskland	318.346	-	1,5%	5,9%	5,3%
Premix & Nutrition	25.553	-	1,0%	5,8%	5,4%
Energy & Retail, Tyskland	1.313.662	-	1,0%	7,3%	6,8%



§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

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

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

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. afsnittet 3.2 om værdiforringelsestest.

2019

1.000 kr.	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris pr. 1. jan.	7.148.799	4.391.169	1.025.318	186.031	12.751.317
Valutakursreguleringer	-6.190	-25.961	-143	-657	-32.951
Tilgang ved virksomhedskøb	54.096	6.152	25.897	4.512	90.657
Tilgang i året	137.213	194.999	124.341	115.421	571.974
Afgang i året	-141.939	-208.617	-101.631	-6.204	-458.391
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-4.721	-	-194	-	-4.915
Overførsel mellem anlægsklasser	38.887	106.312	18.064	-191.866	-28.603
Kostpris pr. 31. dec.	7.226.145	4.464.054	1.091.652	107.237	12.889.088
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	2.203.733	2.660.490	695.990	5.205	5.565.418
Valutakursreguleringer	-7.822	-4.993	-121	-8	-12.944
Af- og nedskrivninger i året	180.293	205.108	103.192	-	488.593
Afgang i året	-38.038	-182.532	-57.530	-	-278.100
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-1.396	-	-157	-	-1.553
Overførsel mellem anlægsklasser	-11.392	-17.866	655	-	-28.603
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	2.325.378	2.660.207	742.029	5.197	5.732.811
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	4.900.767	1.803.847	349.623	102.040	7.156.277
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec.	1.189.863	315.638	2.338	-	1.507.839

2018

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

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

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

! REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

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

1.000 kr.	2019	2018
Vareforbrug	39.360.233	38.654.572
Nettopåvirkning af nedskrivning af varebeholdninger i resultatopgørelsen	1.459	15.924
VAREBEHOLDNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Råvarer og hjælpematerialer	1.255.408	1.074.221
Varer under fremstilling	10.146	5.449
Fremstillede varer og handelsvarer	2.945.349	2.899.391
Forudbetaling for varer	762	2.106
Varebeholdninger	4.211.665	3.981.167

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

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

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

TILGODEHAVENDER

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

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

markedsconditioner. Nedskrivning foretages på porteføljeniveau og individuelt niveau.

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

GÆLD

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

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

! REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Nedskrivning af tilgodehavender opgøres dels baseret på historik, men også ud fra vurdering af aktuelle kunde- og markedsforhold. Yderligere nedskrivninger kan blive nødvendige i fremtidige regnskabsperioder, hvis kunders økonomiske forhold bliver forværret, og de dermed ikke er i stand til at opfylde deres betalingsforpligtelse, se yderligere i note 5.3.

1.000 kr.	2019	2018
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.464.515	2.527.827
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 1. jan.	-147.251	-129.546
Valutakursreguleringer	158	118
Konstaterede tab i året	20.445	15.619
Tilbageførte hensættelser	25.302	7.708
Hensættelser til dækning af tab i året	-27.161	-41.150
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 31. dec.	-128.507	-147.251
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.336.008	2.380.576

2019	Tilgode-	Forventet	Tilgode-	
1.000 kr.	havender	tab	havender	
	(brutto)		(netto)	
Ej forfaldne	0,1%	1.421.586	1.030	1.420.556
Forfaldne med: 1 - 60 dage	0,9%	650.287	5.921	644.366
Forfaldne med: 60 - 120 dage	2,1%	114.615	2.383	112.232
Forfaldne med: over 120 dage	42,9%	278.027	119.173	158.854
Total		2.464.515	128.507	2.336.008

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

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Der skelnes regnskabsmæssigt imellem bidragsbaserede pensionsordninger og ydelsesbaserede pensionsordninger.

BIDRAGSBASEREDE PENSIONSORDNINGER

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

YDELSESBASEREDE PENSIONSORDNINGER

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

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

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

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

! REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

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

DEMOGRAFISKE OG BIOLOGISKE RISICI

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

RENTERISICI

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

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

! REGNSKABSKOMMENTARER

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

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

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

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

1.000 kr.	2019	2018
BIDRAGSBASEREDE PENSIONSORDNINGER		
Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger i danske pensionsselskaber	-77.456	-80.398
Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger i udenlandske pensionsselskaber	-13.291	-21.590
Indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger	-90.747	-101.988
YDELSESBASEREDE PENSIONSORDNINGER		
Administrationsomkostninger	-493	-2.166
Indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger	-493	-2.166
Nettorenteomkostninger	-3.668	-4.816
Indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster	-3.668	-4.816
GENMÅLING AF YDELSESBASEREDE PENSIONSORDNINGER		
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i demografiske forudsætninger	-	-2.494
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i finansielle forudsætninger	-17.838	-2.950
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	784	-1.441
Indregnet i anden totalindkomst	-17.054	-6.885
Indregnet i totalindkomst	-21.215	-13.867
PENSIONSFORPLIGTELSENE KAN SPECIFICERES SÅLEDES PR. BALANCEDAGEN		
Nutidsværdi af afdækket pensionsforpligtelse	9.972	9.222
Nutidsværdi af uafdækket pensionsforpligtelse	236.891	226.189
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	246.863	235.411
Dagsværdi af pensionsordningens aktiver	1.472	1.423
Nettoværdi af pensionsforpligtelser	245.391	233.988
Pensionshensættelser	245.391	233.988
ÅRETS ÆNDRINGER I PENSIONSFORPLIGTELSENE KAN SPECIFICERES SÅLEDES:		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser pr. 1. jan.	235.411	234.728
Valutakursreguleringer	75	1.124
Tilgang ved virksomhedskøb	1.643	-1.613
Årets pensionsomkostninger	493	2.166
Forrentning af pensionsforpligtelse	3.668	4.815
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i demografiske forudsætninger	-	2.494
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i finansielle forudsætninger m.v.	17.838	2.950
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	-784	1.441
Bidrag fra deltagere i pensionsordningerne	2.047	-
Udbetalte pensionsydelse	-13.528	-12.694
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	246.863	235.411
PENSIONSFORPLIGTELSENE ER OPGJORT BASERET PÅ FØLGENDE AKTUARMÆSSIGE FORUDSÆTNINGER		
Gennemsnitlig diskonteringsfaktor	0,9-1,75%	1,5-1,75%
Fremtidige pensionsstigninger	0-1,5%	1,5%
Inflationsrate, forbrugerindeks	0-1,5%	0-1,5%

3.7 HENSATTE FORPLIGTELSER

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

! REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

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

! REGNSKABSKOMMENTARER

Hensatte forpligtelser omfatter reetableringsforpligtelser der relaterer sig til oprydningsforpligtelser vedr. bygninger på lejet grund, herunder havnearealer.

1.000 kr.	Reetablering 2019	Andre hensatte forpligtelser 2019	Reetablering 2018	Andre hensatte forpligtelser 2018
Hensatte forpligtelser pr. 1. jan.	52.713	113.786	52.786	136.265
Valutakursreguleringer	-	-221	-	-1.880
Tilgang ved virksomhedskøb	-	8.344	-	57
Hensat i året	268	10.364	4.500	78.563
Anvendt i året	-	-33.410	-4.573	-33.184
Overførsler	-	2.130	-	-66.035
Hensatte forpligtelser pr. 31. dec.	52.981	100.993	52.713	113.786
FORDELING AF HENSATTE FORPLIGTELSER				
Kortfristede hensatte forpligtelser	-	64.399	-	91.927
Langfristede hensatte forpligtelser	52.981	36.594	52.713	21.859
Hensatte forpligtelser	52.981	100.993	52.713	113.786
Heraf med forfald efter 5 år	49.481	6.626	52.713	6.248

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Leje- og leasingomkostninger medtages efter de gældende regler i IFRS 16. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger og et tilsvarende leasingaktiv. Aftalerne medtages fra aftalernes begyndelsesdato dvs. fra det tidspunkt, hvor betalinger for det underliggende aktiv påbegyndes. Ved beregning af nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger anvendes typisk en alternativ lånerente, der er baseret på koncernens finansieringsstruktur korrigeret for en kreditmargin for leasinggivers ret til at tage aktivet retur. De fremtidige leasingbetalinger er baseret på en vurdering af den forventede lejeperiode. Lejeperioden er fastsat til den uopsigelige periode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som vurderes udnyttet med rimelig sandsynlighed.

For enkelte aktiver som er sammenlignelige, er der foretaget en porteføljebetragtning af de underliggende aktiver.

Leasingaktiverne afskrives lineært over den forventede lejeperiode. Lejeperioderne indenfor de enkelte anlægskategorier er:

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

Ved opgørelsen af leasingaktivet og den tilsvarende forpligtelse er der i overensstemmelse med gældende regler foretaget følgende valg:

- Ikke at medtage leasingaftaler med løbetid på under 12 måneder.
- Ikke at medtage leasingaftaler med lav værdi.

§ EFFEKT AF IFRS 16

Med virkning fra 1. januar 2019 er IFRS 16 vedr. leasing trådt i kraft. IFRS 16 er implementeret ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode, hvilket betyder at sammenligningstal ikke er tilpasset. Sammenligningstal er derfor forsat præsenteret i overensstemmelse med IAS 17 og IFRIC 4. Standarden har fået indvirkning på regnskabsaflæggelsen for DLG, da koncernen opererer med operationelle leasingaftaler. Standarden udvider kriteriet for indregning af leasingaktiver og -forpligtelser til at omfatte stort set alle leasingkontrakter. Standarden foreskriver, at operationelle leasingaftaler skal indregnes i balancen som et aktiv med en

tilhørende leasingforpligtelse. De fremtidige leasingbetalinger er tilbagediskonteret ved anvendelse af en alternativ lånerente i niveauet 3-4%. Den årlige leasingomkostning vil fremadrettet bestå af to elementer; afskrivning og rentekomkostning fremfor en leasingydelse.

Ved implementering af IFRS 16 er der medtaget et leasingaktiv på 1.259 mio. kr. og en leasingforpligtelse på 1.259 mio. kr. Egenkapitaleffekten er dermed 0 kr. Der er foretaget følgende afstemning af leasingforpligtelsen pr. 1. januar 2019 baseret på de operationelle leje- og leasingforpligtelser opgjort pr. 31. december 2018:

1000 kr.	I alt
Operationel leasingforpligtelse pr. 31. december 2018	1.568
Tilbagediskontering	-370
Finansiell leasingforpligtelse indregnet 31. december 2018	8
Forlængelsesoptioner	163
Korttidsaftaler, kontrakter med lav værdi mv.	-110
Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019	1.259

! REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

I forbindelse med beregningen af nutidsværdien af leasingforpligtelserne er der som beskrevet anvendt en alternativ lånerente, der i sagens natur kan afvige fra den faktuelle. Dernæst er der foretaget skøn over lejeperioden og tilknyttede forlængelsesoptioner. Der er alene medtaget forlængelsesoptioner, hvis det er vurderet at de med rimelig sandsynlighed vil blive udnyttet. Generelt er der i denne vurdering foretaget en vurdering af, hvor strategisk aftalen er, ligesom aftalens uopsigelighed er vurderet.

! REGNSKABSKOMMENTARER

Koncernen har på balancedagen, med virkning fra 2020, indgået bindende leasingaftaler vedr. det nye hovedkontor i Fredericia samt det nye logistikcenter i Taulov. Leasingaftalernes nutidsværdi udgør 310 mio. kr. Herudover har Teamgruppen med virkning fra 2021 indgået bindende leasingaftale vedr. det nye domicil i Flensborg. Leasingaftalens nutidsværdi udgør 35 mio. kr.

1.000 kr.	2019	2018
Grunde og bygninger	849.272	-
Produktionsanlæg og maskiner	337.039	-
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	60.587	-
Leasing aktiver	1.246.898	-

Tilgang i året	168.941	-
----------------	---------	---

1.000 kr.	2019	2018
LEASINGFORPLIGTELSE OPGJORT EFTER IFRS 16		
Inden for et år fra balancedagen	148.307	-
Mellem et og fem år fra balancedagen	409.446	-
Efter fem år fra balancedagen	703.414	-
Total	1.261.167	-

LEASINGFORPLIGTELSE OPGJORT EFTER IAS 17		
Inden for et år fra balancedagen	-	248.846
Mellem et og fem år fra balancedagen	-	514.435
Efter fem år fra balancedagen	-	804.681
Total	-	1.567.962

FORDELING AF LEASINGFORPLIGTELSE		
Kortfristede leasingforpligtelser	148.307	-
Langfristede leasingforpligtelser	1.112.860	-

1.000 kr.	2019	2018
PENGESTRØMME VEDRØRENDE LEASING		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	41.212	-
Afdrag på indregnet leasinggæld	167.434	-
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler og leasingaftaler med lav værdi	109.984	-

For udiskonteret forfaldsoversigt, henvises til note 5.2

3.9 ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL

1.000 kr.	2019	2018
Ændring i varebeholdninger	-298.099	-117.172
Ændring i tilgodehavender	390.259	-538.290
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-17.698	21.073
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	904.657	627.759
Ændring i nettoarbejds kapital	979.119	-6.630

4 KAPITALANDELE OG TRANSAKTIONER

4.1 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

I resultatet indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af en forholdsmæssig andel af urealiserede interne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill. I koncernens anden totalindkomst indregnes den forholdsmæssige

andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet i anden totalindkomst i virksomheden.

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

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

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

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder og fællesledede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. afsnittet 1.2 om koncernregnskabet.

1.000 kr.	2019	2018
Kostpris pr. 1. jan.	1.263.877	1.354.401
Valutakursreguleringer	787	-5.638
Tilgang i året	29.837	32.969
Afgang i året	-13.402	-63.455
Afgang ved trinvis virksomhedsovertagelse	-22.546	-
Reklassifikation til aktiver bestemt for salg	-	-54.400
Kostpris pr. 31. dec.	1.258.553	1.263.877
Nettoopskrivning pr. 1. jan.	644.705	519.664
Valutakursreguleringer	1.157	-1.736
Afgang i året	-35.059	4.468
Afgang ved trinvis virksomhedsovertagelse	-18.507	-
Udlodning i året	-63.135	-22.868
Øvrige reguleringer	1.651	-6.861
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-	-360
Andel af årets resultat indregnet i driftsresultat	208.355	140.075
Andel af årets resultat ej indregnet i driftsresultat	7.022	12.323
Nettoopskrivning pr. 31. dec.	746.189	644.705
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	2.004.742	1.908.582
Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i fællesledede virksomheder	388.751	579.390

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

HOVEDTAL FOR INDIVIDUELT VÆSENTLIGE VIRKSOMHEDER

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	HaBeMa		DCC Holding Denmark	
	2019	2018	2019	2018
Ejerandel	50,0%	50,0%	40,0%	40,0%
Omsætning	1.426.504	1.234.546	8.275.570	8.261.464
Langfristede aktiver	512.175	469.066	847.036	550.180
Kortfristede aktiver	214.455	214.200	1.183.790	1.087.390
Egenkapital	506.924	492.237	904.836	668.351
Regnskabsmæssig værdi	269.567	262.110	563.698	470.998

FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	DanHatch		Scandagra Group	
	2019	2018	2019	2018
Ejerandel	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%
Omsætning	1.180.320	1.092.284	3.176.536	2.406.210
Langfristede aktiver	691.319	678.772	178.793	188.198
Kortfristede aktiver	291.756	245.743	1.251.390	1.326.872
Egenkapital	581.860	511.779	394.019	384.088
Regnskabsmæssig værdi	290.930	255.890	197.009	192.044

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

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

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

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

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

📌 REGNSKABSKOMMENTARER

Koncernen har i året erhvervet kontrol i servicevirksomheden Bauen+Leben Service GmbH & Co. KG, der leverer serviceydelser til byggemarkeder. Koncernen har yderligere forpligtet sig til, i april 2020, at overtage kontrollen i Bauen+Leben team baucenter GmbH & Co. KG, der vil medføre en yderligere styrket markedsposition i Midt- og Sydtykland.

Ud over ovenstående er der foretaget en række strategiske opkøb i Vilofoss gruppen som led i satsning på at styrke markedspositionen yderligere i Europa.

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

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

	Land	Overtagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel
ERHVERVEDE VIRKSOMHEDER I 2019			
Agro Supply Oils kompletar ApS	Danmark	21.05.2019	80,0%
Agro Supply Oils P/S	Danmark	21.05.2019	80,0%
Crop ApS	Danmark	01.03.2019	80,0%
HINDRICHSENS EFTF. A/S	Danmark	01.06.2019	100,0%
Nutriprof SPRL	Belgien	24.06.2019	100,0%
Complementos de Piensos Compuestos S.A.	Spanien	24.05.2019	75,0%
Alimentation Rationnelle de Crenan SAS	Frankrig	01.01.2019	50,0%
A. Karstensen GmbH & Co. KG	Frankrig	01.07.2019	1,0%
Bauen+Leben Service GmbH & Co. KG	Tyskland	31.12.2019	1,0%
Fritzen & Co. Baustoffe GmbH	Tyskland	01.04.2019	50,0%
Fritzen & Co. Inselbaustoffe GmbH	Tyskland	01.04.2019	100,0%

ERHVERVEDE VIRKSOMHEDER I 2018

Hejon plus-Dämmstoffvertrieb GmbH	Tyskland	17.05.2018	64,5%
HBZ team baucenter GmbH & Co. KG	Tyskland	01.01.2018	100,0%
HWH Baustoffhandel GmbH	Tyskland	12.04.2018	100,0%
Schaper Baustoffe GmbH	Tyskland	01.01.2018	20,0%
Worminghaus Baustoffe GmbH & Co. KG	Tyskland	01.01.2018	100,0%
PTS GmbH	Tyskland	01.07.2018	100,0%
Henriettelund	Danmark	01.01.2018	100,0%

1.000 kr.	2019	2018
Langfristede aktiver	118.599	54.686
Kortfristede aktiver	246.588	82.131
Langfristede forpligtelser	-45.583	-345
Kortfristede forpligtelser	-138.880	-88.686
Overtagne nettoaktiver	180.724	47.786
Goodwill	568.228	100.323
Minoritetsinteresser *	-294.415	-
Samlet vederlag	454.537	148.109
Tidligere erhvervede kapitalandele	-223.672	-41.070
Udskudt betinget vederlag	-42.766	-
Kontant vederlag	188.099	107.039
Overtagne likvide beholdninger	-94.254	-11.376
Likviditetseffekt, netto	93.845	95.663

* Efter konsolidering medtages en tilbagekøbsforpligtelse på 108 mio. kr., hvilket er medtaget under anden gæld (langfristede forpligtelser)

4.3 SALG AF VIRKSOMHEDER

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

Ved salg af ejerandele i associerede og fællesledede virksomheder, hvor der fuldt eller delvist sker vederlæggelse i form af ejerandele i det købende selskab, således der efter

transaktionen forsat er betydelig indflydelse, foretages en konkret vurdering af transaktionen. Såfremt der sker overdragelse af en virksomhed, indregnes fortjeneste eller tab uden forholdsmæssig eliminerings.

REGNSKABSKOMMENTARER

I 2019 har der ikke været frasalg, hvilket er i naturlig forlængelse af, at koncernen har gennemført sin frasalgstrategi.

2018 blev de resterende aktiviteter i Kongskilde frasolgt ligesom koncernen afhændede 50% af sine aktiviteter i Rusland mod at indgå i et strategisk samarbejde med det amerikansk-baserede Alltech.

	Land	Salgstids- punkt	Frasolgt ejerandel
FRASOLGTE VIRKSOMHEDER I 2019			
Ingen frasalg i 2019			
FRASOLGTE VIRKSOMHEDER I 2018			
Kongskilde Systems	Danmark	01.06.2018	100%
Vilofoss LLC	Rusland	20.12.2018	50%
1.000 kr.		2019	2018
Langfristede aktiver		-	85.295
Kortfristede aktiver		-	161.826
Langfristede forpligtelser		-	-555
Kortfristede forpligtelser		-	-170.989
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver		-	75.577
Minoritetsandel		-	1.328
DLG's andel		-	76.905
Samlet vederlag		-	142.158
Ikke kontante transaktioner		-	-30.000
Tilgodehavende salgsvederlag		-	-34.000
Afhændede likvide beholdninger		-	-15.326
Likviditetseffekt, netto		-	62.832

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

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

! REGNSKABSKOMMENTARER

Aktiver bestemt for salg omfatter en grund og visse bygge- markedsaktiviteter i Tyskland.

I 2018 omfattede aktiver bestemt for salg primært en aktiepost i Gasa Investment A/S samt enkelte grunde og bygninger.

Ingen af aktiviteterne lever op til kriterierne for at være ophørte aktiviteter efter IFRS 5, og aktiviteterne er derfor ikke præsenteret særskilt i resultatopgørelsen.

1.000 kr.	2019	2018
Langfristede aktiver	109.595	74.260
Kortfristede aktiver	178.474	-
Aktiver bestemt for salg	288.069	74.260
Langfristede forpligtelser	30.506	-
Kortfristede forpligtelser	60.318	-
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	90.824	-
Nettoaktiver bestemt for salg	197.245	74.260

4.5 DATTERVIRKSOMHEDER MED VÆSENTLIGE MINORITETSINTERESSER

2019	Haupt- genossenschaft Nord AG	Team AG	Øvrige minoriteter og reguleringer	I alt
1.000 kr.				
Minoritetsandel	45,5%	24,5%		
TOTALINDKOMST:				
Omsætning	15.562.171	15.095.410		
Driftsresultat ekskl. særlige poster	144.150	525.179		
Driftsresultat	-90.794	525.179		
Resultat før skat	-143.784	495.124		
Anden totalindkomst	-6.745	-		
Totalindkomst i alt	-145.809	362.352		
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-61.789	90.173	-28.747	-363
BALANCE:				
Langfristede aktiver	2.147.808	3.095.098		
Kortfristede aktiver	3.087.264	1.781.007		
Langfristede forpligtelser	781.547	997.985		
Kortfristede forpligtelser	2.035.568	1.745.326		
Minoritetsinteressernes andel af egenkapital	1.215.422	818.462	425.032	2.458.916
PENGESTRØMME:				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	52.923	340.639		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	62.835	-130.731		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	439.726	475.879		

2018

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

5 FINANSIELLE FORHOLD

5.1 FINANSIELLE INSTRUMENTER

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE

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

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

FINANSIELLE FORPLIGTELSE

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst. Den ineffektive del indregnes straks i resultatet. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

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

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

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

5.2 KAPITALSTRUKTUR OG LIKVIDITETSRISICI

OPTIMERING AF KAPITALSTRUKTUR

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

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

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

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

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

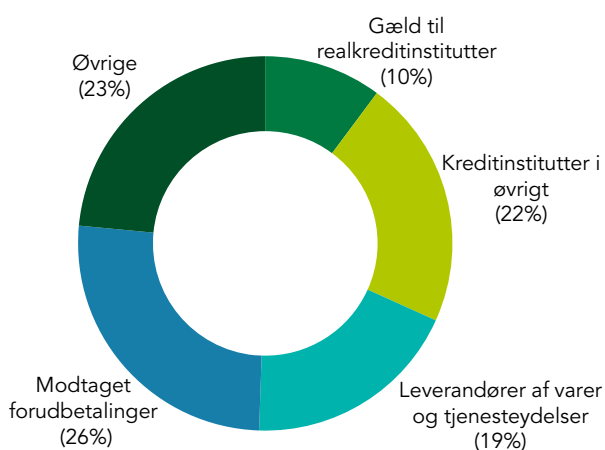
LIKVIDITETSRISICI

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

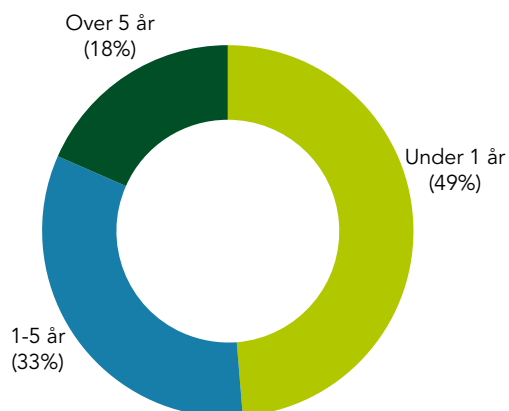
Koncernens overordnede finansieringskilde består af 3-7-årige Schuldschein obligationer på i alt 250 mEUR og en 3-årig tilsagt syndikeret bankfacilitet på i alt 625 mEUR. Som del af syndikeringen er etableret commercial papers programmer, der benyttes til at imødegå bl.a. sæsonudsving og som instrument til at reducere renteomkostningerne.

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

GÆLDSSAMMENSÆTNING



FORFALDSFORDELING FOR NETTORENTEBÆRENDE GÆLD



2019				Penge- strømme inkl. renter	Regnskabs- mæssig værdi
1.000 kr.	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år		
Gæld til realkreditinstitutter	199.261	634.827	786.902	1.620.990	1.490.341
Gæld til investorer	170.462	1.715.044	241.587	2.127.093	1.993.789
Leasingforpligtelser	186.506	526.033	858.491	1.571.030	1.261.167
Kreditinstitutter i øvrigt	741.869	504.836	4.211	1.250.916	1.172.911
Modtagne forudbetalinger	3.812.452	-	-	3.812.452	3.812.452
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.752.268	-	-	2.752.268	2.752.268
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	178.959	-	-	178.959	178.959
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	2.003.266	-	-	2.003.266	2.003.266
Ikke-afledte finansielle forpligtelser	10.045.043	3.380.740	1.891.191	15.316.974	14.665.153
Afledte finansielle instrumenter	220.378	53.421	-	273.799	273.799
Finansielle forpligtelser	10.265.421	3.434.161	1.891.191	15.590.773	14.938.952

2018

1.000 kr.

Gæld til realkreditinstitutter	206.938	759.649	981.395	1.947.982	1.704.946
Gæld til investorer	233.488	-	-	233.488	227.292
Finansielle leasingforpligtelser	11.564	36.940	-	48.504	48.049
Kreditinstitutter i øvrigt	1.214.677	2.343.990	6.841	3.565.508	3.531.066
Modtagne forudbetalinger	3.212.551	-	-	3.212.551	3.212.551
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.280.731	-	-	2.280.731	2.280.731
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	180.318	-	-	180.318	180.318
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	1.900.054	16.988	-	1.917.042	1.917.042
Ikke-afledte finansielle forpligtelser	9.240.321	3.157.567	988.236	13.386.124	13.101.995
Afledte finansielle instrumenter	211.228	60.373	-	271.601	275.544
Finansielle forpligtelser	9.451.549	3.217.940	988.236	13.657.725	13.377.539

5.3 KREDITRISICI

Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg.

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

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

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

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

OVERDRAGELSE AF FINANSIELLE AKTIVER

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

5.4 RENTERISICI

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

Koncernens væsentligste renterisici relaterer sig til:

- Prioritetslån med variabel rente, primært afhængig af udsving i CIBOR, hvor risikoen afdækkes ved anvendelse af renteswaps. Løbetiden på de anvendte swaps følger de underliggende lån og løber op til 120 måneder (10 år).
- Schuldschein obligationer med variabel rente, afhængig af udsving i 6m euribor renten. Risikoen afdækkes 100% ved anvendelse af renteswaps. Løbetiden på de anvendte swaps følger de underliggende lån og løber op til 7 år.
- Tilsagte bankfaciliteter med variabel rente knyttet til EU-RIBOR, hvor risikoen er afdækket via renteloft.

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

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

På balancedagen er 75% af koncernens lån i fast rente efter anvendelse af sikringsinstrumenter. Den gennemsnitlige varighed på renteafdækningen er 1,8 år (2018: 1,7 år).

En ændring i renteprocenten på +1%-point vil have en årlig effekt på koncernens renteomkostninger på 4 mio.kr. (2018: 15 mio.kr.). Effekten på koncernens anden totalindkomst er 86 mio. kr. (2018: 59 mio. kr.) ved ændring i renteprocenten på +1%-point.

2019

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
Prioritetslån, variabelt forrentede	DKK	63.512	237.444	532.451	833.407	
Prioritetslån, fast forrentede	DKK	39.115	68.822	69.200	177.137	
Prioritetslån, variabelt forrentede	EUR	28.060	114.032	91.252	233.344	
Prioritetslån, fast forrentede	EUR	57.064	168.124	44.883	270.071	
Gæld realkreditinstitutter		187.751	588.422	737.786	1.513.959	1.490.341
Gældsbreve, fast forrentede	EUR	41.270	-	-	41.270	
Commercial papers, fast forrentede	EUR	96.770	-	-	96.770	
Schuldschein obligationer, variabelt forrentede	DKK	-	1.370.689	112.046	1.482.735	
Schuldschein obligationer, fast forrentede	SEK	-	261.440	123.250	384.690	
Gæld til investorer		138.040	1.632.129	235.296	2.005.465	1.993.789
Syndikerede lån, variabelt forrentede	EUR	239.089	365.821	-	604.910	
Kassekreditter, variabelt forrentede	DKK	140.535	-	-	140.535	
Kassekreditter, variabelt forrentede	EUR	260.091	-	-	260.091	
Kassekreditter, fast forrentede	EUR	13.402	-	-	13.402	
Øvrige kassekreditter, variabelt forrentede	-	6.689	-	-	6.689	
Lån, variabelt forrentede	EUR	27.370	20.611	-	47.981	
Lån, fast forrentede	EUR	29.800	79.561	3.929	113.290	
Lån, variabelt forrentede øvrige valutaer	-	800	-	-	800	
Kreditinstitutter i øvrigt		717.776	465.993	3.929	1.187.698	1.172.911

INDGÅEDE SIKRINGSINSTRUMENTER TIL AFDÆKNING AF RENTERISICI

2019

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
Renteswaps	DKK	12.103	-	368.059	380.162	
Renteswaps	EUR	-	1.387.688	346.625	1.734.313	
Renteloft	EUR	2.240.910	336.137	-	2.577.047	
Renteswaps		2.253.013	1.723.825	714.684	4.691.522	-69.484

2018

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

INDGÅEDE SIKRINGSINSTRUMENTER TIL AFDÆKNING AF RENTERISICI

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

5.5 VALUTARISICI

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

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

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

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

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

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

Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i valutakursudvikling. Hedge ratio for risici der afdækkes, er tæt på 100%, der kan imidlertid opstå ineffektivitet, fx i forbindelse med prisudvikling for de underliggende varetransaktioner. Denne kan indeholdes i koncernens risikorammer og har ikke været væsentlig i 2019.

SIKRING AF VALUTARISICI

1.000 kr.	Restløbetid (måneder)	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
		2019	2018	2019	2018
Valutaterminskontrakter EUR/DKK	0-12	-118.470	170.000	-974	-2.119
Valutaterminskontrakter GBP/DKK	0-12	-1.623	-	14	-
Valutaterminskontrakter PLN/DKK	0-12	-60.500	-	-1.482	-
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-347.121	-272.239	-89	-1.824
Valutaterminskontrakter USD/DKK	0-12	-100	-	-26	-
Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser				-2.557	-3.943
Valutaterminskontrakter EUR/SEK	0-12	1.861	-5.132	-568	-12
Valutaterminskontrakter EUR/USD	0-12	-2.935	17.196	-285	2.491
Valutaterminskontrakter USD/DKK	0-12	253.251	208.833	27.734	57.745
Valutaterminskontrakter USD/DKK	13-24	24.500	24.000	-1.376	3.510
Valutaterminskontrakter USD/SEK	0-12	4.740	-19.251	-979	-45
Valutaterminskontrakter øvrige				-562	-343
Sikring af fremtidige pengestrømme				23.964	63.346
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-600.000	-600.000	429	-508
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder				429	-508

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

VALUTA EKSPONERING I VÆSENTLIGSTE VALUTAER

1.000 kr.	Balance		Hedging		Ændring i valutakurs (+/-)	Effekt på resultat (+/-)		Effekt i anden totalindkomst (+/-)	
	2019	2018	2019	2018		2019	2018	2019	2018
EUR/DKK	-3.683.887	-3.030.187	-892.964	1.175.962	1%	45.688	17.607	80	935
USD/DKK	-207.544	-23.337	1.907.008	1.548.487	10%	20.754	2.334	190.701	154.849
SEK/DKK	51.773	-42.512	-293.534	262.592	10%	5.177	4.251	29.353	26.259

Følsomhedsanalysen ovenfor viser, hvilken nettoindvirkning det ville have haft på årets resultat, hvis kursen på de pågældende valutaer havde været +/- 1%/10% ved årets udgang end den faktisk anvendte kurs.

5.6 RÅVAREPRISRISICI

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

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

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

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

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

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

REGNSKABSKOMMENTARER

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

IFRS opstiller betydelige dokumentationskrav, der i praksis ikke har vist sig muligt at opfylde for alle sikringsinstrumenter, uanset at disse udelukkende indgås med henblik på risikobegrænsning via hedging. Dagsværdien af finansielle instrumenter til afdækning af korn, soja og energi er på baggrund heraf indregnet i resultatopgørelsen i 2018 og 2019.

SIKRING AF RÅVAREPRISER

1.000 kr.	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2019	2018	2019	2018
Råvarer	528.915	547.881	-11.739	-26.608
Afgrøder	28.165	85.683	-64.458	-24.224
Olie/naturgas/el	147.603	248.012	3.878	-18.467
Sikring af råvarepriser i alt	704.683	881.576	-72.319	-69.299

Oversigten ovenfor viser koncernens sikringsinstrumenter og er således ikke et udtryk for koncernens nettoposition der også omfatter fysiske kontrakter. Den angivne kontraktmæssige værdi er summen af børskontrakter indgået af koncernen pr. balancedagen. Var disse indfriet d. 31. december 2019, ville det være sket til den angivne dagsværdi.

RÅVAREEKSPONERING

1.000 kr.	Ændring i råvarepriser (+/-)	Effekt på resultat (+/-)	
		2019	2018
Råvarer	10%	3.675	4.434
Afgrøder	10%	17.393	31.419
Råvareeksponering i alt		21.068	35.853

Følsomhedsanalysen ovenfor viser, hvilken resultateffekt det vil have, hvis priserne på hhv. råvarer og afgrøder udvikler sig med 10%. Beregningen er opgjort baseret på koncernens nettoposition 31. december 2019 efter hensyntagen til indgåede sikringsinstrumenter. Effekten på egenkapitalen svarer til resultateffekten.

5.7 FINANSIELLE INSTRUMENTER

1.000 kr.	2019	2018
FINANSIELLE AKTIVER		
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	174.899	183.243
Andre værdipapirer og kapitalandele	178.404	151.283
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	353.303	334.526
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	23.964	63.346
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	429	-
Andre værdipapirer og kapitalandele	39.752	39.983
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	64.145	103.329
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.336.008	2.380.576
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	288.449	304.188
Andre tilgodehavender	606.799	863.290
Likvide beholdninger	280.023	211.334
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	3.511.279	3.759.388
FINANSIELLE FORPLIGTELSE		
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdi af langfristede forpligtelser	2.557	3.943
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	201.758	205.062
Udskudt betinget vederlag ved virksomhedskøb	15.873	-
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	220.188	209.005
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	69.484	66.031
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	508
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	69.484	66.539
Lån og kreditfaciliteter	4.657.041	5.511.353
Leasingforpligtelser	1.261.167	-
Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.812.452	3.212.551
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.752.268	2.280.731
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	178.959	180.318
Anden gæld	1.987.393	1.917.042
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	14.649.280	13.101.995

DAGSVÆRDIHIERARKI

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

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

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

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

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

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

1.000 kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2018
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbetingelserne	-	174.899	-	174.899	-	183.243	-	183.243
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	178.404	178.404	-	-	151.283	151.283
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	-	174.899	178.404	353.303	-	183.243	151.283	334.526
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	23.964	-	23.964	-	63.346	-	63.346
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	429	-	429	-	-	-	-
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	39.752	39.752	-	-	39.983	39.983
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	-	24.393	39.752	64.145	-	63.346	39.983	103.329
Sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	-	2.557	-	2.557	-	3.943	-	3.943
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbetingelserne	72.319	129.439	-	201.758	69.299	135.763	-	205.062
Udskudt betinget vederlag ved virksomhedskøb	-	-	15.873	15.873	-	-	-	-
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	72.319	131.996	15.873	220.188	69.299	139.706	-	209.005
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	69.484	-	69.484	-	66.031	-	66.031
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	-	-	-	-	508	-	508
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	-	69.484	-	69.484	-	66.539	-	66.539

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

1.000 kr.	2019	2018
Regnskabsmæssig værdi pr. 1. jan.	191.266	142.480
Valutakursreguleringer	-2	-4
Gevinst/tab i resultatet	25.211	15.007
Køb	1.816	26.078
Salg	-135	7.405
Reklassifikationer	-	300
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	218.156	191.266

5.8 FINANSIELLE INDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den 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 andre kapitalandele og værdipapirer indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

FINANSIELLE INDTÆGTER

1.000 kr.	2019	2018
Renteindtægter associerede og fællesledede virksomheder	1.386	2.918
Renter af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	2.757	10.308
Valutakursgevinster og dagsværdireguleringer	1.944	12.425
Udbytte og lign. indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	1.003	40
Renteindtægter finansielle aktiver målt til dagsværdi	15	-
Øvrige finansielle indtægter	7.900	11.110
Finansielle indtægter	15.005	36.801

FINANSIELLE OMKOSTNINGER

1.000 kr.	2019	2018
Renteomkostninger associerede og fællesledede virksomheder	254	318
Renter finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	226.292	281.598
Valutakurstab og dagsværdireguleringer	41.301	48.401
Renteomkostninger leasingforpligtelser	41.212	-
Øvrige finansielle omkostninger	34.699	44.159
Finansielle omkostninger	343.758	374.476



6 ANDRE NOTER

6.1 ÅRETS SKAT OG UDSKUDT SKAT

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

! REGNSKABSKOMMENTARER

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

Koncernens fremførte skattemæssige underskud udgør 337 mio.kr. før foretagne nedskrivninger. Der er foretaget nedskrivning af en del af koncernens skatteaktiver, da der er tvivl om koncernens mulighed for at anvende de fulde underskud inden for en kortere årrække.

1.000 kr.	2019	2018
SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
Andelsskat (kooperationsbeskattet virksomhed)	9.000	9.724
Aktuel skat	127.555	126.103
Ændring i udskudt skat	20.593	29.380
Ændring i udskudt skat af ændring i skatteprocent	-471	-75
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat	3.514	3.837
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	7.353	-9.658
Skat af årets resultat	167.544	159.311
AFSTEMNING AF DEN EFFEKTIVE SKATTEPROCENT		
Resultat før skat	517.726	560.477
Beregnet skat ved en skatteprocent på 22% (2018: 22%)	113.892	123.045
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	22.347	30.092
Effekt af ændret skatteprocent	-471	-75
Andelsskat (kooperationsbeskattet virksomhed)	9.000	9.724
Skattemæssig værdi af resultat i kooperationsbeskattet virksomhed	-1.434	-10.784
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige indtægter	-11.770	-18.880
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettiget omkostninger	76.031	47.652
Regulering vedr. tidligere år	10.867	-5.821
Andel af resultat i associerede og fællesledede virksomheder	-45.267	-17.856
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	-5.651	2.214
Skat af årets resultat	167.544	159.311
Effektiv skatteprocent (%)	32,4%	28,4%
SKAT AF ANDEN TOTALINDKOMST		
Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-165	5.099
Skat vedrørende genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger	-3.947	-2.076
Skat af anden totalindkomst og indregnet direkte på egenkapital	-4.112	3.023
ÅRETS SAMLET SKAT KAN SPECIFICERES SÅLEDES:		
Skat af årets resultat, excl. skat af særlige poster	167.544	159.311
Skat af årets resultat	167.544	159.311
Skat af anden totalindkomst	-4.112	3.023
Årets samlet skat	163.432	162.334
UDSKUDT SKAT		
Udskudte skatteaktiver	205.706	162.068
Udskudte skatteforpligtelser	492.605	400.075
Udskudt skat (netto)	286.899	238.007

UDSKUDT SKAT

2019	Udskudt skat pr. 1.	Valutakurs- regulering m.v.	Ændring i skatte- procent	Køb og salg af virksom- heder	Indregnet i resultatet	Indregnet i anden total- indkomst	Udskudt skat pr. 31. dec.
1.000 kr.							
Immaterielle aktiver	11.923	-	30	202	62.162	-	74.317
Materielle aktiver	370.108	-432	276	24.687	-15.515	-	379.124
Varebeholdninger	-5.432	2.874	-	463	2.163	-	68
Finansielle aktiver disponible for salg	-24.108	54	-	-	-96	-	-24.150
Tilgodehavender fra salg mv.	-7.721	-	-	-	1.570	-	-6.151
Hensatte forpligtelser	-32.763	-10	22	7	-757	-3.947	-37.448
Sikring af fremtidige pengestrømme	-21.537	-6	-	-	5.102	-165	-16.606
Fremførbare skattemæssige underskud	-337.861	-674	-799	35.585	-33.515	-	-337.264
Øvrige	38.725	-412	-	-	-1.308	-	37.005
Midlertidige forskelle	-8.666	1.394	-471	60.944	19.806	-4.112	68.895
Regulering vedrørende udnyttelse af ikke tidligere indregnet skatteaktiv	157	-	-	-	-157	-	-
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	246.516	767	-	-37.576	8.297	-	218.004
Saldo / bevægelse	238.007	2.161	-471	23.368	27.946	-4.112	286.899

Negative værdier er et udtryk for et netto udskudt skatteaktiv.

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

1.000 kr.	2019	2018
Skatteværdien af udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen	218.004	246.516
UDLØBSDATO FOR FREMFØRBARE SKATTEMÆSSIGE UNDERSKUD KAN SPECIFICERES SÅLEDES:		
Ingen udløbsdato	1.372.078	1.300.355
Udløb 2020 (2019)	5.111	8.255
Udløb 2021 (2020)	1.423	6.763
Udløb efter 2022 (2021)	11.754	138.078

6.2 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

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

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

6.3 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

6.4 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE

§ ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Nedenfor er listet koncernens eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser. For pant i materielle anlægsaktiver henvises til note 3.3.

De angivne beløb er værdier pr. 31. december 2019 og dermed ikke udtryk for maksimal risiko.

! REGNSKABSKOMMENTARER

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

1.000 kr.	2019	2018
Sikkerhed for associerede og fællesledede virksomheders gæld til kreditinstitutter	258.977	311.420
Bankgaranti over for offentlige myndigheder	6.998	7.238
Gæld i interessentskaber, hvor DLG a.m.b.a. er interessent og som ikke er indregnet i koncernen	41.250	51.158
Andre eventualforpligtelser	37.386	41.742
Eventualforpligtelser	344.611	411.558

1.000 kr.	2019	2018
Deponeringer mv.	2.271	2.271
Sikkerhedsstillelser	2.271	2.271

6.5 HONORAR TIL REPRÆSENTANTSKABSVALGT REVISOR

1.000 kr.	2019	2018
Lovpligtig revision	7.646	7.587
Erklæringsopgaver med sikkerhed	137	117
Skatterådgivning	315	335
Andre ydelser	2.007	2.170
Honorar til PricewaterhouseCoopers	10.105	10.209

6.6 VEDERLAG TIL DIREKTION, BESTYRELSE OG REPRÆSENTANTSKAB

REGNSKABSKOMMENTARER

Vederlag til ledelsesmedlemmer omfatter moderselskabets direktion og bestyrelse, da disse har betydelig indflydelse på koncernen. I 2019 er der foretaget ændringer i direktionen så direktionen nu består af CEO Kristian Hundebøll, CFO Thomas Brøbøl Christensen, og COO Niels Søren Rasmussen. I løbet af 2019 er Lars Sørensen og Ole Christensen udtrådt af direktionen.

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

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

1.000 kr.	2019	2018
Løn og gager	22.183	24.376
Pensionsordninger og forsikring	2.767	3.368
Øvrige personaleydelse	12	12
Aflønning af direktionen	24.962	27.756
Bestyrelseshonorar	7.125	6.510
Pensionsordninger og forsikring	650	408
Øvrige ydelser	-	442
Aflønning af bestyrelsen	7.775	7.360
Honorar	485	486
Øvrige ydelser	921	1.099
Aflønning af repræsentantskabet	1.406	1.585

6.7 NÆRTSTÅENDE PARTER

DLG har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

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

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

Transaktioner med nærtstående parter er oplistet nedenfor. Der har ikke været transaktioner med direktionen i 2018-2019.

1.000 kr.	Bestyrelse		Associerede og fællesledede virksomheder	
	2019	2018	2019	2018
Salg af varer	67.587	59.204	194.520	182.836
Køb af varer	25.031	16.309	570.145	1.016.112
Salg af tjenesteydelser	-	-	3.283	7.156
Køb af tjenesteydelser	-	-	67.347	66.870
Køb af materielle aktiver	-	-	1.312	579
Andre indtægter	1.601	662	1.654	4.974
Andre omkostninger	-	-	6.857	5.855
Renter, netto (-/omkostning)	-187	-168	1.220	1.913
Modtagelse af udbytte	-	-	18.449	17.735
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.614	4.717	-279.251	-285.711
Finansielle mellemværender (-/gæld)	-17.596	-15.573	-4.996	-11.829
Leverandørgæld	-	-	177.444	178.126
Andelskonti	5.170	4.679	-	-
Sikkerhed og garantier	-	-	251.515	31.437

6.8 SELSKABSOVERSIGT – HJEMSTED OG EJERANDEL

TILKNYTTTEDE SELSKABER

MODERSELSKAB

DLG a.m.b.a. Danmark

SELSKABER, EJET DIREKTE AF MODERSELSKABET

Agro Supply Oils P/S Danmark 80,0%
 Agro Supply Oils Komplementar ApS Danmark 80,0%
 Anpartsselskabet af 21.03.94 Danmark 100,0%
 Dankalk K/S Danmark 56,0%
 Datalogisk A/S Danmark 100,0%
 Deutsche Vilomix Tierernährung G.m.b.H.* Tyskland 100,0%
 DLG Connect ApS Danmark 85,0%
 European Crop Protection A/S Danmark 46,4%
 Hauptgenossenschaft Nord AG (HaGe-gruppen) Tyskland 54,4%
 Komplementarselskabet Dankalk ApS Danmark 56,0%
 Nagro A/S Danmark 52,8%
 Sejet Planteforædling I/S** Danmark 100,0%
 Team AG (Gruppen) Tyskland 75,5%
 TNM Consult ApS Danmark 100,0%
 Vitfoss A/S Danmark 100,0%

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

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

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

A. Karstensen GmbH & Co. KG Tyskland 51,0%
 Bau Allianz plus GmbH & Co. KG Tyskland 51,3%
 Bau Allianz plus Verwaltungs GmbH & Co. KG Tyskland 51,3%
 Bauen+Leben Service GmbH & Co. KG Tyskland 50,0%

SELSKABER I TEAM-GRUPPEN (fortsat)

Baumarkt Gelnhausen GmbH & Co. Heimwerk. KG Tyskland 70,0%
 Buchmann Bauzentrum Verwaltungsgesellschaft mbH Tyskland 100,0%
 Engelhardt Baucenter GmbH & Co. KG Tyskland 70,0%
 Fritzen & Co. Baustoffe GmbH Tyskland 100,0%
 Fritzen & Co. Inselbaustoffe GmbH Tyskland 100,0%
 Hartung Verwaltungs GmbH Tyskland 100,0%
 Hejon plus-Dämmstoffvertrieb GmbH Tyskland 64,5%
 Helmuth Schael Holzbauelemente GmbH Tyskland 100,0%
 HZF Bauzentrum Femarn GmbH Tyskland 100,0%
 Nerlich Dämmstoff-Handel GmbH Tyskland 100,0%
 NEST plus GmbH & Co. KG Tyskland 100,0%
 Nikolaus energie GmbH Tyskland 100,0%
 Oilfino Mineralöl GmbH Tyskland 100,0%
 Schaper Baustoffe, GmbH Tyskland 100,0%
 Schaper Baustoffe, GmbH & Co. KG Tyskland 80,0%
 SKN-Schmierstoff Konzepte Nord GmbH Tyskland 100,0%
 T-Chem Beteiligungsgesellschaft mbH Tyskland 100,0%
 T-Chem GmbH & Co. KG Tyskland 100,0%
 Team baucenter GmbH & Co. KG Tyskland 100,0%
 Team baucenter raisa GmbH & Co. KG Tyskland 85,0%
 Team baucenter raisa Verwaltungs GmbH Tyskland 85,0%
 Team baumarkt GmbH & Co. KG Tyskland 90,0%
 Team beteiligungs GmbH Tyskland 100,0%
 Team energie GmbH & Co. KG Tyskland 100,0%
 Team energie Schönberg GmbH & Co. KG Tyskland 100,0%
 Team energieService GmbH Tyskland 100,0%
 Team vermögensverwaltungs GmbH Tyskland 100,0%
 Team VR Immobilien GmbH & Co. KG Tyskland 80,0%
 TOM Vertriebs GmbH & Co. KG, Landsberg Tyskland 100,0%
 Vierte team beteiligungs GmbH Tyskland 100,0%
 VRTBM GmbH & Co. KG Tyskland 80,0%
 Worminghaus Verwaltungsgesellschaft mbH Tyskland 100,0%

SELSKABER I SVENSKA FODER-GRUPPEN

AB Bohall Sverige 100,0%
 DalsLant AB Sverige 100,0%
 EkoNatur Sverige AB Sverige 100,0%
 Fole Kvarn AB Sverige 100,0%
 KB Bohall Sverige 100,0%
 Landskrona Lagerhus AB Sverige 100,0%
 Nomus skadedjursbekämpning AB Sverige 100,0%
 NVS Frakt AB Sverige 77,0%
 Svenska Foder AB Sverige 100,0%
 Trollenäs Lantmannaafar AB Sverige 70,0%
 Vallåkra Lantmannaafar AB Sverige 77,0%
 Örkelljunga Lantmannaaffär AB Sverige 60,0%
 Överums Bruk AB Sverige 100,0%

SELSKABER I VILOFOSS GRUPPEN

Alimentation Rationnelle de Crenan SAS	Frankrig	50,0%
Complementos de Piensos Compuestos S.A.	Spanien	75,0%
Echarm SAS	Frankrig	100,0%
Elevage Lavallée SARL	Frankrig	100,0%
KK Spain June 2018 S.A.	Spanien	100,0%
Nutriprof SPRL	Belgien	100,0%
SIA Vitfoss	Letland	100,0%
Société Agro Alimentaire Normandie Maine SAS	Frankrig	100,0%
Sopela SAS	Senegal	60,0%
Stormøllen A/S	Danmark	100,0%
UAB Vitfoss	Litauen	100,0%
Vilofoss Bulgarien EOOD	Bulgarien	100,0%
Vilofoss Négoce SAS	Frankrig	100,0%
Vilofoss Polska Sp. Z.o.o.	Polen	100,0%
Vilofoss Research Farm SAS	Frankrig	100,0%
Vilofoss SAS (Calcialiment SAS)	Frankrig	100,0%
Vitfoss China Holding A/S	Danmark	66,7%
Vitfoss Hungaria Kft.	Ungarn	100,0%
Vitfoss Ltd.	England	100,0%
Vitfoss Romania SRL	Rumænien	100,0%

ØVRIGE SELSKABER

A/S C.A.Qvade & Co.	Danmark	100,0%
Agrinavia Polska sp. Z.o.o.	Polen	100,0%
Areaplan AB	Sverige	100,0%
Crop ApS	Danmark	80,0%
Dansk Frysetørring A/S	Danmark	100,0%
Danæg Holding A/S	Danmark	50,0%
Djur och Natur i Oskarshamn AB	Sverige	100,0%
DLG Finance A/S	Danmark	100,0%
DLG Service A/S	Danmark	100,0%
DLG Trading A/S	Danmark	100,0%
Ejendomsselskabet af 8/11 2017 A/S	Danmark	100,0%
FTB af 8/11 2017 A/S	Danmark	100,0%
HaGe team Logistik GmbH	Tyskland	65,0%
Inter Farm Handel GmbH	Tyskland	100,0%
Købmand E. Hedegaard ApS	Danmark	100,0%
LFG af 10. oktober 2016 A/S	Danmark	100,0%
Samsø Korn A/S	Danmark	100,0%
Sejet France SAS	Frankrig	100,0%
Sejet International ApS	Danmark	100,0%
Vollkraft mineralfutter GmbH	Tyskland	100,0%
Wübbenhorst Tierernährung GmbH	Tyskland	100,0%

SELSKABER I DANÆG-GRUPPEN (KONCERN EJERANDEL 50%)

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

SELSKABER I KK-GRUPPEN (AKTIVITETER AFSTÅET)

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

ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE SELSKABER

SELSKABER, EJET DIREKTE AF MODERSELSKABET

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

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

ANDREAS Sp. z.o.o.	Polen	49,0%
Antiberia Grund. mbH & Co. Obj. Neumünster II KG	Tyskland	47,0%
C.V. Holland Fyto U.A.	Holland	30,8%
European Fertilizer A/S	Danmark	31,0%
Förderband-Gesellsch. Getreidehafen Rostock GmbH	Tyskland	33,3%
Gebr. Pegels GmbH & Co. KG	Tyskland	25,1%
GMV Getreidelager GmbH & Co. KG Boddin	Tyskland	40,0%
GMV Getreidelager GmbH & Co. KG Woldegk	Tyskland	49,2%
Gut Rosenkrantz Bio-Futter GmbH & Co. KG	Tyskland	50,0%
HaBeMa Futtermittel GmbH & Co.KG P&U-gesellsch.	Tyskland	50,0%
HaBeMa Futtermittel-Verwaltungs GmbH	Tyskland	50,0%
Handelsg. für Naturprodukte mbH Gut Rosenkrantz	Tyskland	39,3%
Innoventis B.V	Holland	50,0%
König Transportgesellschaft mbH	Tyskland	50,0%
Lagerhaus Lübeck Dr. Pleines GmbH & Co. KG	Tyskland	25,2%
Ostthüringer Saaten GmbH	Tyskland	50,0%
Penzliner Lagerhaus GmbH & Co. KG	Tyskland	50,0%
Raiffeisen Agrodienst LEV Grevesmühl. Verw.GmbH	Tyskland	51,0%
S.G.L. Saaten Getreide Landhandel GmbH	Tyskland	24,0%
SAS EURO A PRO	Frankrig	33,3%
Zeleny Informaciòn y Mercados S.L	Spanien	20,0%

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

Bauen+Leben team baucenter GmbH & Co. KG, Bochum	Tyskland	68,0%
Bauen+Leben team baucenter GmbH & Co. KG, Linz	Tyskland	68,0%
Bauen+Leben team baucenter GmbH & Co. KG, Gemmingen	Tyskland	68,0%

SELSKABER I DANÆG-GRUPPEN (KONCERN EJERANDEL 50%)

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

ØVRIGE SELSKABER

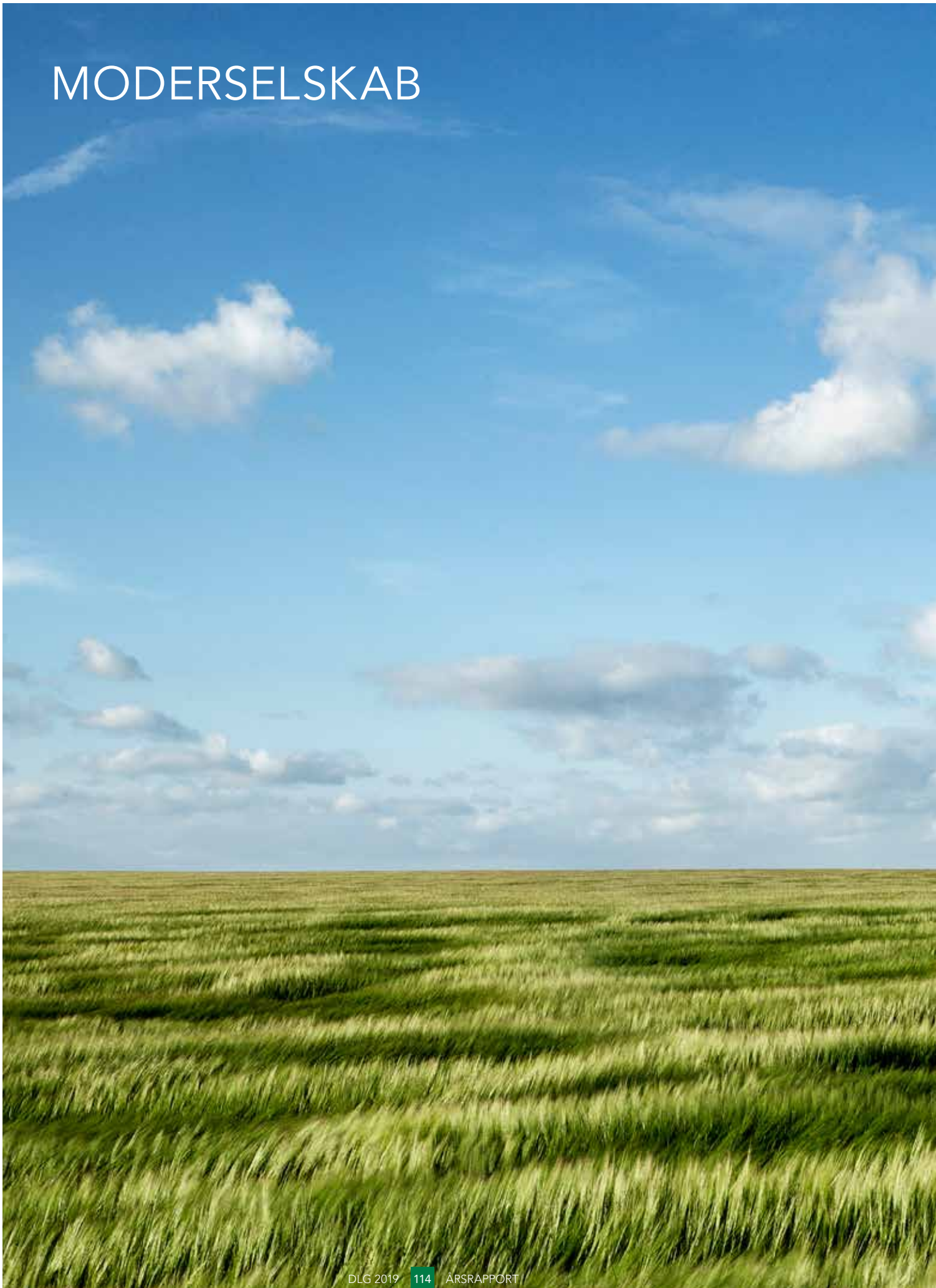
AV Nutrismart Holding ApS	Danmark	50,0%
AV NutriSmart LLC	Rusland	47,5%
Brassica Energi AB	Sverige	40,0%
DCC Holding Denmark A/S	Danmark	40,0%
● DLG Vet I/S**	Danmark	50,0%
GASA Investment A/S	Danmark	20,0%
Henan PUIAI Feed Co. Ltd.	Kina	20,0%
LDI AB	Sverige	50,0%
Ouestmin SAS	Frankrig	50,0%
Protekta Ltd	Canada	50,0%
Protekta Inc. (USA)	USA	50,0%
● Scandagra group AB	Sverige	50,0%
● ScandAgra Polska Sp. Z.o.o.	Polen	50,0%
Scandinavian Seed AB	Sverige	44,0%
Skånefrö Förvaltnings AB	Sverige	30,0%

● Fællesledede virksomheder

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

** Angivelse af interessentskaber der ikke aflægger eksternt regnskab

MODERSELSKAB



INDHOLD

REGNSKAB

RESULTATOPGØRELSE	116
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE.....	117
BALANCE	118
EGENKAPITALOPGØRELSE.....	120
PENGESTRØMSOPGØRELSE	121

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS.....	122
2 OMSÆTNING	122
3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER.....	122
4 PERSONALEOMKOSTNINGER.....	123
5 AF- OG NEDSKRIVNINGER	123
6 IMMATERIELLE AKTIVER	124
7 MATERIELLE AKTIVER	125
8 VAREBEHOLDNINGER	126
9 TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER	126
10 HENSATTE FORPLIGTELSE	126
11 LEASING	127
12 KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER.....	128
13 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER ..	129
14 KAPITALSTRUKTUR OG LIKVIDITETS RISICI	130
15 LÅN OG RENTERISICI.....	131
16 VALUTARISICI	132
17 RÅVAREPRIS RISICI	133
18 FINANSIELLE INSTRUMENTER.....	134
19 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER	136
20 ÅRETS SKAT	136
21 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE.....	137
22 NÆRTSTÅENDE PARTER	137

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.	2019	2018
Note		
2 Omsætning	13.046.833	12.328.470
Produktionsomkostninger	-11.802.414	-11.097.321
Bruttoresultat	1.244.419	1.231.149
Distributionsomkostninger	-916.887	-944.758
Administrationsomkostninger	-193.012	-194.260
3 Andre driftsindtægter	46.943	44.787
3 Andre driftsomkostninger	-1.661	-2.548
13 Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	40.016	22.558
Driftsresultat	219.818	156.928
12 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	301.336	301.745
19 Finansielle indtægter	2.302	4.474
19 Finansielle omkostninger	-163.911	-146.208
Resultat før skat	359.545	316.939
20 Skat af årets resultat	-9.000	-9.811
Årets resultat	350.545	307.128
RESULTATDISPONERING		
Henlæggelse til selskabets reserver	242.545	215.128
Overskudsandel til medlemmer	108.000	92.000
Resultatdisponering i alt	350.545	307.128

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 31. DECEMBER

1.000 kr.	2019	2018
Note		
Årets resultat	350.545	307.128
Andel af anden totalindkomst i tilknyttede virksomheder	-52.373	-7.000
13 Andel af anden totalindkomst i associerede og fællesledede virksomheder	968	-1.663
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	21.498	54.119
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter overført til resultat	-64.971	62.960
Sikring af nettoinvesteringer i datterselskaber	936	5.080
Poster, der kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen	-93.942	113.496
Poster, der ikke kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen	-	-
Anden totalindkomst	-93.942	113.496
Totalindkomst	256.603	420.624
FORDELING AF TOTALINDKOMST		
Moderselskabets andelshavere	256.603	420.624
Totalindkomst i alt	256.603	420.624

BALANCE, AKTIVER

PR. 31. DECEMBER

1.000 kr.	2019	2018
Note		
6 Færdiggjorte udviklingsprojekter	144.023	132.068
6 Udviklingsprojekter under udførelse	54.286	23.577
Immaterielle aktiver	198.309	155.645
7 Grunde og bygninger	1.589.881	1.606.513
7 Produktionsanlæg og maskiner	623.934	634.620
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.645	13.729
7 Materielle aktiver under udførelse	29.602	25.104
11 Leasing aktiver	658.820	-
Materielle aktiver	2.913.882	2.279.966
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.986.630	4.835.039
13 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	416.202	370.859
Andre kapitalandele og værdipapirer	180.934	156.062
Andre tilgodehavender	7.060	8.410
Finansielle aktiver	5.590.826	5.370.370
Langfristede aktiver	8.703.017	7.805.981
8 Varebeholdninger	1.244.942	1.040.386
9 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	348.525	436.228
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	64.362	76.654
Tilgodehavender hos associerede og fællesledede virksomheder	7.554	3.936
18 Afledte finansielle instrumenter	30.947	74.968
Andre tilgodehavender	44.471	81.277
Periodeafgrænsningsposter	133.058	73.648
Likvide beholdninger	26.875	97.454
Kortfristede aktiver	1.900.734	1.884.551
Aktiver	10.603.751	9.690.532

BALANCE, PASSIVER

PR. 31. DECEMBER

1.000 kr.	2019	2018
Note		
Andelskapital	1.202.587	1.152.420
Reserve for opskrivninger	163.469	171.786
Reserve for binding af udviklingsprojekter	138.399	103.778
Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	11.074	53.611
Reserve for andre poster	6.474	6.524
Overført overskud	1.976.200	1.811.500
Forslag til overskudsandele	108.000	92.000
Egenkapital	3.606.203	3.391.619
10 Hensatte forpligtelser	45.155	45.119
18 Finansielle forpligtelser	861.027	2.063.339
11 Leasingforpligtelser	595.156	-
Anden gæld	1.128	562
Langfristede forpligtelser	1.502.466	2.109.020
18 Finansielle forpligtelser	495.211	200.058
11 Leasingforpligtelser	72.489	-
Modtagne forudbetaling fra kunder	3.719.614	3.049.606
Leverandører af varer og tjenesteydelser	609.406	388.093
Gæld til tilknyttede virksomheder	87.620	59.377
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	118.944	93.808
Skyldig selskabsskat	10.000	1.338
Anden gæld	381.598	397.218
Periodeafgrænsningsposter	200	395
Kortfristede forpligtelser	5.495.082	4.189.893
Forpligtelser	6.997.548	6.298.913
Passiver	10.603.751	9.690.532

EGENKAPITALOPGØRELSE

PR. 31. DECEMBER

2019

1.000 kr.

	Andelskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for binding af udviklingsprojekter	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	Reserve for valutakursreguleringer og andre poster	Overført resultat	Forslag til udbytte og overskudsandele	Egenkapital
Egenkapital pr. 1. jan.	1.152.420	171.786	-	103.778	53.611	-	6.524	1.811.500	92.000	3.391.619
Tilgang binding immaterielle udviklingsprojekter	-	-	-	53.703	-	-	-	-53.703	-	-
Frigivelse af bundne reserver	-	-8.317	-	-19.082	-	-	-	27.399	-	-
Overførsel mellem egenkapitalposter	-	-	51.405	-	-	-	-	-51.405	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-	242.545	108.000	350.545
Anden totalindkomst	-	-	-51.405	-	-42.537	-	-	-	-	-93.942
Totalindkomst	-	-	-51.405	-	-42.537	-	-	242.545	108.000	256.603
Henlagt i året	88.765	-	-	-	-	-	-	3.235	-92.000	-
Udbetalt i året	-38.598	-	-	-	-	-	-50	-3.371	-	-42.019
Egenkapital pr. 31. dec.	1.202.587	163.469	-	138.399	11.074	-	6.474	1.976.200	108.000	3.606.203

2018

1.000 kr.

Egenkapital pr. 1. jan.	1.056.031	180.373	-	73.351	-68.548	71.392	6.524	1.553.908	131.000	3.004.031
Regulering ændring regnskabspraksis	-	-	-	-	-	-71.392	-	71.392	-	-
Egenkapital pr. 1. jan. efter ændring af regnskabspraksis	1.056.031	180.373	-	73.351	-68.548	-	6.524	1.625.300	131.000	3.004.031
Tilgang binding immaterielle udviklingsprojekter	-	-	-	47.067	-	-	-	-47.067	-	-
Frigivelse af bunde reserver	-	-8.587	-	-16.640	-	-	-	25.227	-	-
Overførsel mellem egenkapitalposter	-	-	8.663	-	-	-	-	-8.663	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-	215.128	92.000	307.128
Anden totalindkomst	-	-	-8.663	-	122.159	-	-	-	-	113.496
Totalindkomst	-	-	-8.663	-	122.159	-	-	215.128	92.000	420.624
Henlagt i året	129.008	-	-	-	-	-	-	1.992	-131.000	-
Udbetalt i året	-32.619	-	-	-	-	-	-	-417	-	-33.036
Egenkapital pr. 31. dec.	1.152.420	171.786	-	103.778	53.611	-	6.524	1.811.500	92.000	3.391.619

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

Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter

1.000 kr.

	Valutaterminsforretninger	Renteinstrumenter	2019	Valutaterminsforretninger	Renteinstrumenter	2018
Egenkapital pr. 1. jan.	60.748	-7.137	53.611	-68.852	304	-68.548
Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter	38.178	-15.744	22.434	66.336	-7.137	59.199
Overført til resultat via produktionsomkostninger	-72.108	-	-72.108	63.264	-	63.264
Overført til resultat via øvrige poster	-	7.137	7.137	-	-304	-304
Egenkapital pr. 31. dec.	26.818	-15.744	11.074	60.748	-7.137	53.611

PENGESTRØMSOPGØRELSE

PR. 31. DECEMBER

1.000 kr.		2019	2018
Note			
	Driftsresultat	219.818	156.928
	Af- og nedskrivninger, resultat af kapitalandele og andre korrektioner	121.473	102.850
	Resultat af primær drift før afskrivninger og resultat af kapitalandele	341.291	259.778
	Ændring i varebeholdninger	-204.556	-142.767
	Ændring i tilgodehavender	74.482	-107.885
	Ændring i andre hensatte forpligtelser	37	4.177
	Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	912.016	420.407
	Ændring i nettoarbejdskapital	781.979	173.932
	Pengestrømme vedrørende primær drift	1.123.270	433.710
	Modtaget udbytte fra andre kapitalandele	128	2.451
19	Modtagne finansieringsindtægter	2.302	4.474
19	Betalte finansieringsomkostninger	-163.911	-146.209
	Betalte selskabsskatter	-9.000	-8.662
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	952.789	285.764
6,7	Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-186.118	-172.390
	Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.926	11.234
12	Køb af virksomheder og kapitalforhøjelser i tilknyttede virksomheder	-130.848	-1.192
12	Modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder	325.122	52.455
13	Modtaget udbytte fra associerede og fællesledede virksomheder	641	-
13	Køb af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	-5.000	-22.500
	Salg af andre kapitalandele og værdipapirer	-	104
	Tilbagebetaling af udlån, fra tilknyttede virksomheder	-	79.763
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	7.724	-52.527
	Afdrag på leasinggæld	-74.252	-
	Ændring i langfristet gæld	-90.748	-73.859
	Ændring i bankgæld	-827.494	-134.422
	Udbetalt andelskapital	-38.598	-32.619
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.031.092	-240.900
	Årets forskydning i likvider	-70.579	-7.663
	Likvider pr. 1. jan.	97.454	105.117
	Likvider pr. 31. dec.	26.875	97.454

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

2 OMSÆTNING

1.000 kr.	2019	2018
Husdyrernæring	7.038.691	6.819.342
Afgrøder	3.290.029	2.977.722
Planteavl	2.530.235	2.288.739
Agribusiness i øvrigt	187.878	242.667
Omsætning	13.046.833	12.328.470
OMSÆTNINGEN ER FORDELT SÅLEDES:		
Vareomsætning	12.787.641	12.143.853
Varebehandling, service og andre tjenesteydelser	259.192	184.617

3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2019	2018
Gevinst ved salg af materielle aktiver	706	492
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	25.967	16.746
Andre driftsindtægter i øvrigt	20.270	27.549
Andre driftsindtægter	46.943	44.787
Tab ved salg af materielle aktiver	1.661	2.548
Andre driftsomkostninger	1.661	2.548

4 PERSONALEOMKOSTNINGER

1.000 kr.	2019	2018
Lønninger og vederlag	531.775	528.181
Bidragsbaserede pensionsordninger	53.141	56.983
Andre omkostninger til social sikring	7.781	5.452
Omkostningsrefusion modtaget fra offentlige myndigheder	-4.424	-4.764
Personaleomkostninger	588.273	585.852
PERSONALEOMKOSTNINGER ER FORDELT SÅLEDES		
Produktionsomkostninger	202.947	195.651
Distributionsomkostninger	262.428	272.990
Administrationsomkostninger	101.463	100.631
Personaleomkostninger indregnet under udviklingsprojekter	21.435	16.580
Personaleomkostninger	588.273	585.852
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	994	1.002

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

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

5 AF- OG NEDSKRIVNINGER

1.000 kr.	2019	2018
Afskrivninger af immaterielle aktiver	34.337	29.410
Afskrivninger af materielle aktiver	128.100	122.999
Afskrivninger leasing aktiver	83.077	-
Afskrivninger	245.514	152.409
Nedskrivninger af materielle aktiver	274	1
Nedskrivninger	274	1
Af- og nedskrivninger	245.788	152.410
AF- OG NEDSKRIVNINGER ER FORDELT SÅLEDES:		
Produktionsomkostninger	158.287	115.008
Distributionsomkostninger	41.519	11.652
Administrationsomkostninger	45.982	25.750
Af- og nedskrivninger	245.788	152.410

6 IMMATERIELLE AKTIVER

2019	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
1.000 kr.			
Kostpris pr. 1. jan.	418.843	23.577	442.420
Tilgang i året	46.292	30.709	77.001
Afgang i året	-9.573	-	-9.573
Kostpris pr. 31. dec.	455.562	54.286	509.848
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	286.775	-	286.775
Af- og nedskrivninger i året	34.337	-	34.337
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-9.573	-	-9.573
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	311.539	-	311.539
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	144.023	54.286	198.309

2018			
1.000 kr.			
Kostpris pr. 1. jan.	383.351	15.603	398.954
Tilgang i året	30.903	15.356	46.259
Afgang i året	-2.793	-	-2.793
Overførsel mellem anlægsklasser	7.382	-7.382	-
Kostpris pr. 31. dec.	418.843	23.577	442.420
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	260.065	-	260.065
Af- og nedskrivninger i året	29.410	-	29.410
Af- og nedskrivninger på afgang i året	-2.700	-	-2.700
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	286.775	-	286.775
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	132.068	23.577	155.645

7 MATERIELLE AKTIVER

2019	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
1.000 kr.					
Kostpris pr. 1. jan.	2.489.114	1.485.321	57.100	25.104	4.056.639
Tilgang i året	41.385	46.586	1.854	19.292	109.117
Afgang i året	-11.446	-37.114	-5.622	-	-54.182
Overførsel mellem anlægsklasser	-926	15.720	-	-14.794	-
Kostpris pr. 31. dec.	2.518.127	1.510.513	53.332	29.602	4.111.574
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	882.601	850.701	43.371	-	1.776.673
Af- og nedskrivninger i året	54.223	70.312	3.839	-	128.374
Afgang i året	-7.949	-35.063	-5.523	-	-48.535
Overførsel mellem anlægsklasser	-629	629	-	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	928.246	886.579	41.687	-	1.856.512
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	1.589.881	623.934	11.645	29.602	2.255.062
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec.	947.270	304.493	284	-	1.252.047

2018

1.000 kr.					
Kostpris pr. 1. jan.	2.464.350	1.555.232	71.846	35.220	4.126.648
Tilgang i året	37.550	69.635	993	17.953	126.131
Afgang i året	-27.821	-152.580	-15.739	-	-196.140
Overførsel mellem anlægsklasser	15.035	13.034	-	-28.069	-
Kostpris pr. 31. dec.	2.489.114	1.485.321	57.100	25.104	4.056.639
Af- og nedskrivninger pr. 1. jan.	849.872	931.533	55.211	-	1.836.616
Af- og nedskrivninger i året	50.714	68.791	3.495	-	123.000
Afgang i året	-17.985	-149.623	-15.335	-	-182.943
Af- og nedskrivninger pr. 31. dec.	882.601	850.701	43.371	-	1.776.673
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	1.606.513	634.620	13.729	25.104	2.279.966
Indregnede aktiver med pant pr. 31. dec.	968.563	303.944	249	-	1.272.756

8 VAREBEHOLDNINGER

1.000 kr.	2019	2018
Vareforbrug	11.149.744	10.475.433
VAREBEHOLDNINGER FORDELES SÅLEDES		
Råvarer og hjælpematerialer	889.274	728.358
Fremstillede varer og handelsvarer	355.668	312.028
Varebeholdninger	1.244.942	1.040.386

9 TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER

1.000 kr.	2019	2018
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	370.916	465.576
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 1. jan.	-29.348	-24.834
Konstaterede tab i året	3.518	4.924
Tilbageførte hensættelser	11.413	2.547
Hensættelser til dækning af tab i året	-7.974	-11.985
Nedskrivning til imødegåelse af tab pr. 31. dec.	-22.391	-29.348
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	348.525	436.228

2019	Tilgode-	Forventet	Tilgode-
1.000 kr.	ratio	tab	havender
			(netto)
Ej forfaldne	0,0%	-	167.527
Forfaldne med: 1- 60 dage	2,3%	3.524	156.030
Forfaldne med: 60- 120 dage	3,4%	420	12.377
Forfaldne med: over 120 dage	52,7%	18.447	34.982
Total		22.391	370.916

2018	Tilgode-	Forventet	Tilgode-
1.000 kr.	ratio	tab	havender
			(netto)
Ej forfaldne	1,0%	2.000	199.562
Forfaldne med: 1- 60 dage	2,2%	5.183	236.740
Forfaldne med: 60- 120 dage	83,2%	306	368
Forfaldne med: over 120 dage	75,6%	21.859	28.906
Total		29.348	465.576

10 HENSATTE FORPLIGTELSE

1.000 kr.	2019	2018
Hensatte forpligtelser pr. 1. jan.	45.119	40.942
Hensat i året	422	4.830
Anvendt og tilbageført i året	-386	-653
Hensatte forpligtelser pr. 31. dec	45.155	45.119

FORDELING AF HENSATTE FORPLIGTELSE

Kortfristede hensatte forpligtelser	-	-
Langfristede hensatte forpligtelser	45.155	45.119
Hensatte forpligtelser	45.155	45.119
Heraf med forfald efter 5 år	37.364	36.985

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

11 LEASING

Ved implementering af IFRS 16 er der medtaget et leasingaktiv på 584 mio. kr. og en leasingforpligtelse på 584 mio. kr. Egenkapitaleffekten er dermed 0 kr. Der er foretaget følgende afstemning af leasingforpligtelsen pr. 1. januar 2019 baseret på de operationelle leje- og leasingforpligtelser opgjort pr. 31. december 2018:

Mio. kr.	I alt
Operationel leasingforpligtelse pr. 31. december 2018	628
Tilbagediskontering	-112
Forlængelsesoptioner	105
Korttidsaftaler, kontrakter med lav værdi mv.	-37
Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019	584

1.000 kr.	2019	2018
Grunde og bygninger	646.114	-
Produktionsanlæg og maskiner	12.706	-
Leasing aktiver	658.820	-
Tilgang i året	158.792	-

1.000 kr.	2019	2018
LEASINGFORPLIGTELSE OPGJORT EFTER IFRS 16		
Inden for et år fra balancedagen	72.489	-
Mellem et og fem år fra balancedagen	184.371	-
Efter fem år fra balancedagen	410.785	-
Total	667.645	-

LEASINGFORPLIGTELSE OPGJORT EFTER IAS 17		
Inden for et år fra balancedagen	-	109.963
Mellem et og fem år fra balancedagen	-	203.081
Efter fem år fra balancedagen	-	314.737
Total	-	627.781

FORDELING AF LEASINGFORPLIGTELSE		
Kortfristede leasingforpligtelser	72.489	-
Langfristede leasingforpligtelser	595.156	-

1.000 kr.	2019	2018
PENGESTRØMME VEDRØRENDE LEASING		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	21.217	-
Afdrag på indregnet leasinggæld	74.252	-
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler og leasingaftaler med lav værdi	32.021	-

For udiskonteret forfaldsoversigt, henvises til note 14.

12 KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	2019	2018
Kostpris pr. 1. jan.	5.293.051	5.291.859
Tilgang i året	130.848	1.192
Kostpris pr. 31. dec.	5.423.899	5.293.051
Nettoopskrivning pr. 1. jan.	-458.012	-709.294
Valutakursreguleringer	-16.912	-25.187
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	-22.968	-4.896
Udlodning i året	-325.122	-52.455
Andre reguleringer i anden totalindkomst	-17.211	11.231
Andel af årets resultat indregnet i andre driftsindtægter i resultatopgørelsen	101.620	20.844
Andel af årets resultat	301.336	301.745
Nettoopskrivning pr. 31. dec.	-437.269	-458.012
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	4.986.630	4.835.039

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

13 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	2019	2018
Kostpris pr. 1. jan.	224.900	202.400
Tilgang i året	5.000	22.500
Kostpris pr. 31. dec.	229.900	224.900
Op- og nedskrivning pr. 1. jan.	145.959	125.064
Valutakursreguleringer	968	-1.671
Udlodning i året	-641	-
Andre reguleringer via egenkapitalen	-	8
Andel af årets resultat indregnet i driftsresultat	40.016	22.558
Nettoopskrivning pr. 31. dec.	186.302	145.959
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	416.202	370.859
AFSTEMNING AF REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI		
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i associerede virksomheder	41.621	40.339
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandele i fællesledeede virksomheder	374.581	330.520
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	416.202	370.859

HOVEDTAL FOR INDIVIDUELT VÆSENTLIGE ASSOCIEREDE OG FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

1.000 kr.	Associeret selskab		Fællesledet selskab	
	Dangødnng A/S		DGT Holding A/S	
	2019	2018	2019	2018
Ejerandel	42,8%	42,8%	50,0%	50,0%
Omsætning	31.970	26.892	-	-
Langfristede aktiver	72.495	77.134	97.662	96.119
Kortfristede aktiver	29.029	25.720	6.365	2.394
Egenkapital	49.035	47.485	100.038	98.500
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	23.600	20.330	50.019	49.250

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

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

14 KAPITALSTRUKTUR OG LIKVIDITETSRISICI

Der henvises til note 5.2 i koncernregnskabet samt egenkapitalopgørelsen side 62, hvor forhold omkring DLGs kapitalstruktur er beskrevet, herunder fordeling af moderselskabets andelskapital og forhold omkring indbetalinger, udlodninger mv.

2019

1.000 kr.	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Penge- strømme inkl. renter	Regnskabs- mæssig værdi
Gæld til realkreditinstitutter	75.750	203.914	351.481	631.145	572.926
Leasingforpligtelser	93.413	251.397	482.619	827.429	667.645
Kreditinstitutter i øvrigt	359.156	373.485	-	732.641	717.855
Modtagne forudbetalinger	3.719.614	-	-	3.719.614	3.719.614
Leverandører af varer og tjenesteydelser	609.406	-	-	609.406	609.406
Gæld til tilknyttede virksomheder	87.620	-	-	87.620	87.620
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	118.944	-	-	118.944	118.944
Anden gæld	381.598	1.128	-	382.726	382.726
Ikke-afledte finansielle forpligtelser pr. 31. dec.	5.445.501	829.924	834.100	7.109.525	6.876.736
Afledte finansielle instrumenter pr. 31. dec.	66.327	-	-	66.327	66.327
Finansielle forpligtelser pr. 31. dec.	5.511.828	829.924	834.100	7.175.852	6.943.063

2018

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

15 LÅN OG RENTERISICI

Moderselskabets renterisici og politikker for risikostyring er de samme som er gældende for koncernen. En ændring i renteprocenten på +1 %-point vil have en årlig effekt på moderselskabets renteomkostninger på 3 mio.kr. (2018: 1,5 mio.kr.). Forpligtelser betragtes som fastforrentede når renten er fast i minimum 12 mdr. Effekten på moderselskabets anden totalindkomst er 20 mio. kr. (2018: 29 mio. kr.) ved ændring i renteprocenten på 1%-point.

2019

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi
Prioritetslån, variabelt forrentede	DKK	39.010	146.137	295.633	480.780	
Prioritetslån, fast forrentede	DKK	31.588	38.272	33.742	103.602	
Gæld til realkreditinstitutter		70.598	184.409	329.375	584.382	572.926
Syndikerede lån, variabelt forrentede	EUR	224.091	373.485	-	597.576	
Øvrige kassekreditter, variabelt forrentede	-	135.065	-	-	135.065	
Kreditinstitutter i øvrigt		359.156	373.485	-	732.641	717.855

1.000 kr.		Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi
RENTESWAPS						
Renteswaps	DKK	-	-	362.485	362.485	-15.744
Renteloft	EUR	1.493.940	-	-	1.493.940	0
Renteswaps		1.493.940	-	362.485	1.856.425	-15.744

2018

1.000 kr.		Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi
Prioritetslån, variabelt forrentede	DKK	41.198	155.819	345.138	542.155	
Prioritetslån, fast forrentede	DKK	29.839	60.906	43.320	134.065	
Gæld til realkreditinstitutter		71.037	216.725	388.458	676.220	663.674
Commercial papers, variabelt forrentede	EUR	74.123	-	-	74.123	
Gæld til investorer		74.123	-	-	74.123	74.123
Syndikerede lån, variabelt forrentede	EUR	-	1.492.464	-	1.492.464	
Øvrige kassekreditter, variabelt forrentede	-	524	-	-	524	
Kreditinstitutter i øvrigt		524	1.492.464	-	1.492.988	1.471.226

1.000 kr.	Valuta	Under 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi
RENTESWAPS						
Renteswaps	DKK	266.293	200.000	-	466.293	-7.644
Renteloft	EUR	-	1.493.460	-	1.493.460	507
Renteswaps		266.293	1.693.460	-	1.959.753	-7.137

16 VALUTARISICI

SIKRING AF VALUTARISICI

1.000 kr.	Restløbetid (måneder)	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
		2019	2018	2019	2018
Valutaterminskontrakter EUR/DKK	0-12	-109.470	20.000	-857	29
Valutaterminskontrakter GBP/DKK	0-12	302	-	-3	-
Valutaterminskontrakter USD/DKK	0-12	1.100	-	-10	-
Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser pr. 31. dec.				-870	29
Valutaterminskontrakter USD/DKK	13-60	24.500	24.000	-1.375	3.510
Valutaterminskontrakter USD/DKK	0-12	251.876	208.833	27.764	57.745
Sikring af fremtidige pengestrømme pr. 31. dec.				26.389	61.255
Valutaterminskontrakter SEK/DKK	0-12	-600.000	-600.000	429	-508
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder pr. 31. dec.				429	-508

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

VALUTA EKSPONERING I VÆSENTLIGSTE VALUTAER

1.000 kr.	Balance		Sikring		Ændring i valutakurs (+/-)	Effekt på resultat (+/-)		Effekt i anden totalindkomst (+/-)	
	2019	2018	2019	2018		2019	2018	2019	2018
EUR/DKK	-412.319	-1.276.254	-817.708	149.346	1,0%	12.300	11.269	-	-
USD/DKK	-202.925	35.170	1.852.402	1.517.934	10,0%	19.558	3.517	184.506	151.793

Følsomhedsanalysen ovenfor viser, hvilken nettoindvirkning det ville have haft på årets resultat, hvis kursen på de pågældende valutaer havde været +/-1%/10% ved årets udgang end den faktisk anvendte kurs.

17 RÅVAREPRISRISICI

1.000 kr.	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2019	2018	2019	2018
SIKRING AF RÅVAREPRISER				
Råvarer	524.281	486.110	-7.105	-23.113
Afgrøder	199.836	-17.529	-39.823	-8.927
Olie/naturgas/el	104.814	142.524	2.214	-1.005
Sikring af råvarepriser	828.931	611.105	-44.714	-33.045

1.000 kr.	Ændring i råvarepriser	Effekt på resultat (+/-)	
	(+/-)	2019	2018
RÅVAREEEKSPONERING			
Råvarer	10%	2.150	5.240
Afgrøder	10%	9.240	25.059
Råvareeksponering i alt	10%	11.390	30.299

Følsomhedsanalysen ovenfor viser, hvilken resultateffekt det vil have hvis priserne på hhv. råvarer og afgrøder udvikler sig med 10%. Beregningen er opgjort baseret på selskabets nettoposition 31. december 2019 efter hensyntagen til indgåede sikringsinstrumenter. Effekten på egenkapitalen svarer til resultateffekten.

18 FINANSIELLE INSTRUMENTER

KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

1.000 kr.	2019	2018
FINANSIELLE AKTIVER		
Afledte finansielle instrumenter til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	-	29
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbetingelserne	4.129	13.713
Andre værdipapirer og kapitalandele	161.182	136.078
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	165.311	149.820
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	26.389	61.255
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	429	-
Andre værdipapirer og kapitalandele	19.752	19.984
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	46.570	81.239
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	348.525	436.228
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	64.362	76.654
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	7.554	3.936
Andre tilgodehavender	51.531	89.687
Likvide beholdninger	26.875	97.454
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	498.847	703.959
FINANSIELLE FORPLIGTELSE		
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdi af langfristede forpligtelser	870	-
Afledte finansielle instrumenter der ikke opfylder sikringsbetingelserne	49.713	46.729
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	50.583	46.729
Afledte finansielle instrumenter til sikring af fremtidige pengestrømme	15.744	7.137
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	508
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	15.744	7.645
Gæld til realkreditinstitutter	572.926	663.674
Commercial papers	-	74.123
Leasingforpligtelser	667.645	-
Kreditinstitutter i øvrigt	717.855	1.471.226
Modtagne forudbetaling fra kunder	3.719.614	3.049.606
Leverandører af varer og tjenesteydelser	609.406	388.093
Gæld til tilknyttede virksomheder	87.620	59.377
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	118.944	93.808
Anden gæld	382.726	397.780
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	6.876.736	6.197.687

DAGSVÆRDIHIERARKI

1.000 kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2019	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2018
Sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	-	-	-	-	-	29	-	29
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	4.129	-	-	4.129	13.713	-	-	13.713
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	161.182	161.182	-	-	136.078	136.078
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	4.129	-	161.182	165.311	13.713	29	136.078	149.820
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	26.389	-	26.389	-	61.255	-	61.255
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	429	-	429	-	-	-	-
Andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	19.752	19.752	-	-	19.984	19.984
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via anden totalindkomst	-	26.818	19.752	46.570	-	61.255	19.984	81.239
Sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	-	870	-	870	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbestemmelserne	49.713	-	-	49.713	46.729	-	-	46.729
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	49.713	870	-	50.583	46.729	-	-	46.729
Sikring af fremtidige pengestrømme	-	15.744	-	15.744	-	7.137	-	7.137
Sikring af nettoinvestering i udenlandske virksomheder	-	-	-	-	-	508	-	508
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	-	15.744	-	15.744	-	7.645	-	7.645

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

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

1.000 kr.	2019	2018
Regnskabsmæssig værdi pr. 1. jan.	156.062	141.866
Gevinst/tab i resultatet	25.000	15.000
Afgang	-128	-804
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. dec.	180.934	156.062

19 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

FINANSIELLE INDTÆGTER

1.000 kr.	2019	2018
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	-	2.001
Renter af tilgodehavender fra associerede og fællesledede virksomheder	794	1.077
Renter af øvrige finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	572	513
Øvrige finansielle indtægter	936	881
Valutakursgevinster (netto)	-	2
Finansielle indtægter	2.302	4.474

FINANSIELLE OMKOSTNINGER

1.000 kr.	2019	2018
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	-	1
Renter af finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris	121.755	130.218
Renteomkostninger leasingforpligtelser	21.217	-
Andre renteomkostninger m.v.	5.757	5.201
Valutakurstab (netto)	15.182	10.789
Finansielle omkostninger	163.911	146.208

20 ÅRETS SKAT

1.000 kr.	2019	2018
Andelsskat (kooperationsbeskattet virksomhed)	9.000	9.500
Regulering vedrørende tidligere år	-	311
Skat af årets resultat	9.000	9.811
ÅRETS SAMLET SKAT KAN SPECIFICERES SÅLEDES		
Skat af årets resultat	9.000	9.811
Årets samlet skat	9.000	9.811

21 EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

1.000 kr.	2019	2018
Garanti for udstedelse af Schuldschein obligationer i DLG Finance A/S	1.867.425	-
Sikkerhed for datterselskabers gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter	582.694	1.682.397
Sikkerhed for associerede og fælleslede virksomheders gæld til kreditinstitutter	219.059	272.515
Gæld i interessentskaber, hvor DLG a.m.b.a. er interessent og som ikke er indregnet i balancen	19.761	23.225
Hæftelse som meddebitor for gæld til realkreditinstitutter	88.154	97.344
Andre eventualforpligtelser	12.325	-
Eventualforpligtelser	2.789.418	2.075.481

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

1.000 kr.	2019	2018
Deponering til sikkerhed for reetablering af kalkværker	2.271	2.271
Sikkerhedsstillelser	2.271	2.271

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

Moderselskabet er ikke part i retssager som vurderes væsentligt at kunne påvirke resultatet eller moderselskabets økonomiske stilling.

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

22 NÆRTSTÅENDE PARTER

1.000 kr.	Bestyrelse		Tilknyttede virksomheder		Associerede og fælleslede virksomheder	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Salg af varer	64.524	59.204	463.777	354.762	31.036	24.406
Køb af varer	25.031	16.309	1.574.568	1.476.561	73.863	548.077
Salg af tjenesteydelser	-	-	45.845	45.182	758	4.281
Køb af tjenesteydelser	-	-	22.818	22.382	-	-
Køb af materielle aktiver	-	-	1.620	2.289	177	579
Andre indtægter	1.601	662	-1.114	994	55	1.143
Andre omkostninger	-	-	-	6.952	-	-
Renter, netto (-/omkostning)	-187	-168	-	2.001	794	1.077
Modtagelse af udbytte	-	-	325.122	52.239	641	-
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.340	4.717	64.362	76.654	7.554	3.936
Finansielle mellemværender (-/gæld)	-17.596	-15.573	-	-	-	-
Leverandørgæld	-	-	87.620	59.377	118.944	93.808
Andelskonti	5.170	4.679	-	-	-	-
Sikkerhed og garantier	-	-	2.450.119	1.682.397	219.059	272.515

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Dansk Landbrugs Grovvarerelskab a.m.b.a.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København den 5. februar 2020.

DIREKTION

Kristian Johnsen Hundebøll
KONCERNCHIEF/CEO

Thomas Brøbøl Christensen
CFO

Niels Søren Rasmussen
COO

BESTYRELSE

Niels Dengsø Jensen
FORMAND

Carl Christian Lei
NÆSTFORMAND

Torben Briand Thomsen
NÆSTFORMAND

Thomas Ahrendt

Jens Kristian Jensen

Jørn Munk Andersen

Niels Olesen

Lars Romme Jakobsen

Jens Myhren

John Smidt Christiansen
MEDARBEJDERVALGT

Catarina Helene Hagelberg
MEDARBEJDERVALGT

Mads Peter Madsen
MEDARBEJDERVALGT

DLG'S REPRÆSENTANTSKAB

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



DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Landbrugs Grovvarerelskab a.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den

forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

LEDELSENS ANSVAR FOR REGNSKABET

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF REGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlin-

formationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspå-

tegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder evt. betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 5. februar 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tue Stensgård Sørensen
Statsautoriseret revisor
mne32200







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

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

Foto: DLG Innovation, Sejet 2019

