DLG Finance A/S

Company Description
Admission to trading on First North Bond Market Copenhagen

Issue of DKK 1,000,000,000 Floating Rate Bonds
due June 25, 2018
ISIN DK0030324264
guaranteed by
Dansk Landbrugs Grovvareselskab a.m.b.a.

FIRST NORTH DISCLAIMER

First North Bond Market is an alternative marketplace operated by an exchange within the NASDAQ OMX group. Issuers on the First North Bond Market are not subject to the same rules as Issuers on the regulated main market. Instead they are subject to a less extensive set of rules and regulations. The risk of investing in an Issuer on First North Bond Market may therefore be higher than investing in an Issuer on the main market. At least during the listing process all Issuers with financial instruments traded on First North Bond Market have a Certified Adviser who monitors that the rules are followed. The Exchange approves the application for admission to trading.

NOTICE TO PROSPECTIVE INVESTORS

This Company Description has been prepared by DLG Finance A/S and Dansk Landbrugs Grovvareselskab a.m.b.a. for the admission to trading on First North Bond Market of the DKK 1,000,000,000 Floating Rate Bonds due June 25, 2018.

This Company Description has been prepared on the basis that any offer of Bonds in any member state of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of Bonds. Accordingly, any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Bonds may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any of the Joint Lead Managers to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Joint Lead Manager have authorized, nor do they authorize, the making of any offer of Bonds in circumstances in which an obligation arises for the Issuer or any Joint Lead Manager to publish or supplement a prospectus for such offer.

Each of the Issuer and the Guarantor has confirmed to the Joint Lead Managers that this Company Description contains all information regarding each of the Issuer and the Guarantor and the Bonds which is in the context of the Bonds and this Company Description material, such information is true and accurate in all material respects and is not misleading in any material respect; this Company Description does not omit to state any material fact necessary to make such information, opinions, predictions or intentions (in such context) not misleading in any material respect; and all proper enquiries have been made to ascertain and to verify the foregoing.

No person has been authorized by the Issuer, the Guarantor or any Joint Lead Manager to give any information or to make any representation other than those contained in this Company Description in connection with the issue or sale of the Bonds and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorized by the Issuer, the Guarantor or any Joint Lead Manager. The delivery of this Company Description at any time does not imply that there has been no change in our business or affairs, or any event reasonably likely to involve a change, since the date hereof or that the information contained herein is correct as of any time subsequent to the date hereof.

None of the Joint Lead Managers has authorised the whole or any part of this Company Description and none of them makes any representation or warranty or accepts any responsibility as the accuracy or completeness of the information contained in this Company Description.

The distribution of this Company Description and the offering or sale of the Bonds in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Company Description comes are required by the Issuer, the Guarantor and the Joint Lead Managers to inform themselves about and to observe any such restriction.

The Bonds have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act.

This Company Description does not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of the Issuer, the Guarantor, the Joint Lead Managers or any of them to subscribe for or purchase, any Bonds.

The Bonds have not been assigned a rating by a rating agency.

When investing in the Bonds, Bondholders accept to be bound by the terms of the Bond Agreement and any other Finance Document. Please refer to page 39 of this Company Description for further information regarding the Bond Trustee.

DISCLAIMER FORWARD-LOOKING STATEMENTS

Any statement in this Company Description that is not a historical fact is a forward-looking statement. Such statements are not historical facts and may include opinions and expectations about management's confidence and strategies as well as details of management's expectations of new and existing programs, technology and market conditions. These forward-looking statements rely on assumptions concerning future events that are subject to a number of risks and uncertainties, many of which are outside the Group's control, and which could cause the Group's actual results to be materially different from these forward-looking statements. While the Group believes that its assumptions concerning future events are reasonable, there are inherent difficulties in predicting certain important factors that could impact the future performance or results of the Group's business. The Group expressly disclaims any intention or obligation to revise or update any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events, or otherwise. The Group's actual results could differ materially from those indicated in these forward-looking statements as a result of certain factors, including but not limited to the risks described elsewhere in this Company Description. Additionally, the Group makes no representations or warranties as to the suitability of the information for your purposes. You are reminded that all forward-looking statements in this Company Description are made as of the date hereof.

In this Company Description, the Group makes references to EBITDA and EBITDA margin, neither of which is defined under the Danish Financial Statements Act. The items excluded from EBITDA and EBITDA margin are significant in assessing the Group's operating results and liquidity. EBITDA and EBITDA margin have limitations as analytical tools and should not be considered in isolation from, or as a substitute for, analysis of the Group's results as reported under the Danish Financial Statements Act. Other companies in the Group's industry and in other industries may calculate EBITDA and EBITDA margin differently from the way that the Group does, limiting their usefulness as comparative measures.

Table of contents

First North Disclaimer i
Notice to Prospective Investors i
Disclaimer Forward-Looking Statements iii
Responsibility Statement 2
Risk Factors 3
Bonds and Use of Proceeds 16
Business 17
Financial Information 30
Ownership 36
Admission to Trading and General Information 38
Board of Directors and Executive Board 42
Advisers 58
Bond Agreement 59
Glossary and Definitions 99
Index to Financial Statements 102
Annual Report 2011 - DLG Finance A/S 103
Annual Report 2012 - DLG Finance A/S 116
Annual Report 2011 - Dansk Landbrugs Grovvareselskab A.M.B.A 130
Annual Report 2012 - Dansk Landbrugs Grovvareselskab A.M.B.A 211
H1 Financial Statement 2013 - Dansk Landbrugs Grovvareselskab A.M.B.A 300
Articles of Association - Dansk Landbrugs Grovvareselskab A.M.B.A. 308
Articles of Association - DLG Finance A/S 346

adding value
to the green world

RESPONSIBILITY STATEMENT

The Issuer's and Guarantor's responsibility

DLG Finance A/S is responsible for this Company Description in accordance with the "First North Bond Market – Rulebook" and Danish law.

Dansk Landbrugs Grovvareselskab a.m.b.a guarantees the obligations of DLG Finance A/S pursuant to this Company Description in accordance with Danish law.

Liability statement of the board of directors of the Issuer

We declare that, to the best of our knowledge, the information provided in the Company Description is accurate and that, to the best of our knowledge, the Company Description is not subject to any omissions that may serve to distort the picture the Company Description is to provide, and that all relevant information in the minutes of board meetings, auditors' records and other internal documents is included in the Company Description.

Copenhagen, October 16, 2013

DLG Finance A/S, as Issuer

Kristian Hundebøll, Chairman

Lars Sørensen, CEO

Dansk Landbrugs Grovvareselskab a.m.b.a. as Guarantor

Niels Dengsø Jensen, Chairman

Kristian Hundebøll, CEO

Lars Sørensen, CFO

RISK FACTORS

Prospective investors should carefully consider the risks described below before making an investment decision. Since both the Issuer and the Guarantor are dependent on the performance of the Group, the following risk factors relate to the Group, rather than only to the Issuer and the Guarantor. The risks described below are not the only risks facing the Group. Investment in the Bonds involves a high degree of risk and to the extent any of the risks described below have a material adverse effect on the Group's business, Bondholders may lose all or part of their original investment.

Each of the Issuer and the Guarantor believes that the factors described below represent the principal risks inherent in the Group's business and in investing in the Bonds. Neither the Issuer nor the Guarantor represents that the statements below regarding the risks of holding the Bonds are exhaustive. Additional risk factors not presently known, or that are currently deemed immaterial, may also render the Issuer and the Guarantor unable to pay interest, principal or other amounts on or in connection with the Bonds.

Risk Factors in general

All of these factors are contingencies which may or may not occur and neither the Issuer nor the Guarantor is in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring. It is not possible to quantify the significance of each individual risk factor, as each risk described below may materialize to a greater or lesser degree, or may have unforeseen consequences. The risk factors are not listed in any order of priority with regard to significance or likelihood of occurrence.

Prospective investors should also read the detailed information regarding the Group, its business and industry in general as set out elsewhere in this Company Description, in DLG's annual report and otherwise available to the investors in order to reach their own views prior to making any investment decision with respect to the Bonds. Prospective investors are recommended to seek independent advice concerning legal, accounting and tax issues relating to the specific circumstances of individual investors before deciding whether or not to invest in the Bonds.

Investors should be aware that the Bonds are exposed to market conditions of a general nature. Accordingly, the market price of the Bonds may be influenced by, for example, economic factors that cannot be foreseen at the time of investment. Investors should be aware that the number of Bonds in circulation may fluctuate over the term of the Bonds and that the marketability of the Bonds in the secondary market may change over the term of the Bonds, thus limiting investors' ability to sell the Bonds. In conducting its business activities, the Group assumes risks of a varying nature, any and all of which may affect the Group's performance and the value of the Bonds.

Each of the risks set out below applies equally to the Issuer and the Group and the occurrence of any of the following risk factors may materially and adversely affect the Group's business, results of operations or financial condition and consequently have a negative effect on the Issuer and the Guarantor, respectively, and its ability to meet its respective obligations under the Bond Agreement.

Intra-group dependencies

The Issuer is a special purpose vehicle with limited operations. A significant part of the Guarantor's assets are comprised of its shareholdings in its subsidiaries. The Issuer has limited income and a signifi-

cant part of the Guarantor's income derives from dividends distributed by its subsidiaries. The Guarantor and the Issuer are therefore dependent on the capacity of the Group to generate earnings and distribute these in accordance with the plan for distribution prepared by the Group, and with respect to the Issuer the capacity of the Guarantor and the companies of the Group to pay interest, principal and any other amounts under the loans provided by the Issuer to the companies of the Group. The payment obligations of the Issuer and the Guarantor under the Bonds will be structurally subordinated to payment obligations owed to creditors of the relevant subsidiaries.

Risks related to the Group's business

Global Economy

The Group is a one-stop shop supplying to and buying from the agricultural sector in primarily Denmark, Sweden and Germany, and as such the Group's operations and performance depend on economic conditions and the effects hereof on the agricultural sector. The agricultural sector has historically exhibited seasonal variations with the majority of activity being in Q3 where the harvest occurs. This seasonality may result in quarter-to-quarter volatility in operating results and could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

The Group's international operations present a number of risks, including:

(i) economic and political instability;
(ii) risk of fraud and political or judicial corruption;
(iii) sanctions, boycotts and embargoes that may be imposed by the international community;
(iv) the imposition of adverse tax policies;
(v) inflation, and adverse economic conditions stemming from governmental attempts to reduce inflation, such as imposition of higher interest rates and wage and price controls; and
(vi) expropriation, confiscatory taxation, nationalization or other government actions;

Such events could limit market access or cause cost overruns on business for which the Group is not reimbursed. Additionally, these factors could lead to the unavailability of assets that are needed elsewhere and all of the above events could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

The global economy and the global financial system continue to experience a period of significant turbulence and uncertainty following the severe dislocation of the financial markets and economic decline that began in 2008. The current market climate is one of continuing recessionary conditions and trends in many economies throughout the world and this has also impacted the agricultural sector and the general financial situation of farmers.

Uncertainty about global economic conditions poses a risk as consumers and businesses, including farmers, may postpone or reduce spending in response to tighter credit, negative financial news or declines in income or asset values and other macroeconomic factors, which could affect consumer spending behavior and have a material negative effect on demand for the Group's products and services. The Group's revenue and gross margins are dependent upon demand for the Group's products and services and if this demand declines or the margins decline, it could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

The Group is unable to predict the likely duration and severity of the current economic downturn and adverse global economic conditions. If the current uncertainty continues or economic conditions further deteriorate, it could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition. Furthermore, if the economic downturn continues or worsens, the Group may not be able to secure short-term and long-term credit or leasing facilities on favorable terms or at all, which could have a material adverse effect on the Group's liquidity.

Mega Trends

Overall demand for the products and services offered by the Group is driven by three (3) global megatrends: rising food demand, the demographic development and changes in dietary patterns. Should either of these trends fail to materialize or diminish in strength or materialize in a manner unforeseen by the Group it could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

Crop and Commodity Prices

The development in crop and commodity prices may be volatile and subject to significant fluctuation outside the Group's control. The Group does to a certain extent employ hedging instruments in relation to crop and commodity prices to limit its exposure. The Group has policies in place to limit open hedging positions and such positions are tracked on a daily basis. Not all crops and commodities may be hedged due to illiquid markets and changes in crop and commodity prices, for whatever reason, could have a material adverse effect on the Group's business, operating results or financial condition, including its balance sheet and working capital.

Crop Size and Quality

Crop size and quality varies from year to year and from region to region due to a number of external factors outside the Group's control, including weather. The price paid by the Group for crops is based on a number of factors, including quality and quantities, but nonetheless variations in crop size and quality or a lack of crops if sufficient supplies cannot be maintained, for whatever reason, could have a material adverse effect on the Group's business, operating results or financial condition.

Livestock Diseases

Outbreaks of livestock diseases, other biological threats or infectious diseases could impact demand for the Group's products and services negatively, in particular Livestock Nutrition and have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

Market Access

The Group sells a majority of its products and services to farmers and wholesale societies. The Group's products and services compete with other products sold both in terms of sales and marketing. Certain competitors and suppliers are large multinational companies with significant market shares and bargaining power. The decision of certain suppliers, farmers or wholesale societies to prioritize other products than the Group's products, reduce the purchase of the Group's products or end their relationship with the Group or if the Group is unable to adequately replace such suppliers, farmers or wholesale societies on conditions favorable to the Group, could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

Changes to Agricultural Structures

Changes to existing agricultural structures and European Union framework legislation, subsidy schemes or duties or a general re-arrangement of the agricultural sector in any of the markets where the Group is active may reduce margins in or demand for the Group's products and services which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

Competition

The Group's business segments are highly competitive and characterized by price competition and low margins. The Group competes with both smaller specialized companies and multinational companies.

The Group may face significant competitive pressure from other participants in the market resulting in pricing pressures, lower sales and reduced margins, which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

The Group competitiveness depends among other things on the continued services of key employees, including senior management who possess skills that are important to the operation of the Group's business. There can be no assurance that the Group will be able to attract, develop or retain personnel with such skills, and the Group's ability to meet operational requirements and future growth and profitability may be affected by the scarcity of key employees, all of which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

To maintain its competitive advantages the Group must also continue its investment in research and development to develop new products and update existing technologies in order to meet changing customer demand and to compete with offerings from other market participants. The Group relies on patent, trade secret, trademark and copyright law as well as judicial enforcement to protect such technologies. The Group also relies upon unpatented proprietary industry expertise, continuing technological innovation and other trade secrets to develop and maintain its competitive position. Rapid and frequent technology and market demand changes can render existing technologies obsolete, or the Group's intellectual property could be challenged, invalidated, circumvented or rendered unenforceable, requiring substantial new capital expenditures and possibly write-downs of the Group's assets. If the Group is unable to successfully commercialize its investments in research and development or fail to protect existing or future intellectual property rights, it could have a material adverse effect on the Group's market position and on its business, results of operations or financial condition.

Production Breakdowns and Catastrophic Events

The Group's business operations could be negatively affected in a number of ways by production breakdowns, various catastrophic events and other disasters including terrorist acts, acts of war, armed conflicts, acts of God, major natural disasters and other disasters (including power loss, loss of water supply, internet and telecommunications failures). The Group operates a number of large facilities, and even though many of these facilities are modern facilities with up-to-date risk prevention programs, a major disaster on a facility may occur. Even if contingency plans and proper insurance are in place this may result in reduced production and reduced sales during the rebuilding period and competitors taking market shares, each of which may have a negative impact on the Group's results and financial condition.

Any of these acts could also result in increased volatility in or damage to the European and worldwide financial markets and economy, and could lead to increased food safety regulatory requirements. They could also result in a continuation of the current economic uncertainty in Europe and abroad. Disasters, acts of terrorism, armed conflicts or other major disruptive events, and the uncertainty caused by such events, could cause an overall reduction in worldwide trade, which would have a corresponding negative effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

Product Recalls

The Group's products and services are the result of complex processes and each step in the production process, including the manufacture and supply of raw materials, packaging, storage and delivery, carry a risk of mechanical and technology failures, spillage or leakage of hazardous materials, human error, product recalls or contamination. The Group has taken reasonable steps to ensure that the Group's products are not contaminated, including the extensive use of quality control programs.

The occurrence of contamination may disrupt the Group's business or result in product recalls, damage to or loss of third party property, injury to personnel as well as reputational damage. If any of these events were to occur, the Group could be exposed to liability for resulting damages, possible penalties or otherwise incur substantial losses, and insurance or customer indemnifications may be unavailable or inadequate to protect the Group against these risks, all of which could have a material adverse effect on the Group's business, operating results or financial condition.

Supplier Relationships

The Group uses a number of suppliers in its business activities and seeks to have multiple suppliers for critical supplies. However, certain suppliers, including suppliers of fertilizer, are large multinational companies, which cannot be replaced on short notice. The decision of certain suppliers to end their relationship with the Group or dealing directly with the Group's customers or if they are unable to supply their services for any other reason and the Group is unable to adequately replace such suppliers within the desired period and on conditions favorable to the Group, could result in increased costs or delays to the Group which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

Food Safety and Environmental Regulations

The Group operates in highly regulated sectors and is subject to numerous laws, rules and regulations in each of the countries in which it operates. Furthermore, the Group is required to obtain and maintain various licenses and permits in several countries. Efforts to comply with global food safety and environmental regulations are a significant factor for the global demand for the Group's products and services. Food safety and environmental regulations have increased and the Group expects such regulations to continue to do so which may impose costs on the Group either directly if fees are levied or indirectly due to compliance costs. Material changes to such laws and regulations, including food safety or environmental regulations in any of the markets where the Group is active may reduce demand for the Group's products which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

Any failure to comply with applicable laws, rules and regulations may not only subject the Group to substantial fines, penalties, revocation of permits and licenses, criminal liability or lawsuits, but also force

the Group to withdraw from certain countries. Further, permits and licenses may be withdrawn or suspended without any particular reason.

In addition, changes in law, rules or regulations could affect the economics of the Group's business by requiring changes in operating practices and the imposition of obligations to modify and adjust existing production facilities or influencing the demand for, and cost of providing, the Group's products. Future laws and regulations may be more stringent and require changes in operating practices which could influence the demand for the Group's products and services or increase the cost of providing these services, any of which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

Counter Party Risk

The Group's counter party risk is primarily related to its trade receivables and receivables on financial institutions when dealing with them, either by placing deposits, entering into derivative financial instruments transactions or otherwise. The inability of counterparties to pay, default on obligations towards the Group or significant time delays in receipt of payments could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

Repayment of Membership Capital

Part of the Group's equity consists of membership capital. Members of DLG may ask for their membership capital to be repaid in certain situations, including if they resign from DLG. To the extent a significant amount of resignations occur within a short period of time this could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

Currency

The Group's accounts are consolidated in DKK and the Group's expenses are primarily in DKK, whereas a considerable proportion of the proceeds of sale of the Group's products and services outside Denmark are denominated in EUR and USD. The Group is consequently exposed to currency risks, including currency exchange control risks and other restrictions by foreign governments. Fluctuations in currency exchange rates, including in EUR and USD, relative to DKK could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

The Group has hedged a substantial part of its short term financing, but the Group has not, nor is it currently contemplating, hedging all currency risk that might arise from its operational cash flows in foreign currencies or its indebtedness in foreign currencies. Therefore, in respect of its exposure to any currency risk which is (i) hedged, but such hedging transpires to be imperfect or insufficient and (ii) not hedged, any unfavorable fluctuations in foreign currencies could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

Interest Rates

Significant rise in interest rates under the Group's financing arrangements could increase the cost of the Group's financing arrangements, which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

Acquisitions

The business segments which the Group is active within are subject to continuous consolidation driven by the increase in cross-border trade and search for economies of scale. The strategy of the Group is to participate actively in this consolidation process. This strategy for long-term growth, improved productivity and profitability depends in part on the Group's ability to make acquisitions and to realize the expected benefits from its acquisitions. While the Group expects such acquisitions to enhance its value proposition to customers and improve its long-term profitability, there can be no assurance that the acquisitions will meet the Group's expectations within the established time frame or at all.

Acquisitions involve a significant number of risks, including, but not limited to, risks arising from change of control provisions in contracts of any acquired company, local law factors, pending and threatening lawsuits and risks associated with restructuring operations. The integration of acquired companies may result in unforeseen operational difficulties and costs, and the Group may encounter unforeseen difficulty in retaining customers from and key personnel in acquired businesses. The Group may not be able to realize the expected benefits from a certain acquisition or the profitability of the acquired company may be lower than expected or even result in a loss.

To successfully manage the integration of acquired companies or assets, the Group will need to maintain high standards of service and manage its employees effectively. The Group's successful growth will furthermore depend on its ability to manage its expanding operations, as well as the operations of the networks of its local partners, including its ability to establish and maintain an adequate IT infrastructure, to integrate new qualified personnel and any newly acquired businesses on a timely basis, and to maintain robust financial and management control and reporting systems and procedures. There is a risk that the Group will not succeed therein.

If the Group is unable to expand its operational, financial, and management systems in a manner that supports the expected growth, or is unable to attract, motivate and manage a skilled workforce, the Group may not be able to continue to satisfy customer demands. If the Group expands the business too rapidly in anticipation of increased customer demand that does not materialize, the increase in operating expenses could exceed revenue growth and as a result reduce net income. Thus if the Group is unable to manage its growth, it could have a material adverse effect on the Group’s business, results of operations or financial condition.

IT Systems

The Group's ability to efficiently and securely process, as well as perform business critical operations, relies on the seamless and uninterrupted operation of the Group's IT systems and procedures. A failure of the hardware or software that supports these systems, the loss of data contained in such systems, or the inability to access or interact with the Group's websites or to connect with customers electronically could significantly disrupt the Group's operations, prevent customers from placing orders, or cause the Group to lose orders or customers.

Such systems can be disrupted by, among other things, power outages, deliberate attack or sabotage, computer viruses, hacking, software errors and physical damage.

It is also likely that customers will continue to demand increasingly sophisticated IT systems from the Group. If the Group fails to upgrade and replace IT systems to handle increased volumes and to meet

increased customer demand, this could have a material adverse effect on its business, results of operations or financial condition.

The ability to integrate, develop and implement new IT systems is key to the Group's optimization of business processes. Furthermore, acquisition of companies involves integration of IT systems and there is no guarantee that such integrations will happen as planned.

The Group's technology systems depend on global communication providers, telephone systems, and global and local internet infrastructures that may be subject to significant system failures and similar disruptive events. The Group's servers and other hardware are vulnerable to computer viruses, break-ins, and similar disruptions. For the supply of software and the maintenance of software and hardware, the Group relies, to a large extent, on outside suppliers. Therefore, the Group's IT infrastructure could be adversely affected by failures of such third-party suppliers to comply with their contractual obligations or by third-party suppliers terminating their business or increasing their prices significantly.

Insurance

The Group's insurance cover includes all mandatory insurance as well as product liability insurances, professional indemnity insurance, liability insurance for the executive board and board of directors and liability insurance covering claims relating to employment practices. There are also local insurance policies at certain Group companies, which are taken out according to requirements at the Group company in question, such as property insurance and insurance covering additional costs. If the Group is unable to maintain the insurance cover on terms acceptable to it or if future requirements exceed or fall outside the Group's insurance cover or if the Group's provisions for uninsured costs are insufficient to cover the final costs it could have a material adverse effect on its business, results of operations or financial condition.

Taxation and Duties

The Group's operations expose it to the tax regimes of many different countries. Applicable taxes could increase significantly in each of these countries as a result of changes in the tax laws or their application. Furthermore, the Group may become subject to tax audits, which could increase the amount of tax that the Group is required to pay and have a material adverse effect on its business, results of operations or financial condition.

Litigation and Disputes

From time to time, the Group is involved in litigation, regulatory proceedings and similar matters incidental to the ordinary operations of its business. Such matters can be lengthy, costly and disruptive to normal business operations. The results of these proceedings cannot be predicted with any certainty and such proceedings could result in the Group's obligation to pay the claimed amounts or fines. Alternatively, authorities could impose other sanctions on the Group, which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

Any alleged violations of competition laws and regulations (including by local partners over whom the Group has no control) or the outcome of any legal or administrative proceedings brought against the Group could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

Debt Obligations, Liquidity and Financial Covenants

The Group has debt obligations and is required to dedicate a portion of its cash flows to service the debt, which reduces cash available to fund acquisitions and to finance operations, capital expenditures, working capital and other general corporate purposes. A significant part of the Group's financing is short term financing, making the Group dependent on having such credit facilities renewed from time to time. If any of the lenders under such financing agreements are unwilling to extend such arrangements and the Group is unable to find an alternative source of funding at comparable rates, this may affect the Group's liquidity adversely or increase the Group's interest expenses substantially. Furthermore, the level of indebtedness may render the Group unable to secure new credit facilities when required, either on commercially attractive terms or at all.

The Group's ability to make payments on and to refinance its debt, and to fund planned capital expenditures and other strategic investments will depend on its ability to generate cash in the future. This, to a certain extent, is subject to general economic, financial, competitive, legislative, regulatory and other factors that are outside the Group's control.

There can be no assurance that the Group's business will generate sufficient cash flows from operations or that future debt and equity financing will be available in an amount sufficient to enable the Group to pay its debts as they fall due or to fund other liquidity needs.

Certain of the Group's financing arrangements are subject to financial covenants, which could limit the Group's ability to finance its operations and capital needs and pursue acquisitions and other business activities. There can be no assurance that the obligations contained in the aforementioned financing arrangements will be met.

A breach of the Group's financing agreements may trigger cross-acceleration provisions and provide a substantial number of the Group's lenders with a right to cancel their commitments to the Group and require the outstanding indebtedness to be immediately repaid. In addition, an event of default would occur under the Bonds. In such circumstances, all of the Group's debt could be accelerated at the same time.

The occurrence of either of the above could have a material adverse effect on the Group's ability to satisfy its debt obligations as they fall due and, as a result, could have a material adverse effect on its business, results of operations or financial condition.

Risk in Respect of the Bonds (market risks)

Suitability

The Bonds may not be a suitable investment for all investors. Each prospective investor in the Bonds must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each prospective investor should:

(i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the Bonds, the merits and risks of investing in the Bonds and the information contained or incorporated by reference in this Company Description;

(ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation, an investment in the Bonds and the effect the Bonds will have on its overall investment portfolio;
(iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Bonds, including Bonds where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
(iv) understand thoroughly the terms of the Bonds and be familiar with the behavior of any relevant indices and financial markets; and
(v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

Credit Risks

The Group may become unable to pay interest, principal or other amounts on or in connection with the Bonds, which may affect the value of the Bonds adversely. Changes in the market's perception of the Group's creditworthiness may also affect the value of the Bonds adversely.

The Group's ability to make payments on the Bonds will depend on its ability to generate cash or refinance itself in the future. This, to a certain extent, is subject to general economic, financial, competitive, legislative, regulatory and other factors that are outside the Group's control.

Registration

The Bonds will be registered with VP Securities A/S and payment of interest, principal or other amounts on or in connection with the Bonds will be made through VP Securities A/S. The Bondholders will thus rely on VP Securities A/S' procedures for transfer, payment and communication with the Group.

Modification, Waivers and Substitution

The terms of the Bonds contains provisions for calling meetings of Bondholders to consider matters affecting their interests generally. These provisions permit defined majorities to bind all Bondholders, including Bondholders who did not attend and vote at the relevant meeting and Bondholders who voted in a manner contrary to the majority. A Bondholder may be adversely affected by such decisions.

Bondholders Representation

In accordance with the Bond Agreement, the Bond Trustee represents each Bondholder in all matters relating to the Bonds and the Bond Agreement and holds and shall enforce the Bond Agreement on behalf of the Bondholders. The Bond Agreement contains provisions to the effect that a Bondholder is prohibited from taking actions of its own against the Issuer and the Guarantor. This does not, however, rule out the possibility that the Bondholders, in certain situations, could bring their own action against the Issuer, which could negatively impact the chances of an effective enforcement of the Bond Agreement.

Danish law may not recognize the concept of a trustee and Bondholders may have to submit a written power of attorney to enable the Bond Trustee to represent the Bondholders in legal proceedings in court. The failure of all Bondholders to submit such a power of attorney could negatively impact the enforce-

ment options available to the Bond Trustee when considering its enforcement of the Bond Agreement for and on behalf of the Bondholders.

Additionally, under the Bond Agreement the Bond Trustee has the right in some cases to make decisions and take measures that bind all Bondholders without first obtaining the prior consent of the Bondholders, including:

(a) the right to agree to amendments to the Bond Agreement provided such amendments do not materially and adversely affect the rights or interest of the Bondholders or such amendments are made solely for the purpose of rectifying obvious errors and mistakes; and
(b) the right to accelerate the Bonds and exercise any right, remedies, powers or discretions under the Bond Agreement upon the occurrence of an Event of Default.

Legislative Changes

The terms of the Bonds are based on Norwegian law as in effect on the issue date, June 25, 2013 and no assurance can be given as to the effect of any possible judicial decision or change to Norwegian or Danish law or administrative practice after June 25, 2013.

Liquidity

The Bonds will be admitted to trading on the First North Bond Market Copenhagen. The Bonds do not currently have an established trading market, and one may never develop. If an effective market does not develop, the Bonds may not be very liquid. Therefore, investors may not be able to sell their Bonds easily or at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. Illiquidity may have a material adverse effect on the market value of Bonds.

The Issuer expects the liquidity of the Bonds to be limited.

Early Redemption

Under the terms of the Bonds, the Issuer may under certain circumstances redeem the Bonds prior to the Redemption Date. An investor may not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Bonds being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate.

Restrictions on Resale

The Bonds are subject to certain restrictions on resale and other transfers thereof as set forth in the section entitled "Notice to Prospective Investors". The Issuer gives no representation with respect to the existence of a secondary market for the Bonds or the liquidity of such a market if one develops. Consequently, Bondholders must be able to bear the economic risk of their investment in the Bonds for the terms of the Bonds.

Market Volatility

The market price of the Bonds may be volatile and subject to significant fluctuations caused by various factors, many of which not directly related to the Group. Factors having a potential effect on the price of the Bonds include actual or anticipated fluctuations in the results of the operations of the Group or its competitors, circumstances, trends or changes in the markets in which the Group operates, changes to

the market's valuation of other corresponding companies, changes to management and as well as general macroeconomic conditions.

Tax Risks

Prospective investors should be aware that the investment in the Bonds may have unforeseen tax implications. Prospective investors should seek independent advice relating to tax risks prior to making a decision to invest in the Bonds.

Exchange Rates

The Issuer will pay principal and interest on the Bonds in DKK. This presents certain risks relating to currency conversions if a Bondholder's financial activities are denominated principally in a currency or currency unit other than DKK. As a result, Bondholders may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

Government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate. As a result, Bondholders may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

European Monetary Union

It is possible that prior to the maturity of Bonds the euro may become the lawful currency of Denmark. In that event (i) all amounts payable in respect of any Bonds denominated in DKK may become payable in euro; and (ii) the law may allow or require such Bonds to be re-denominated into euro and additional measures to be taken in respect of such Bonds. The introduction of the euro in any jurisdiction could also be accompanied by a volatile interest rate environment, which could adversely affect investors in the Bonds.

The Bonds will be unsecured and structurally subordinated

The Bonds will not be secured and will effectively be subordinated to any secured debt of the Group. If the Group incurs additional secured debt (permitted to be incurred by it in accordance with the Bond Agreement), in any liquidation, dissolution, bankruptcy or other similar proceeding, the holders of the Group's secured debt would be able to assert rights against the secured assets in order to receive full payment of their debt before the assets may be used to pay the Bondholders. Further, the Bonds are structurally subordinated in relation to both secured and unsecured creditors of other subsidiaries in the Group and repayment of the Bonds are dependent on dividends being available for distribution as further described above under "Intra-group dependencies".

Interest Rate

The Bonds are exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Investment in the Bonds involves the risk that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of the Bonds.

Enforcement

The Issuer is a public limited company (in Danish: *Aktieselskab*) organized under the laws of Denmark, and the terms of the Bonds are subject to Norwegian law, which may complicate or make it difficult for Bondholders to exercise or enforce certain rights. For example, it may be difficult for investors outside

Denmark to serve process on or enforce judgments against the Issuer in connection with the Issue or in connection with their rights as Bondholders.

Legal Investment Considerations

The investment activities of certain investors are subject to legal investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal advisers to determine whether and to what extent (1) the Bonds are legal investments for it, (2) the Bonds can be used as collateral for various types of borrowing and (3) other restrictions apply to its purchase or pledge of the Bonds. Financial institutions should consult their legal advisors or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of the Bonds under any applicable risk-based capital or similar rules.

Dematerialized Securities

Because the Bonds are dematerialized securities held in the system of VP Securities A/S, investors will have to rely on the clearing system procedures for transfer, payment and communication with the Issuer. The Bonds will not be evidenced by any physical note or document of title other than statements of account made by VP Securities A/S. Ownership of the Bonds will be recorded and transfer effected only through the book entry system and register maintained by VP Securities A/S.

Change of Control Put Option

The Bond Agreement contains provisions relating to a "Change of Control". Upon the occurrence of a Change of Control, each Bondholder will have the option to put its Bonds to the Issuer who will be required to redeem or purchase or procure the purchase of such Bonds at a price equal to 101 per cent of the nominal amount together with accrued interest. If a Change of Control were to occur, the Issuer or the Guarantor may not have sufficient funds available, or may not be able to obtain the funds needed, to redeem or pay the purchase price for all of the Bonds put to it by Bondholders. Failure to redeem or purchase the Bonds would be an Event of Default under the Bond Agreement.

Various restrictions in future indebtedness of the Group may also prohibit the Group from being provided with the funds necessary to redeem or purchase any Bonds prior to their stated maturity in the case of a Change of Control. Before the Issuer can be provided with any funds to redeem or purchase any Bonds, the Group may be required to repay indebtedness under future senior credit facilities, or, possibly, other future indebtedness that ranks senior to the Bonds or obtain a consent from various lenders of other indebtedness, to make funds available to permit the redemption or repurchase of the Bonds.

BONDS AND USE OF PROCEEDS

The Bonds were issued on June 25, 2013 and are governed by Norwegian law. For a description of the Bonds, including, but not limited to, terms and conditions, rights attaching to be Bonds, the ranking of the Bonds, and the representation of the bondholders by the Norwegian Bond Trustee, reference is made to the Bond Agreement incorporated in and forming part of this Company Description, on page 59 to 98 of this Company Description.

The Issuer's payment obligations under the Bonds are guaranteed by the Guarantor. For a description of the guarantee, reference is made to the Bond Agreement, on page 59 to 98 of this Company Description.

Net proceeds from the Issue have primarily been used to refinance the acquisition of the majority of shares in Team AG, whereby DLG increased its ownership interest in Team AG from 37.5 per cent to 49.5 per cent in May 2013. DLG has entered into certain agreements regarding acquisition of further shares in Team AG, which are however conditional upon regulatory approval by the EU Commission of DLG's acquisition of the majority of shares in Team AG.

Use of Proceeds	DKKm
Acquisition of shares in Team AG	750
General corporate purposes	250
Total uses	**1,000**

Team AG is a strong market participant in Northern Germany with 36 do-it-yourself centers in Northern Germany and substantial activity within the energy sector with sales of mineral oil, fuel, gas and electricity and operation of more than 150 gas stations in northern Germany. The addition of Team AG will significantly increase the Group's presence on the German Market.

The Group expects to use the knowhow of Team AG to further grow the Service & Energy division as well as take advantage of the Group's increased strengths on the procurement side.

Key figures Team AG	2011	2012
Turnover (EURm)	1.525	1.615
EBITDA (EURm)	28.7	32.3
Cash flow (EURm)	29.2	34.2
Return on equity	19.5%	18.4%
Equity ratio	26.6%	27.7%

BUSINESS

Overview of the Issuer

The Issuer is a wholly owned subsidiary to the Guarantor and currently used solely for financing purposes. Aside from having issued the Bonds, the Issuer has for the time being very limited operations. The proceeds from the Bond Issue have currently been made available to the Group through a cash pool arrangement.

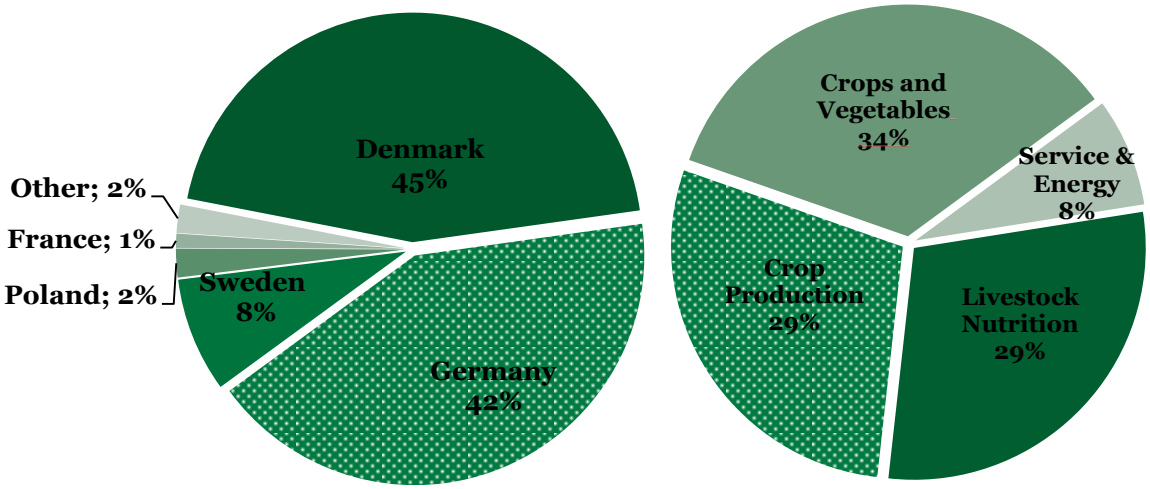
Overview of the Group

The DLG Group is one of the largest agricultural companies in Europe[1] and is currently owned by approximately 30,000 Danish farmers. In addition to agricultural products, the group's activities also include supplying vegetables to the catering and retail trades, electricity trading, telecom, potted plants sales, etc.

DLG facts	2012	2011	2010	2009	2008
Turnover (DKKm)	48,500	40,800	39,400	34,100	37,600
EBITDA (DKKm)	1,288	1,115	1,003	782	879
EAT (DKKm)	304	292	282	180	177
Employees	5,956	5,386	4,999	5,057	5,071

The group's strategic focus for expanding in Denmark and abroad is reflected in the group's international collaboration around the Baltic Sea - exemplified by the group subsidiary HaGe which is one of Germany's largest agricultural suppliers[2], Svenska Foder and Scandinavian Farmers covering the Baltic States, as well as DLG Food. DLG is present in more than twenty (20) countries.

2012 Turnover by country of origin and division



[1] Source: Management estimate
[2] Source: Management estimate

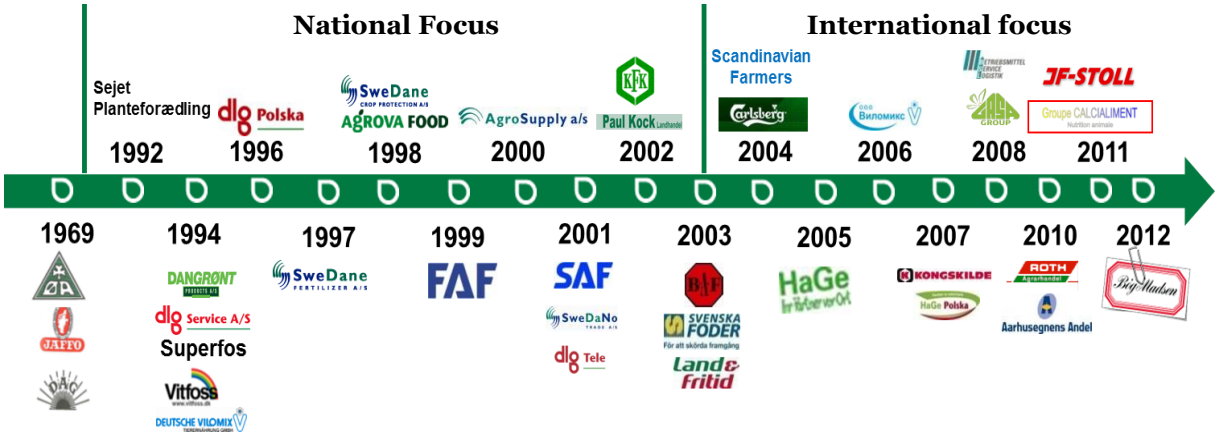
DLG supplies farmers with feed from its own factories, seed grain, fertilizer, agricultural lime, crop protection, fuel and much more besides for daily operations.

The DLG Group is also one of Europe's biggest exporters[3] of seed, feed and milling grain, malting barley and oilseed rape. In addition, via its associated companies, DLG is involved in activities such as the processing of crops and vegetables.

DLG has its own chain of outlets which market and provide advice concerning products in the areas of home & garden, pets, telecom and much more besides.

As of December 31, 2012 the DLG Group has approximately 6,000 employees, half of whom work in Denmark.

The history of the co-operatives behind DLG goes back to 1898 starting with Jysk Andels Foderstofforretning (JAFFO).



[3] Source: Management estimate

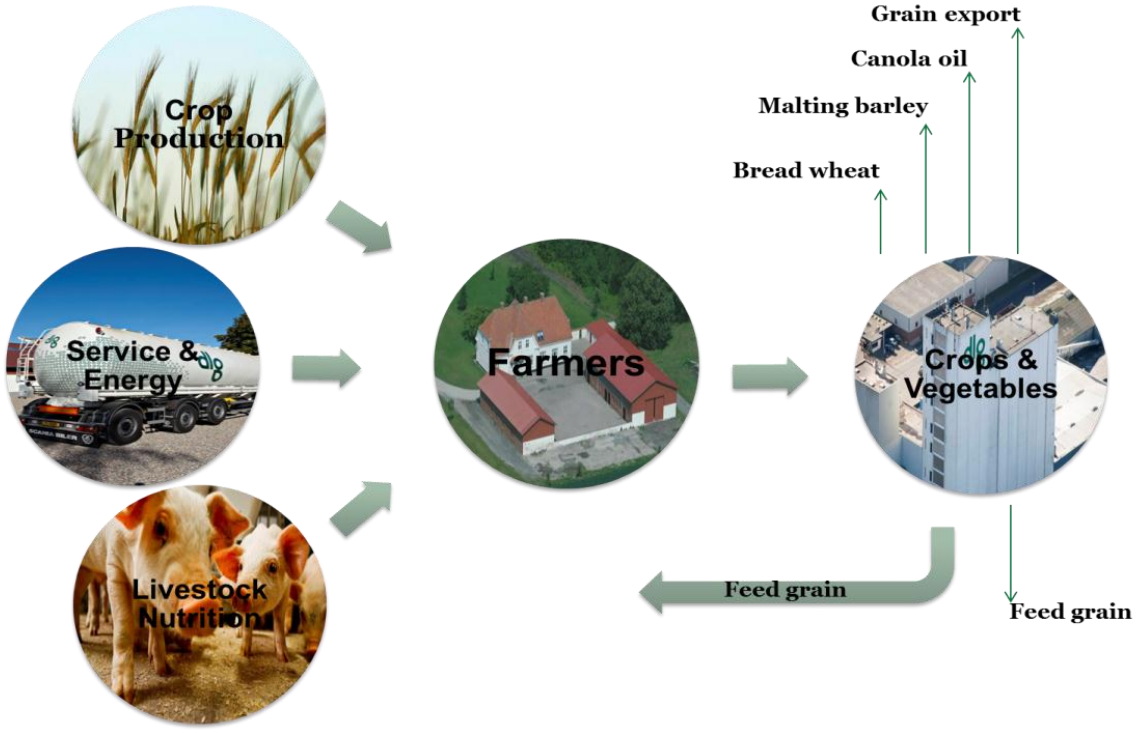
DLG Group business model

The illustration of the DLG Group business model below demonstrates the various services and products DLG provides to its core customers who are farmers and how each of the DLG divisions are situated in the value chain

DLG provides a range of services and products to farmers that they need in their production of crops, vegetables or livestock.

The products supplied by DLG include products such as nutrition and feed etc. for the farmers that produce livestock and seed, crop-protection, fertilizer or diesel oil for the farmers that produce grains

At the other end of the value chain DLG will buy back the products which the farmers have produced either in form of grain that DLG then refines and resells to the farmers in the form of feed for pigs, cows, chickens, etc. or the grain is sold on to a third party wholesale.



Current total capitalization of the Group

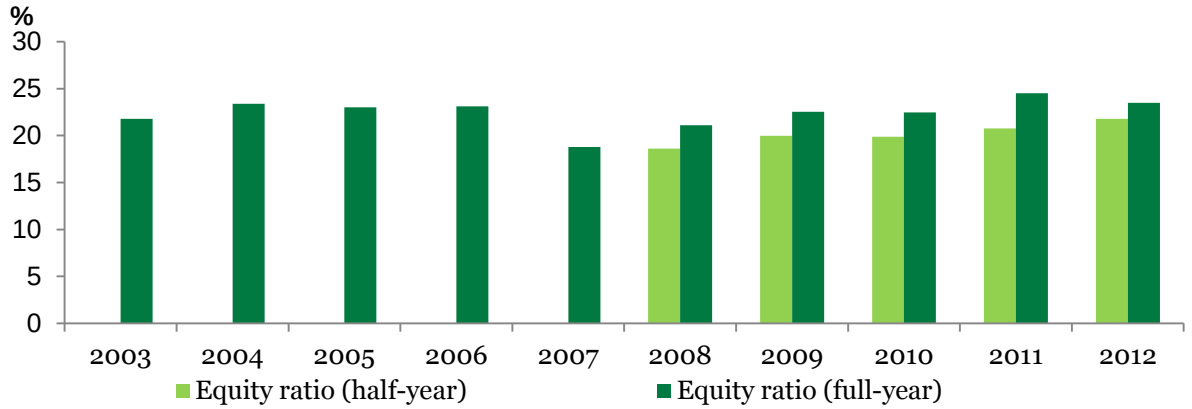
The Group's equity has increased in recent years in line with the growth of the Group. The Group has provided a stable return on equity in recent years and the equity ratio has also remained stable. Please refer to the Group Annual Report 2012 page 53 and H1 Financial Statement 2013 page 6 for further information.

DKKm	2008	2009	2010	2011	2012
Group Equity	2,769	2,980	3,358	3,652	4,104

Return on equity*

* Group profit after tax divided by average equity including minority interests

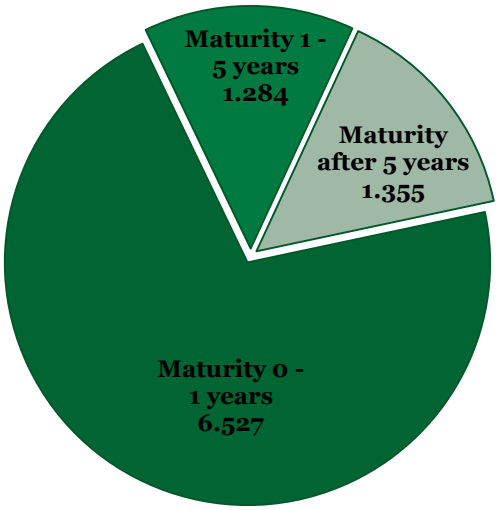
Equity ratio



A large proportion of the Group's assets are highly liquid inventories. The Issue of the Bonds have extended the debt maturity profile of the Group, diversified the funding sources and improved the current liquidity profile.

The Group's three main banks are Danske Bank A/S, Nordea Bank Danmark A/S and Nykredit Bank A/S.

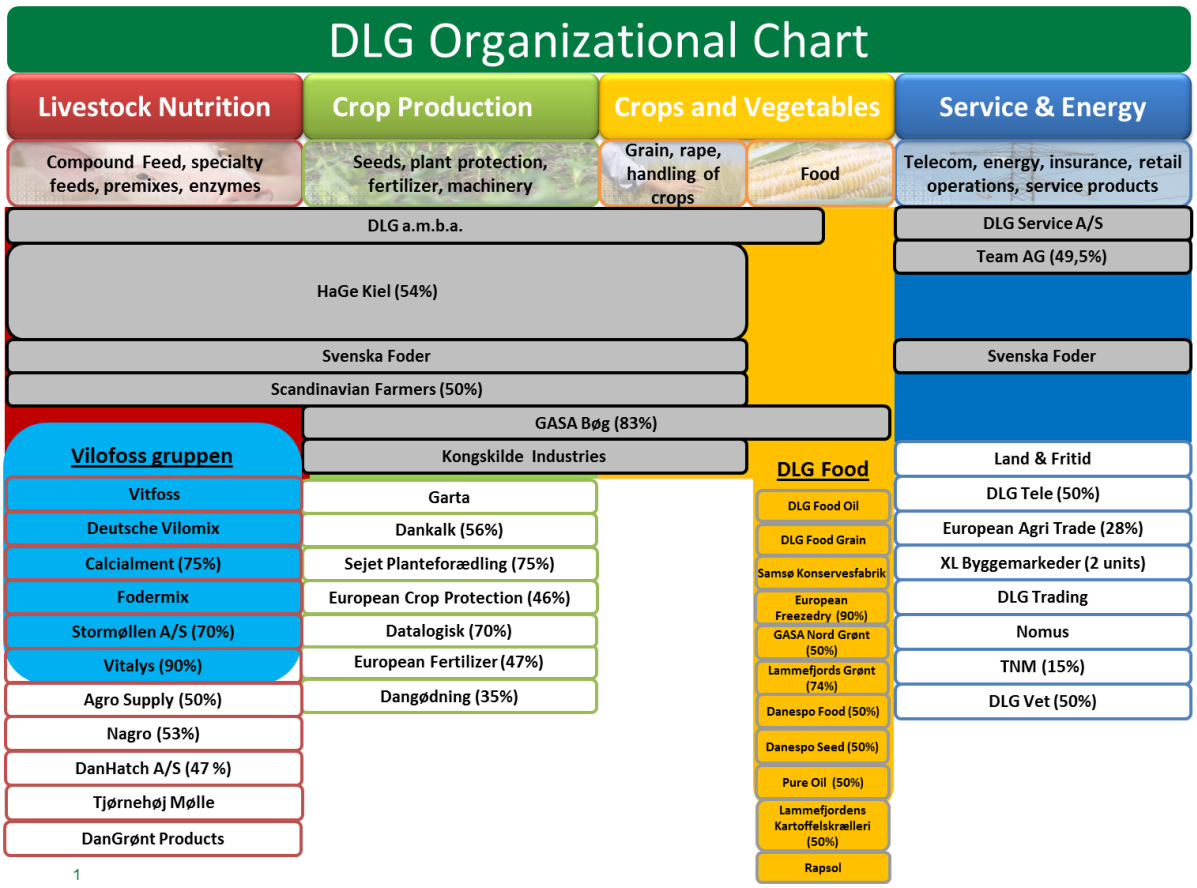
Maturity profile of gross interest bearing debt (DKKm as of December 31, 2012)



Please refer to the Group Annual Report 2012 page 66-67 and H1 Financial Statement 2013 page 6 for further information.

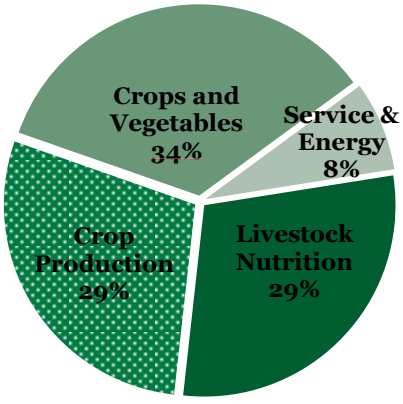
Organization and structure

The Issuer is owned 100 % by the Guarantor.



The Group operates within four (4) divisions being Livestock Nutrition, Crop Production, Crops & Vegetables and Service & Energy. The organizational chart below shows the material operating subsidiaries. All entities are owned 100 % unless shown otherwise.

2012 Turnover by division



Livestock Nutrition

The Group is one of Europe's five (5) largest producers[4] of compound feed and its main markets are Denmark, Sweden and Germany. The products are primarily sold to farmers. DLG has invested significantly in product development in the area of feed. DLG has its own research stations at which new feeds and feed compounds are tested, and DLG works closely with a number of farmers who test the compounds in practice, on their own herds. The livestock nutrition division consists of two (2) main focus areas:

- Compound Feed production
- Premixes, vitamins and minerals production

The Group produces compound feed for all types of livestock. Compound feeds are manufactured from a mixture of feed materials designed to achieve pre-determined performance objectives among the animals. The nutritional composition of feed will vary according to which specific livestock type it is served. Thus it varies by animal type, age of animal and the purpose it is being raised (e.g. eggs, meat, milk). The raw materials are obtained from a wide variety of sources. Some feed materials are obtained from the co-products of the food industry. Other important ingredients which cannot be grown in sufficient quantity in the EU are imported from third countries. This is the case for soy, among other ingredients, which is imported from South America via suppliers such as Bunge, Cargill and Glencore Xtrata.

In 2012 the division produced approximately 3.9 million tons compound feed from 24 factories, located in Denmark, Germany, Sweden and Estonia.

The type of animal and production layout (e.g. cattle for beef, dairy or other) defines different requirements for the feeding solution. Vilofoss has developed solutions which fit the needs for most production layouts and it is continuously developing its products.

The Group has a positive outlook on the demand for premixes, vitamins and minerals.

Based on the customer's needs and the customer's livestock-production, DLG Livestock Nutrition works to develop innovative feed solutions.

[4] Source: Feed International, September/October 2012, p. 12: http://www.fi-digital.com/fi/20100910/?pg=14#pg14

Crop Production

The Group's Crop Production division is among the largest suppliers of fertilizers, seeds, lime and crop protection in Denmark, Germany and Sweden. The Group's largest market for sales of arable products is Germany with around 65% of the division's total sales. The products are primarily sold to farmers in Denmark, Germany and Sweden, while a small portion is sold to farmers in Poland.

Sales	2012 (´000)
Fertilizer	2,093 tons
Seeds	218 tons
Lime	979 tons
Crop Protection	3,724 DKKm[5]

The division sells a wide range of fertilizers, mainly for farming. The advantages for farmers from using fertilizers are increased yield and quality, which in turn provides farmers with increased profits. The division sources fertilizer from a variety of suppliers, including Yara, Eurochem, K+S Kali, Uralchem, SKW Piesteritz.

Furthermore, DLG processes, produces and sells seed within almost all farm crops in Denmark and exports several top qualities to other countries in Northern Europe. Sejet Planteforædling - a company within the DLG Group – is dedicated to the development and processing of new cereal variants.

The production of lime takes place through DanKalk, a subsidiary of DLG. DanKalk produces many different lime products for the use of feed, agriculture and industry.

The division also sells a wide selection of crop protection agents, which are sourced by the division from suppliers such as BASF, Bayer and Cheminova. The gain for farmers from using crop protection agents, such as weed, fungus and pest agents can, depending on the year, very well be a material improvement in profit in comparison with non-use of crop protection agents.

In addition to the above, the division also focuses on plant breeding, especially breeding of barley and several wheat varieties. The Group has a co-operation with Carlsberg on breeding of malting barley.

Further, the division develops and manufactures agricultural machinery, such as cleaners, dryers, grain conveying, ploughing machinery, seed drills etc. These are sold under the Kongskilde and JF Stoll brands.

Soil preparation from stubble to harvest and optimized machine chain from field to muzzle. The DLG Group develops methods and equipment for soil cultivation and plant care

[5] Source: Measured in revenue as quantities sold are small.

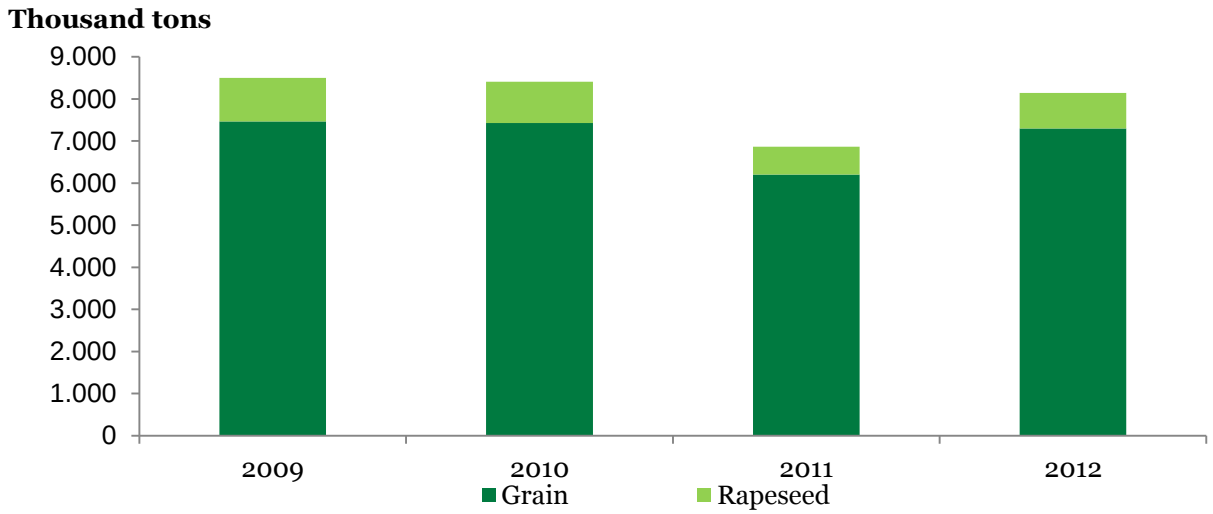
Crops and Vegetables

The Group's Crops & Vegetables division consists of two main focus areas:

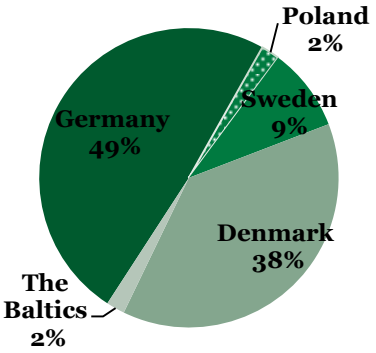
- Grain, rape and handling of crops
- Food

DLG stands for the procurement of grain and rape from farmers, and sales of grain and rape to the feed and food industry. A large part of DLG's purchase of quality crop is done via concept and contract production with our farmer customers. One of the most important reasons for concept production is that the products are traceable. The individual unit can be traced back to the farmer and to registration of processes in the field. Special quality requirements, such as non-use of straw shorteners, growth regulators and sludge products in waste water purification, can be controlled in each unit of cereals or rape.

Crop Reception



Crop handling by markets



The high consumption of grain is secured by a wide geographical presence, covering several countries. Approximately 40% of crops handled in Denmark are used for own production (feed stuff, rye flour and rape seed oil). A majority of the remainder is sold to the feed and food industry:

- 40 % is used for the Group's production of livestock feed
- 50 % is sold to other industrial players, such as Cargill and Getreide AG.

- 10 % is sold to farmers, who use crops to blend their own customized feed mixtures for their livestock

The Group has recently entered into a strategic partnership with Cargill Europe regarding the supply of 12,000 tons of malting barley by DLG to Cargill per year for a three year period.

To ensure access to and proper handling of the large volumes of crops the Group has invested in securing access to strategic logistic facilities through long term lease agreements, including access to harbour facilities

The DLG Group's main harbour facilities

The DLG food division handles the production, distribution and sale of products from several companies. DLG Food focuses on innovation and making the healthy products more accessible. The product range includes:

- Vegetables - fresh / minimally processed
- Potatoes - fresh/ minimally processed
- Pulses and grains
- Vegetable oils
- Pickled vegetables
- Freeze dried vegetables, berries, fruit etc.

Products are sold on the retail, food service and B2B markets, as well as exported.

The key words for the future development are

convenience, innovation, quality and traceability.

Service & Energy

The Group's Service & Energy division consists of three main focus areas:

- Service
- Energy
- Retail

Customers within all three focus areas are farmers, other professionals and consumers residing in rural areas.

The DLG telecommunication business, DLG Tele, has since its inception offered a full product range and as a full-service provider it offers services in mobile, fixed line, VoIP, broadband, TV and mobile broadband to more than 200,000 subscribers as at 31 December 2012. The services are offered in collaboration with Telia, who owns 50 percent of the company supplying the services.

The DLG insurance business is offered in collaboration with Tryg and offers a full package of insurance offerings to farmers and consumers.

Within energy, DLG offers oil, biofuel and electricity to customers. Most properties in rural areas are outside the reach of district heating and natural gas supply.

Within oil DLG provides a wide range of service and energy products. The Group sells Shell diesel and heating oil and lubricants and offer oil burner service and collection of waste oil etc.

Within biofuel DLG provides environmentally friendly biofuels both as pellets and briquettes. The products are purchased from a number of sawmills in Europe.

Customers can also buy electricity through DLG on the "free market". DLG cooperates with DONG Energy for the supply of electricity for DLG's own consumption and resale to consumers.

DLG operates the chain Land & Fritid. The chain carries a full line of quality products from several professional suppliers to houses, gardens and pets. Land & Fritid is a nationwide store chain with 64 stores and more are expected by DLG in the coming years. The shops carry a variety of products in feed, fertilizer, fencing, equipment for horse and rider as well as pets, biofuels, telephony, insurance, alarms and more. The chain is also present in Sweden under the name Djur & Natur and in Germany under the name Land & Freizeit.

Competitive situation

The Group's business segments are highly competitive and characterized by price competition and low margins.

It is essential for the Group to maintain a constant focus on costs throughout the value chain. The business areas which DLG operates within, requires a relatively well developed infrastructure, with factories, silos and logistics. This makes it difficult for new participants to enter the market. The market is characterized by a number of relatively large operators that have arisen through mergers of smaller business units over the years.

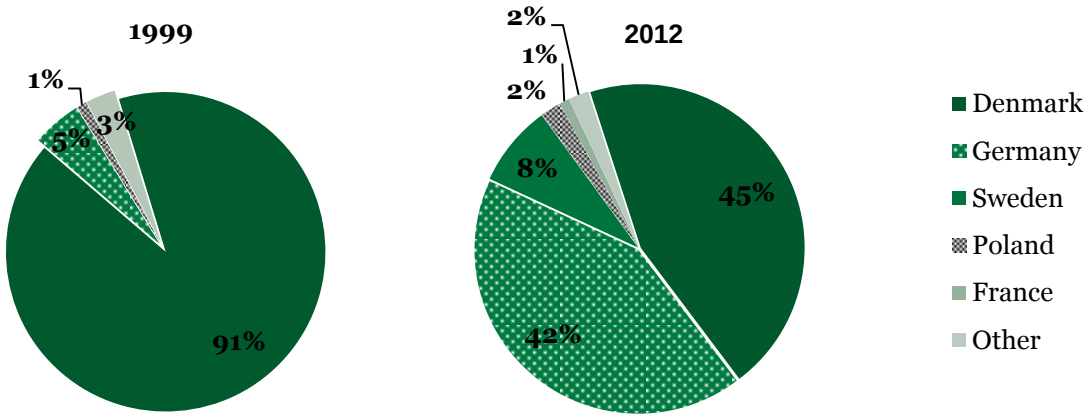
Significant markets

The Group is active on a number of markets, both geographically and in terms of products. The main geographical markets are the countries surrounding the Baltic Sea.

The two largest markets for DLG are Denmark and Germany. The German market is expected to grow into DLG's largest market within the next few years. In Denmark, the largest competitor is DLA Agro. In Germany the competitors are some of the largest agriculture companies in Europe, among others, Baywa AG, Agravis Raiffeisen and ForFarmers.

DLG has successfully used partnerships with among others Lantmännen to expand and grow its business in recent years.

Geographical breakdown of turnover



Significant contracts and patents

The Group has diversified its customer and supplier portfolio, and does therefore not consider any individual contract to be significant. The Group applies financial contracts in its operations, but does not consider any one contract or type of contract as significant.

The Issuer is part in a cash pool arrangement with the Group whereby the proceeds from the Bond issue have been made available to the Group.

The Group holds a number of patents, but does not consider them significant for its operations.

Properties and facilities

The Group owns and operates a number of properties in the countries where it is active, including a number of storage spaces, warehouses and other production facilities. In addition, the Group has entered into long term lease agreements regarding access to harbor facilities around the Baltic Sea. The Group currently has twenty-four (24) livestock production facilities in Denmark, Sweden, Germany and Estonia. The Group does not consider any individual facility to be of material importance.

FINANCIAL INFORMATION

Summary consolidated financials of the Issuer for FY 2011 and 2012

The 2011 and 2012 annual reports of DLG Finance which include the audited consolidated financial statements of DLG Finance for the years ending 2011 and 2012 and the audit reports thereof are attached to this Company Description and shall by reference be incorporated in, and form part of, this Company Description.

For ease of reference the documents incorporated by reference into this Company Description can be found on the following pages of the 2011 and 2012 annual reports of the Issuer respectively:

	2012	2011
Income Statement	Page 09	Page 06
Balance Sheet	Page 10	Page 07
Notes to Annual Report	Page 12	Page 09
Management's Statement	Page 04	Page 02
Auditors Report	Page 05	Page 03

The Issuer has had negative results and negative equity in both 2011 and 2012.

In 2013 prior to the Issue, the Guarantor has re-capitalized the Issuer and the board of directors of the Issuer believes that the Issuer possesses sufficient financial resources to be able to conduct the planned business for at least twelve months after the first day of trading of the Bonds on the First North Bond Market. The board of directors of the Issuer expects the Issuer to be profitable in the coming years and until then the Issuer will be supported by the Guarantor, if necessary, in order to finance its operations.

The Guarantor has provided a guarantee with respect to the Issuer's payment obligations under the Bonds as further described in the Bond Agreement on page 59 to 98 of this Company Description.

Summary consolidated financials of the DLG Group for FY 2011 and 2012

The 2011 and 2012 annual reports of the DLG Group which include the audited consolidated financial statements of the DLG Group for the years ending 2011 and 2012 and the audit reports thereof are attached to this Company Description and shall by reference be incorporated in, and form part of, this Company Description.

For ease of reference the documents incorporated by reference into this Company Description can be found on the following pages of the 2011 and 2012 annual reports of the Group, respectively:

	2012	2011
Income Statement	Page 51	Page 47
Balance Sheet	Page 52	Page 48
Cash Flow Statement	Page 55	Page 51
Notes to Annual Report	Page 56	Page 52
Management's Statement	Page 04	Page 06
Auditor's Report	Page 05	Page 07

Summary consolidated financials for H1 2013 of the DLG Group and comparative figures for H1 2012[6]

The H1 2013 financial statement of the DLG Group is attached to this Company Description and shall by reference be incorporated in, and form part of, this Company Description. No H1 2013 financial statement exists for the Issuer.

	H1 2013	H1 2012
Income Statement	Page 4	N/A, see H1 2013
Balance Sheet	Page 5	N/A, see H1 2013

The DLG interim accounts demonstrate that the Group adheres to the 2016 strategy of controlled international growth, stable earnings as well as integration and cross border cooperation between group companies.

The DLG Group realized a DKKbn 24.7 turnover and an EBT of DKKm 56 in the first six months of 2013. The level of activity in the Group during the first six months of the year was higher than expected, reflected in an increasing turnover compared to the first six months of 2012.

[6] 2012 figures are unaudited internal management accounts that are not based on GAAP

The result after tax of DKKm -21 is satisfactory and in line with budget. This result, however, is below that of the same period 2012, partly due to a planned timing difference between first and second half year and partly due to some areas having underperformed compared to last year.

In line with expectations the consolidated balance sheet total reached DKKbn 19.3 by the end of June 2013.

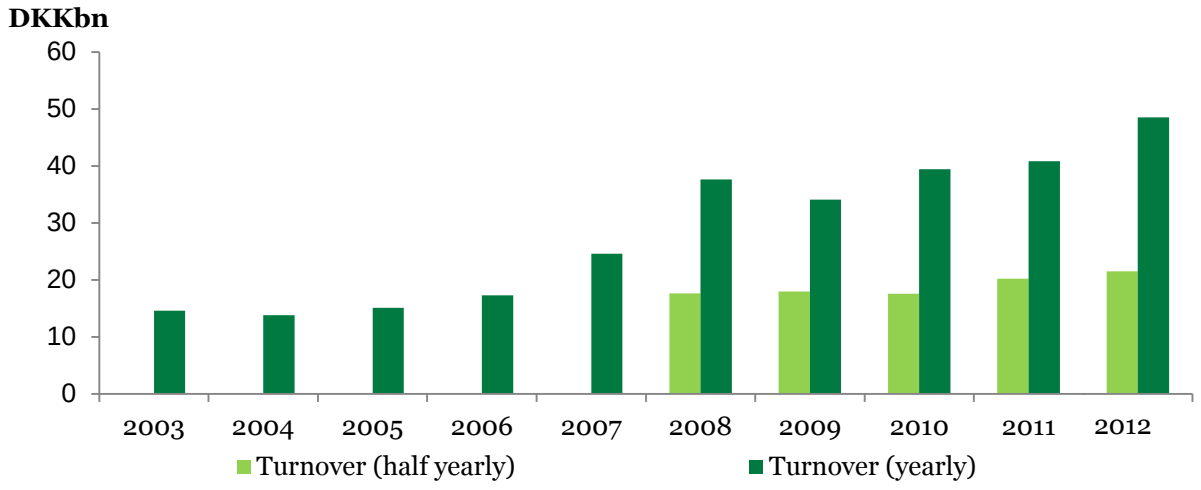
Management discussion and analysis of key figures and ratios

The Group has experienced a positive development in recent years with growth in turnover and revenue and a stable development on all key figures in line with the Group's strategy towards 2016, as described on inter alia page 3 of the Group Annual Report for 2012. Reference is generally made to pages 6 - 14 in the Group Annual Report for 2012 for a description of the development from 2011 to 2012.

Ratios

Ratios (%)	2012	2011	2010	2009	2008
Gross Margin	1.9	2.0	1.8	1.5	1.9
EBITDA Margin	2.7	2.7	2.5	2.3	2.3
EBIT Margin	1.9	2.0	1.8	1.5	1.9
Equity Ratio	23.5	24.5	22.5	22.5	21.1
Group Return on Equity	10.8	11.1	12.1	9.2	12.1

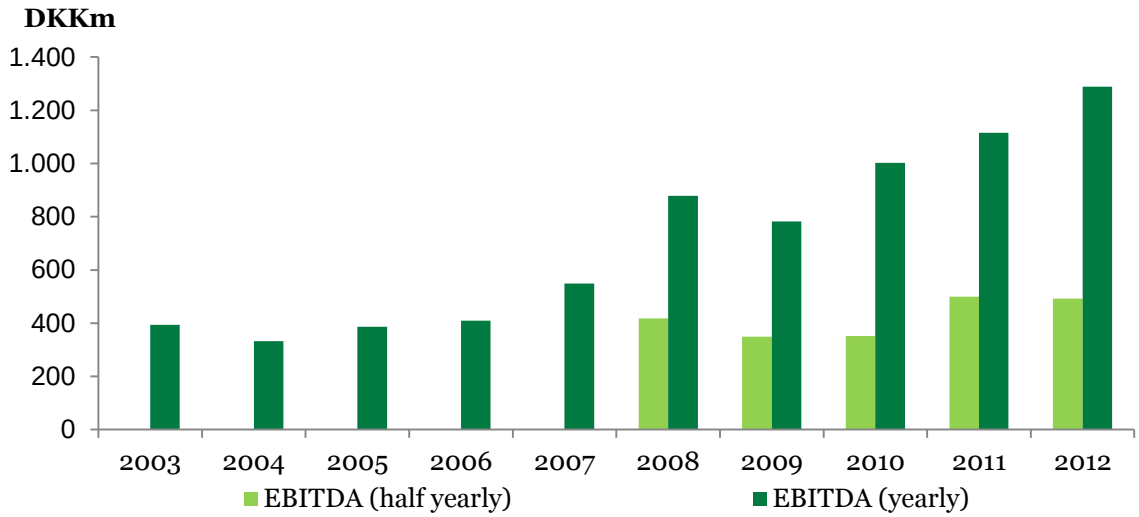
Turnover



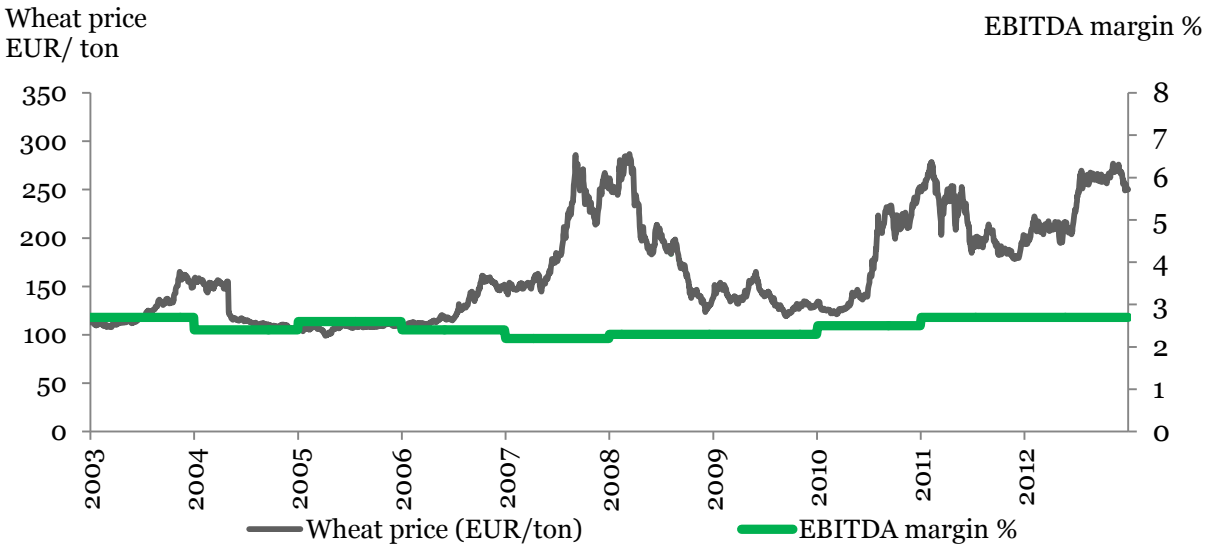
During the past 10 years DLG has demonstrated strong growth, primarily due to acquisitions and consolidation of subsidiaries. In 2012, the turnover totaled DKK 48.5 billion against DKK 40.8 billion in 2011 – equal to an increase of 18.9 %.

The development of EBITDA shows the same trend as the turnover. This is due to stabile profits and cost kept at the same level year by year.

EBITDA



A comparison of the Group's EBITDA with the development in wheat prices over a 10 year period shows that despite large fluctuations in wheat prices, the Group's EBITDA is not similarly affected, but remains fairly stable. This fact can be attributed to DLG's business model where it is individual farmers who bear the risk on price development and not DLG.

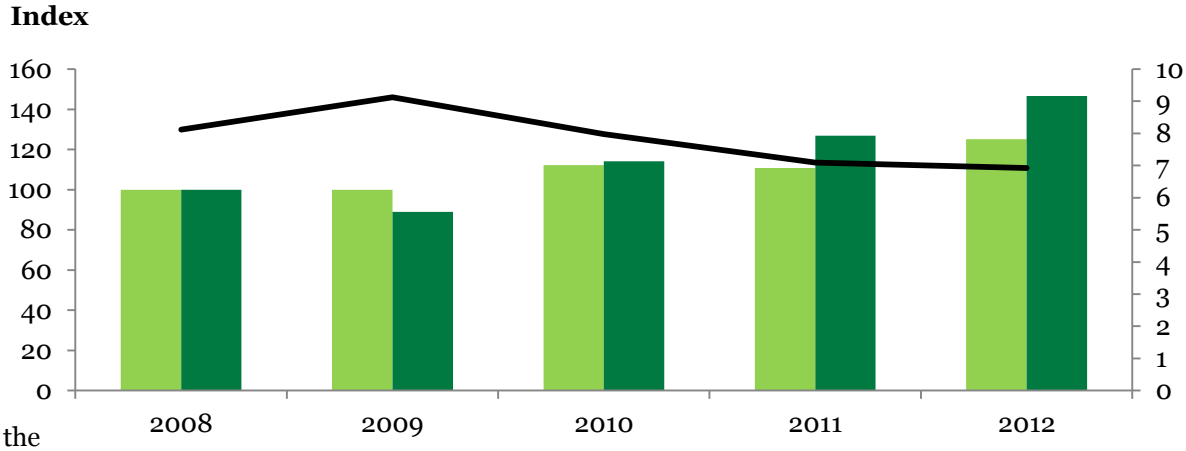


-Wheat prices from *Jyske Bank*

Losses as a percentage of turnover

Since DLG operates in markets with fairly low margins it is very important to avoid loses as there is no suitable margin to absorb losses. This makes it necessary to maintain a very effective debtor monitoring. As shown in the above chart, DLG has been successfull in keeping its losses at a stable low level.

NIBD/EBITDA



At the end of 2012, the Group had a gross interest bearing debt of DKKm 9,166 and net interest bearing debt (NIBD) of DKKm 8,920. The trend demonstrates a decreasing NIBD/EBITDA due to EBITDA having increased faster than NIBD. The relatively high level of leverage is a common characteristic for a business in the agriculture sector due to the stable long term profit.

Cash flow

Cash flow (DKKm)	2012	2011	2010	2009	2008
EBITDA	1,288	1,114	1,003	782	879
Change in inventories, receivables, provisions and payables	-491	712	-37	1,042	2
Finance, taxes and others	-482	-547	-464	-274	-334
Operating cash flow	315	1,279	502	1,550	547
Investment cash flow	-781	-846	-1,156	-911	-636
Financing cash flow	483	-453	682	-763	206
Change in cash	17	-21	29	-124	117

The agricultural sector is characterized by large fluctuations due to seasonality in the sector. This has an effect on the Group's cash flow and working capital. Liquidity preparedness at DLG is designed to handle such large fluctuations. The development in free operating cash flow is volatile due to the changes in working capital.

Cash flow is affected by a number of factors, including:

- Settlement prices have been high in recent years
- The actual time when the farmers sell their harvest to DLG. In 2012 the harvest was acquired within a very short period
- In 2012, an important factor was that DLG had raised the price for rental of storage space which made many choose to sell grain to save the costs associated with entering into a lease on DLG's storage facilities
- Farmer may choose to allocate the amount left in the account at DLG or he can withdraw them immediately (redeemable on demand).
- Inventories at the end of 2012 were higher than normal.

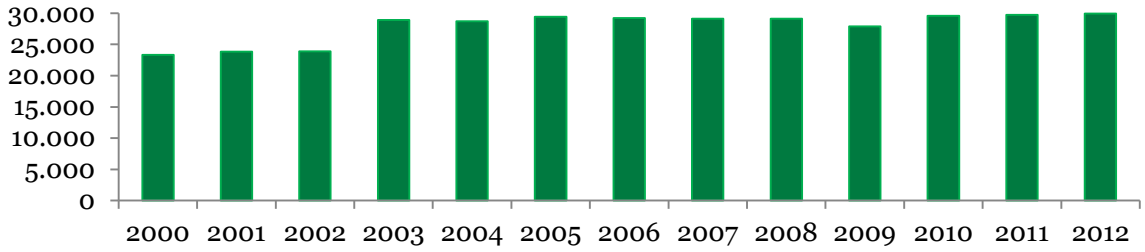
OWNERSHIP

Ownership Model

The Issuer is a Danish limited liability company wholly owned by the Guarantor.

The Guarantor is a Danish cooperative limited liability company with an ownership group currently consisting of approximately 30,000 Danish farmers. The members are liable with their capital accounts only.

Members DLG a.m.b.a



Any person who is an owner of, partner in, lessee or tenant of a farm, garden center, forestry or similar can apply to become a member of the Guarantor.

Dividend Policy

DLG has resolved a dividend policy with a high degree of consolidation, where a majority of the annual profits is allocated to the reserves. The amount allocated to the reserves equal at least 50 per cent of the annual profits. The board of directors of the Guarantor does not expect this policy to be changed within the near future.

The remainder of the annual profits is declared to members (membership capital deposits), but remain within DLG and are allocated to membership capital accounts based on the trade activity of the members with the Group within select product areas.

DKKm	2011	2012
Total equity	2,530	2,869
Hereof membership capital	643	731
Distribution of net profit:		
Transferred to reserves	175	182
Declared to members	117	122
EAT	292	304
Membership capital paid out	(24)	(26)

Members have limited options to retrieve funds from their membership capital accounts, including

(A) If they cease to be an active business owner

(B) Resignation of membership (in which case funds are paid out over a 10-year period)

(C) Partly, if membership capital exceeds DKK 150,000

ADMISSION TO TRADING AND GENERAL INFORMATION

Corporate data

Issuer:
DLG Finance A/S
c/o DLG – Axelborg
Vesterbrogade 4 A 3
1620 Copenhagen V
Denmark

Registration number (CVR): 19 44 33 96

Guarantor:
Dansk Landbrugs Grovvareselskab a.m.b.a
Axelborg
Vesterbrogade 4 A 3
1620 Copenhagen V
Denmark

Registration number (CVR): 24 24 69 30
Phone: +45 33 68 30 00
Website: www.dlg.dk

Auditors: Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Financial Calendar

The Group and the Issuer will continuously comply with the most recent First North Bond Market Rulebook. This currently includes publishing the annual report and H1 financial statement of the Group.

The Group currently expects the committee of representatives to approve its annual report for 2013 on February 5, 2014. The annual report of the Group will also be made available on the Group's website on the same day.

November 13 and 14, 2013 are the expected dates for the first meeting of the committee of representatives of the Group following the application of the Bonds for admission to trading on First North Bond Market.

The Issuer and the Group will continuously observe its obligation to disclose all information which is likely to have a significant effect on the price of the Bonds.

Reasons for the decision to apply for admission to trading

The Issuer considers First North Bond Market as an attractive platform for the Group's endeavours to ensure transparency of the Group's operation and development.

Admission of the Bonds to trading on First North Bond Market will furthermore contribute to the spreading of knowledge about the Group and will hereby increase the interest among business partners and customers. Admission of the Bonds to trading on First North Bond Market has been approved, and the first trading date is expected to be October 23, 2013.

Related party transactions[7]

The Issuer regularly has transactions with the DLG Group as part of its ordinary business, including through cash pool arrangements.

The Group has identified related parties with significant influence, including members of the executive board, the board of directors and the committee of representatives, which have transactions with the DLG Group either due to such persons being members of DLG or as part of their ordinary business.

Such transactions primarily include sales by DLG of agricultural products such as livestock nutrition, crop protection and fertilizer to the related parties as well as the sale by such related parties of grain to DLG. All transactions have been made on market terms and are deemed by the Issuer and Guarantor not to cause any conflict of interest.

Related Party trade receivables (DKK '000)	2012	2011	2010	2009	2008
Committee of Representatives (138 persons)	20,132	21,363	16,350	15,202	13,745
Board of Directors (11 persons)	2,779	4,343	1,064	790	1,421
Management	-	80	-	-	-
Total	**22,911**	**25,786**	**17,414**	**15,992**	**15,166**

The level is expected to be the same in 2013 as in 2012.

Shareholdings etc.

No member of the Board of Directors or the Executive Board of the Issuer and no Certfied Adviser holds any shares in the Issuer, which is a wholly owned subsidiary of the Guarantor.

Bond Trustee

The Issuer has entered into an agreement with the Bond Trustee whereby the Trustee vis-à-vis the Issuer has undertaken to act as a single point of contact for and represent the Bondholders in accordance with the terms of the Bond Agreement. Pursuant to the agreement, the Issuer has undertaken to, among other things, pay certain fees to the Trustee and to indemnify the Trustee against costs, losses or liabilities incurred by the Trustee in acting as Trustee under any Finance Documents. The agreement, and any non-contractual obligations arising out of or in connection therewith, is governed by and shall be con-

[7] Including any transactions with persons discharging managerial responsibilities in the Issuer or the Guarantor, board members, affiliates to such persons, major owners or another Issuer within the same group.

strued in accordance with the laws of Norway. Further information is available on the Trustee's website www.trustee.no.

For a description of the rights and obligations of the Bond Trustee towards the Bondholders, reference is made to clause 17.1 and 17.2 of the Bond Agreement incorporated in and forming part of this Company Description on page 59 to 98.

There are no other contractual obligations between the Issuer and the Trustee and to the best of the knowledge of the board of directors of the Issuer, the Trustee does not have any conflicts of interest with respect to representation of the Bondholders vis-á-vis the Issuer.

Litigation

The Group is from time to time involved in litigation. The Issuer is not currently involved in legal proceedings, and to the best of the knowledge of the board of directors of the Issuer, no litigation is pending or imminent.

DLG is currently involved in legal proceedings before the Danish High Court (Western District). The proceedings were initiated in 2010 by the Ministry of Food, Agriculture and Fisheries following a reconstruction of the activities of the company Agroferm A/S, partly-owned by DLG, carried out in 2006 whereby the activities were transferred to a new company.

Among the defendants are also five other members (without affiliation to DLG) of the former management of the company as well as the local legal advisor to Agroferm A/S who advised the management in connection with the reconstruction.

In the lawsuit, the Ministry of Food, Agriculture and Fisheries claims that the defendants be ordered, jointly and severally, to pay damages in the amount of approx. DKK 56 million (with the addition of litigation interest from the initiation of the legal proceedings in July 2010). The claim is based on an assertion that the reconstruction of the activities of Agroferm A/S entailed that the Ministry of Food, Agriculture and Fisheries was treated unfairly as compared to other creditors in Agroferm A/S. The Ministry of Food, Agriculture and Fisheries' computation of its alleged loss is based on the values set out in a transfer balance that was prepared in connection with the reconstruction. According to the argumentation of the Ministry of Food, Agriculture and Fisheries, the computed claim equals what the Ministry of Food, Agriculture and Fisheries would have received, had the management of Agroferm A/S decided to let the company file for bankruptcy or sold the activities to an independent third party instead of reconstructing the activities of the company.

In the view of DLG and the former management of Agroferm A/S, the claim of the Ministry of Food, Agriculture and Fisheries – and the computation of the alleged loss – is ill-founded. Firstly, it is the view of DLG and the former management that there is no basis of liability since the Ministry of Food, Agriculture and Fisheries has in fact not been treated unfairly, the crucial point being that no other simple creditors in Agroferm A/S have made a gain as a result of the reconstruction of the activities. Secondly, in the event that the court would find that there is in fact a basis of liability, the Ministry of Food, Agriculture and Fisheries' computation of its loss is out of proportion since the real (unencumbered) values that were included in the transfer of activities were very limited. Thirdly, it is the expectation of DLG and the former management that the local legal advisor will be ordered to indemnify DLG and the management,

if they are ordered to pay damages to the Ministry of Food, Agriculture and Fisheries, due to the advice rendered regarding the reconstruction having been incorrect or inadequate.

The lawsuit will most likely not be heard on its merits until 2015. The judgment of the High Court may then be appealed to the Danish Supreme Court, in which case the legal proceedings are not likely to be concluded until 2016 or 2017.

BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVE BOARD

Overview

The members of DLG elect the committee of representatives, which currently consists of 118 elected representatives and 15 members elected by the employees of the DLG Group. In addition five observers appointed by the committee of representatives sit on the committee of representatives. The committee of representatives meets four times per year or more often if required.

The members of the committee of representatives are elected for a period of two years each. Currently elections take place in six regions of Denmark and the number of representatives of each region is adjusted prior to elections based on the development in turnover and the number of members within the region.

The committee of representatives elects the board of directors, which currently consists of 9 members elected by the committee of representatives and two members elected by the employees. The members of the board of directors are elected from the committee of representatives with one member of the board from each region and three additional members from the committee of representatives. The board of directors meets at least ten times per year.

Board of directors of the Guarantor

Niels Dengsø Jensen	
Born:	June 21, 1962
Nationality:	Danish
Education	Farmer
Current position(s):	Selfemployed Farmer
Previous position(s):	-
Current directorships (both within and outside the DLG Group)	
Company name:	*Directorship:*
DLG a.m.ba	Chairman
Foreningen AP pension	Chairman
Danhatch A/S	Member of the board

HaGe Kiel AG	Member of the board
Kongskilde A/S	Member of the board
VitaLys I/S	Member of the board
GASA Bøg Holding	Member of the board
Svenska Foder AB	Member of the board
Sejet Planteforædling I/S	Member of the board
Team AG	Member of the board

Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	*Retirement date:*
Danespo A/S	Member of the board	May 2012

Lars Romme Jakobsen	
Born:	July 22, 1959
Nationality:	Danish
Education	Farmer
Current position(s):	CEO of Danish Wind Power ApS
Previous position(s):	-

Current directorships (both within and outside the DLG Group)	
Company name:	*Directorship:*
DLG a.m.b.a	Deputy chairman
Sejet Planteforædling I/S	Member of the board
Danespo A/S	Member of the board

Kongskilde Industries A/S	Member of the board
GASA Nord grønt A/S	Member of the board
Waldfeucht II 2004	Chairman
Danespo Food A/S	Member of the board
Danespo Holding	Member of the board

Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	*Retirement date:*
-	-	-

Torben Briand Thomsen	
Born:	September 13, 1965
Nationality:	Danish
Education	Agrarian economist
Current position(s):	CEO of TH AGRO A/S
Previous position(s):	Military officer, farmer

Current directorships (both within and outside the DLG Group)	
Company name:	*Directorship:*
DLG a.m.b.a	Deputy chairman
TH AGRO A/S	CEO
Datalogisk A/S	Chairman
DPL Invest A/S	Member of the board
Svenske Foder AB	Member of the board

Hagesholm Multisite A/S	Member of the board
Næsgård Multisite A/S	Member of the board
Landbrugsselskabet Mosegård APS	Chairman of the board

Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	*Retirement date:*
Agripo APS	CEO	Current
Holegaard Holding Aps	CEO	Current
I/S Bjernegaard	Owner	2005

Viggo Conradsen	
Born:	September 25, 1976
Nationality:	Danish
Education	Farmer
Current position(s):	Farmer at Nødbjerggård Agerbrug
Previous position(s):	-

Current directorships (both within and outside the DLG Group)	
Company name:	*Directorship:*
DLG a.m.b.a	Member of the board
Svenska Foder AB	Member of the board
Landbrug og Fødevarer	Member of the board

Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	*Retirement date:*

Kjærgård Landbrugsskole	Member of the board	2007
Kredsbestyrelse DLG a.m.b.a	Member of the board	2008

Mogens Jensen		
Born:	May 11, 1963	
Nationality:	Danish	
Education	Farmer	
Current position(s):	Farmer and owner, Sommer Svineproduktion I/S	
Previous position(s):	Agricultural worker/operations manager	
Current directorships (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	
DLG a.m.b.a	Member of the board	
Kongskilde Industries A/S	Member of the board	
DLG vet I/S	Member of the board	
Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	*Retirement date:*
LMO I/S	Deputy chairman	2012
Kronjysk landboforening	Member of the board	2012
Tjørnehøj Mølle A/S	Member of the board	2012

Henrik Larsen	
Born:	November 6, 1960
Nationality:	Danish

Education	Farmer
Current position(s):	Self-employed Farmer
Previous position(s):	Conscript in the Royal Life Guards, education incl. traineeship abroad

Current directorships (both within and outside the DLG Group)	
Company name:	*Directorship:*
DLG a.m.b.a	Member of the board

Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	*Retirement date:*
Landboforeningen Nordjylland	Member of the board	2013
Serritslev skole	Member of the board	2010

Carl Christian Lei	
Born:	October 21, 1973
Nationality:	Danish
Education	Farmer
Current position(s):	Farmer and owner at Avnbølgård Holding A/S
Previous position(s):	-

Current directorships (both within and outside the DLG Group)	
Company name:	*Directorship:*
DLG a.m.b.a	Member of the board
Vitfoss A/S	Member of the board

Timis Agro ApS	Member of the board

Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	*Retirement date:*
-	-	-

Gert Mikael Olsen	
Born:	March 7, 1967
Nationality:	Danish
Education	Commercial and clerical education
Current position(s):	Head of services at DLG Fyn
Previous position(s):	Municipality of Ærøskøbing, Landbrug og Maskinstation, Solnæs, Auditor Leslie Folmer, Fyens- Andels Foderstofforretning. DLG a.m.b.a

Current directorships (both within and outside the DLG Group)	
Company name:	*Directorship:*
DLG a.m.b.a	Member of the board (employee representative)

Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	*Retirement date:*
-	-	-

Mads Peter Madsen	
Born:	March 30, 1957
Nationality:	Danish
Education	-

Current position(s):	Coordinator fleet of vehicles at DLG a.m.b.a
Previous position(s):	-

Current directorships (both within and outside the DLG Group)	
Company name:	*Directorship:*
DLG a.m.b.a	Member of the board (employee representative)

Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	*Retirement date:*
-	-	-

Martin Pinholt	
Born:	April 4, 1959
Nationality:	Danish
Education	Lower secondary school leaving examination (1976), farmer/operations manager (1981), board of directors exam
Current position(s):	Self-employed at Bygumlund I/S
Previous position(s):	Advisor regarding cattle production and crisis management, veal production and concept development

Current directorships (both within and outside the DLG Group)	
Company name:	*Directorship:*
DLG a.m.b.a	Member of the board
DLG service A/S	Member of the board
Vitfoss A/S	Member of the board
Produkt og strategigruppe-kvæg (DLG)	Member of the board

Danske Bank board of representatives	Member

Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	*Retirement date:*
DLG Vesthimmerland og Himmerland	Chairman of the board	2009
ARGI Nord – Jura og økonomi	Chairman of the board	2010

John Bay Simonsen	
Born:	April 30, 1961
Nationality:	Danish
Education	Farmer
Current position(s):	Self-employed Farmer
Previous position(s):	-

Current directorships (both within and outside the DLG Group)	
Company name:	*Directorship:*
DLG a.m.b.a	Member of the board
Lammefjordens Grønt A/S	Member of the board
Kongskilde Industries A/S	Member of the board

Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	*Retirement date:*
-	-	-

Executive board of the Guarantor

Kristian Johnsen Hundebøll	
Born:	April 22, 1966
Nationality:	Danish
Education	MSc Political Science from Aarhus University
Current position(s):	Group CEO of the DLG Group
Previous position(s):	EU advisor for Fyn's Region based in Denmark/Brussels, Executive assistant, DLG , Director, DLG, Deputy CEO, DLG
Current directorships (both within and outside the DLG Group)	
Company name:	*Directorship:*
Danespo A/S	Chairman of the board
DLG Service A/S	Chairman of the board
GASA BØG Holding A/S	Chairman of the board
HaGe AG	Member of the board
Team AG	Member of the board
Deutsche Vilomix Tierenährung GMBH	Member of the board
Container Centralen A/S	Chairman of the board

Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	*Retirement date:*
Kongskilde Industries A/S	Member of board	2012

Svenska Foder AB	Member of board	2012

Lars Aage Sørensen	
Born:	November 4, 1957
Nationality:	Danish
Education	B.Com Accounting, and Advanced Management Training from INSEAD
Current position(s):	Group CFO and Deputy CEO, DLG a.m.b.a.
Previous position(s):	CFO GASA Group, CFO KJ Industries, Finance Manager FKI Logistics, Finance Director Europe in the food and raw material (soy) industry
Current directorships (both within and outside the DLG Group)	
Company name:	*Company name:*
DLG Finance A/S	Member of the board
DLG Trading A/S	Member of the board
DLG Service A/S	Member of the board
Container Centralen A/S	Member of the board
Container Centralen Inc.	Member of the board
Dansk Frysetørring A/S	Member of the board
Samsø Korn A/S	Member of the board

Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Company name:*	*Company name:*
Companies owned/partly owned by GASA Group	Chairman of the board/member of the board	2012

Danpot Data A/S	Member of the board	2012

Board of directors of the Issuer

Kristian Johnsen Hundebøll	
Born:	April 22, 1966
Nationality:	Danish
Education	MSc Political Science from Aarhus University
Current position(s):	Group CEO of the DLG Group
Previous position(s):	EU advisor for Fyn's Region based in Denmark/Brussels, Executive assistant, DLG , Director, DLG, Deputy CEO, DLG
Current directorships (both within and outside the DLG Group)	
Company name:	*Directorship:*
Danespo A/S	Chairman of the board
DLG Service A/S	Chairman of the board
GASA BØG Holding	Chairman of the board
HaGe AG	Member of the board
Team AG	Member of the board
Deutsche Vilomix Tierenäung GmbH	Member of the board
Container Centralen A/S	Chairman of the board

Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	*Retirement date:*

Kongskilde Industries A/S	Member of board	2012
Svenska Foder AB	Member of board	2012

Lars Aage Sørensen	
Born:	November 4, 1957
Nationality:	Danish
Education	B.Com Accounting, and Advanced Management Training from INSEAD
Current position(s):	Group CFO and Deputy CEO, DLG a.m.b.a.
Previous position(s):	CFO GASA Group, CFO KJ Industries, Finance Manager FKI Logistics, Finance Director Europe in the food and raw material (soy) industry
Current directorships (both within and outside the DLG Group)	
Company name:	*Directorship:*
DLG Finance A/S	Member of the board
DLG Trading A/S	Member of the board
DLG Service A/S	Member of the board
Container Centralen A/S	Member of the board
Container Centralen Inc.	Member of the board
Dansk Frysetørring A/S	Member of the board
Samsø Korn A/S	Member of the board

Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	*Retirement date:*

Companies owned/partly owned by GASA Group	Chairman of the board/member of the board	2012
Danpot Data A/S	Member of the board	2012

Uwe Michael Helmut Horn		
Born:	July 24, 1965	
Nationality:	German	
Education	Master in Economics	
Current position(s):	Group vice president Finance DLG a.m.b.a	
Previous position(s):	CFO Birger et Mikkelsen	
Current directorships (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	
Berlin IV A/S	Member of the board	
Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Directorship:*	*Retirement date:*
Supertel A/S	Member of the board	2011
Giga Content A/S	Member of the board	2011
Fyns Optisk Netværk A/S	Member of the board	2011
Appliance A/S	Member of the board	2010
Debitel-DLG A/S	Member of the board	2009

Executive board of the Issuer

Lars Aage Sørensen		
Born:	November 4, 1957	
Nationality:	Danish	
Education	B.Com Accounting, and Advanced Management Training from INSEAD	
Current position(s):	Group CFO and Deputy CEO, DLG a.m.b.a.	
Previous position(s):	CFO GASA Group, CFO KJ Industries, Finance Manager FKI Logistics, Finance Director Europe in the food and raw material (soy) industry	
Current directorships (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Company name:*	
DLG Finance A/S	Member of the board	
DLG Trading A/S	Member of the board	
DLG Service A/S	Member of the board	
Container Centralen A/S	Member of the board	
Container Centralen Inc.	Member of the board	
Dansk Frysetørring A/S	Member of the board	
Samsø Korn A/S	Member of the board	
Directorships held within the past 5 years (both within and outside the DLG Group)		
Company name:	*Company name:*	*Company name:*
Companies owned/partly owned by GASA Group	Chairman of the board/member of the board	2012
Danpot Data A/S	Member of the board	2012

Statement of past records

There have been no instances within the last 5 years of any conviction of economic crime, fraud related convictions, bankruptcies, liquidations or similar processes where members of the Issuer's or Guarantor's executive board or the board of directors have been involved and no such instances or processes are ongoing.

No member of the Issuer's or the Guarantor's executive board or board of directors have within the last 5 years been disqualified the right to act as a board member or member of the executive board by a court of law.

ADVISERS

Joint Lead Managers

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 Copenhagen K
Denmark

Nordea Bank Danmark
Christiansbro, Strandgade 3
1401 Copenhagen K
Denmark

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 47
1780 Copenhagen V
Denmark

The Joint Lead Managers act as Certified Advisers for the Group during the period for application to admission to trading and until the first day of trading on First North Bond Market. Each Joint Lead Manager has been approved as Certified Advisers by NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Following admission to trading the Certified Adviser will be Nykredit Bank A/S.

There is no agreement or arrangement in place between the Joint Lead Managers and the Issuer and the Guarantor regarding provision of liquidity.

VP Agent

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 Copenhagen K
Denmark

Legal adviser

Bruun & Hjejle
Nørregade 21
1165 Copenhagen K
Denmark

ISIN **DK0030324264**

BOND AGREEMENT

between

DLG Finance A/S
(Issuer)

Dansk Landbrugs Grovvareselskab A.m.b.a.
(Guarantor)

and

Norsk Tillitsmann ASA
(Bond Trustee)

on behalf of

the Bondholders

in the bond issue

FRN DLG Finance A/S Senior Unsecured Bond Issue 2013/2018

TABLE OF CONTENTS

1	INTERPRETATION	3
2	THE BONDS	9
3	LISTING	10
4	REGISTRATION IN THE SECURITIES DEPOSITORY	10
5	PURCHASE AND TRANSFER OF BONDS	10
6	CONDITIONS PRECEDENT	10
7	REPRESENTATIONS AND WARRANTIES	12
8	STATUS OF THE BONDS AND SECURITY	14
9	INTEREST	17
10	MATURITY OF THE BONDS AND REDEMPTION	18
11	PAYMENTS	19
12	ISSUER'S ACQUISITION OF BONDS	20
13	COVENANTS	20
14	FEES AND EXPENSES	24
15	EVENTS OF DEFAULT	25
16	BONDHOLDERS' MEETING	28
17	THE BOND TRUSTEE	30
18	MISCELLANEOUS	32

This agreement has been entered into on 19 June 2013 between

(1) DLG Finance A/S (a company existing under the laws of Denmark with registration number 19 44 33 96 as issuer (the "**Issuer**"), and

(2) the Bond Trustee, and

(3) Dansk Landbrugs Grovvareselskab A.m.b.a. (a company existing under the laws of Denmark with registration number 24 24 69 30 as guarantor (the "**Guarantor**").

1 Interpretation

1.1 *Definitions*

In this Bond Agreement, the following terms shall have the following meanings:

"**Attachment**" means the attachments to this Bond Agreement.

"**Bond Agreement**" means this bond agreement, including any Attachments to it, each as amended from time to time.

"**Bond Issue**" means the bond issue constituted by the Bonds.

"**Bond Reference Rate**" means three months CIBOR.

"**Bond Trustee**" means Norsk Tillitsmann ASA (a company existing under the laws of Norway with registration number 963 342 624).

"**Bondholder**" means a holder of Bond(s), as registered in the Securities Depository, from time to time.

"**Bondholders' Meeting**" means a meeting of Bondholders, as set out in Clause 16.

"**Bonds**" means the debt instruments issued by the Issuer pursuant to this Bond Agreement.

"**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Danish Central Bank's Settlement System, the Securities Depository and commercial banks in Denmark are open for general business.

"**Business Day Convention**" means that if the relevant Payment Date originally falls on a day that is not a Business Day, an adjustment of the Payment Date will be made so that the relevant Payment Date will be the first following day that is a Business Day unless that day falls in the next calendar month, in which case that date will be the first preceding day that is a Business Day (*Modified Following Business Day Convention*).

"**Call Option**" shall have the meaning set out in Clause 10.2.

"**Change of Control Event**" means (a) the Guarantor ceasing to control and own (legally and beneficially) directly or indirectly 100 per cent of the issued share capital and voting rights of the Issuer or (b) that a person or a group of persons acting in concert, directly or indirectly, acquires (including by purchase, merger, etc.) or obtains Decisive Influence on the Guarantor.

"**CIBOR**" means the interest rate which (a) is published at Nasdaq (or through another system or on another website replacing the said system or website respectively) approximately 11 a.m. on a Business Day, or, if such publication does not exist, (b) at that time corresponds to (i) the average of the quoted lending rates of Danish commercial banks on the interbank market in Copenhagen or, if only one or no such quotes are provided, (ii) the assessment of the Bond Trustee of the interest rate, which in the Bond Trustee's determination is equal to what is offered by Danish commercial banks, for the applicable period in the Copenhagen interbank market. If any such rate is below zero, CIBOR will be deemed to be zero.

"**Compliance Certificate**" shall have the meaning given to it in Clause 13.2.2.

"**Danish Securities Trading Act**" means the Danish Securities Trading Act no. 219 dated 20 February 2013, as amended.

"**Decisive Influence**" means a person having, as a result of an agreement or through the ownership of shares or interests in another person:

(a) a majority of the voting rights in that other person; or

(b) a right to elect or remove a majority of the members of the board of directors of that other person.

When determining the relevant person's number of voting rights in the other person or the right to elect and remove members of the board of directors, rights held by the parent company of the relevant person and the parent company's Subsidiaries shall be included.

"**Defeasance Pledge**" shall have the meaning given to it in Clause 18.2.

"**DKK**" means the legal currency of Denmark.

"**Equity Ratio**" means the ratio on a Group level of total equity (including minority interests) to total assets, in each case calculated on a consolidated Group level in accordance with GAAP as set out in the latest Financial Statement or Interim Accounts (as the case may be).

"**Event of Default**" means the occurrence of an event or circumstance specified in Clause 15.1.

"**Exchange**" means a securities exchange or other reputable market place on which the Bonds are listed, or where the Issuer has applied for listing of the Bonds.

"**Finance Documents**" means (i) this Bond Agreement, (ii) the agreement between the Bond Trustee and the Issuer referred to in Clause 14.2, (iii) the Guarantee and (iii) any other document (whether creating a Security or not) which is executed at any time by the Issuer or any other person in relation to any amount payable under the Finance Documents.

"**Financial Indebtedness**" means any indebtedness for or in respect of:

(a) moneys borrowed;

(b) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or dematerialized equivalent;

(c) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes, debentures, loan stock or any similar instrument;

(d) the amount of any liability in respect of any lease or hire purchase contract which would, in accordance with GAAP, be treated as finance or capital lease;

(e) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a non-recourse basis);

(f) any amount raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having the commercial effect of a borrowing;

(g) any derivative transaction entered into in connection with protection against or benefit from fluctuation in any rate or price (and, when calculating the value of any derivative transaction, only the mark to market value shall be taken into account); and

(h) the amount of any liability in respect of any guarantee or indemnity for any of the items referred to in paragraphs (a) to (g) above (without double counting).

"**Financial Statements**" means the audited unconsolidated and consolidated annual financial statements of the Guarantor for any financial year, drawn up according to GAAP, such accounts to include a profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and report from the Board of Directors.

"**GAAP**" means the generally accepted accounting practice and principles in the country in which the Guarantor is incorporated.

"**Group**" means the Guarantor and its Subsidiaries, and a "**Group Company**" means the Guarantor or any of its Subsidiaries, including the Issuer.

"**Guarantee**" means an unconditional irrevocable on-demand guarantee, as set out in Clause 8.3, from the Guarantor securing the Issuer's obligations under this Bond Agreement and any other Finance Document, including interest, costs and expenses.

"**Guarantor**" means Dansk Landbrugs Grovvareselskab A.m.b.a., a cooperative limited liability company existing under the laws of Denmark, with company registration number 24 24 69 30.

"**Interest Payment Date**" means 25 March, 25 June, 25 September and 25 December in each year and the Maturity Date.

"**Interim Accounts**" means the unaudited unconsolidated and consolidated semi-annual financial statements of the Guarantor for the semi-annual period ending on 30 June each year, drawn up according to GAAP.

"**ISIN**" means International Securities Identification Number – the identification number of the Bond Issue.

"**Issue Date**" means 25 June 2013.

"**Issuer Agent**" means the legal entity appointed by the Issuer to acts as its paying agent in the Securities Registry with respect to the Bonds.

"**Issuer's Bonds**" mean any Bonds owned by the Issuer, any person or persons who has Decisive Influence over the Issuer, or any person or persons over whom the Issuer has Decisive Influence.

"**Leverage Ratio**" means the ratio on a Group level of net interest bearing debt (NIBD) to earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA) (according to GAAP), in each case calculated on a consolidated Group level in accordance with GAAP as set out in the latest Financial Statement.

"**Manager**" means the manager(s) for the Bond Issue, being Danske Bank A/S, Nordea Bank Danmark A/S and Nykredit Bank A/S.

"**Margin**" means four point twenty five per cent (4.25%) per annum.

"**Material Adverse Effect**" a material adverse effect on: (a) the financial condition, results of operations or general affairs or trading position, of the Issuer, the Guarantor or the Group (taken as a whole), (b) the Issuer's or the Guarantor's ability to perform and comply with its obligations under any of the Finance Documents; or (c) the validity or enforceability of any of the Finance Documents.

"**Material Subsidiary**" any Subsidiary of the Guarantor:

(a) whose net profits (consolidated in the case of a Subsidiary which itself has Subsidiaries) and/or whose total gross assets (consolidated in the case of a Subsidiary which itself has Subsidiaries) represent not less than 7.5 per cent of the consolidated net profits, or, as the case may be, the consolidated total gross assets of the Guarantor and its Subsidiaries taken as a whole, all as calculated by reference to the latest financial statements (consolidated or, as the case may be, unconsolidated) of the Subsidiary and the then latest Financial Statements of the Guarantor; provided that in the case of a Subsidiary acquired after the end of the financial period to which the then latest Financial Statements of the Guarantor relate for the purpose of applying each of the foregoing tests, the reference to the Guarantor's latest

Financial Statements shall be deemed to be a reference to such Financial Statements as if such Subsidiary had been shown in such Financial Statements by reference to its then latest relevant financial statements, adjusted as deemed appropriate by the Guarantor's auditors for the time being after consultation with the Guarantor; or

(b) to which is transferred all or substantially all of the business, undertaking and assets of another Subsidiary which immediately prior to such transfer is a Material Subsidiary, whereupon (i) in the case of a transfer by a Material Subsidiary, the transferor Material Subsidiary shall immediately cease to be a Material Subsidiary and (ii) the transferee Subsidiary shall immediately become a Material Subsidiary, provided that on or after the date on which the relevant financial statements for the financial period current at the date of such transfer are published, whether such transferor Subsidiary or such transferee Subsidiary is or is not a Material Subsidiary shall be determined pursuant to the provisions of paragraph (a) above.

"**Maturity Date**" means 25 June 2018. Any adjustment will be made according to the Business Day Convention.

"**Obligor**" means the Issuer and the Guarantor.

"**Outstanding Bonds**" means the Bonds not redeemed or otherwise discharged.

"**Party**" means a party to this Bond Agreement (including its successors and permitted transferees).

"**Payment Date**" means a date for payment of principal or interest under this Bond Agreement.

"**Permitted Disposal**" means any sale, lease, license, transfer or other disposal which is on arm's length terms:

(a) of inventory (in Danish: "varelager"), securities held as current assets or cash made by any member of the Group in the ordinary course of trading of the disposing entity;

(b) of any asset by a member of the Group (other than the Issuer and the Guarantor) to another member of the Group;

(c) of assets (other than shares, businesses, real property and intellectual property) in exchange for other assets comparable or superior as to type, value and quality;

(d) of obsolete or redundant vehicles, plant and equipment for cash;

(e) of cash equivalent investments for cash or in exchange for other cash equivalent investments;

(f) of assets up to an amount enabling the Group to comply with the financial covenants set out in Clause 13.4(d) (*Restrictions on Financial Indebtedness*) and Clause 13.4(e) (*Restrictions on disposals*), provided, always, that the

proceeds from such sale, lease, license, transfer or other disposal are used to reduce the Obligors' senior debt, and provided, further, that such sale, lease, license, transfer or other disposal does not conflict with the restrictions in Clause 13.3(e) (*Disposal of business*); and

(g) of assets (other than shares) for cash where the higher of the market value and net consideration receivable (when aggregated with the higher of the market value and net consideration receivable for any other sale, lease, license, transfer or other disposal not allowed under the preceding paragraphs) does not exceed DKK 100,000,000 (or its equivalent in any other currency) during any financial year of the Guarantor.

"**Permitted Financial Indebtedness**" means (i) Financial Indebtedness outstanding on the date hereof and Financial Indebtedness obtained to refinance such existing Financial Indebtedness, (ii) Financial Indebtedness arising under a foreign exchange transaction for spot or forward delivery entered into in connection with protection against fluctuation in currency rates where that foreign exchange exposure arises in the ordinary course of trade, but not a foreign exchange transaction for investment or speculative purposes, (iii) acceptance of prepayments from customers and (iv) lease or hire purchase contracts which would, in accordance with GAAP, be treated as finance or capital lease, up to an amount of DKK 25,000,000.

"**Put Option**" shall have the meaning given to it in Clause 10.3.1.

"**Securities Account Controller**" means a Bondholder's account manager in the Securities Depository.

"**Securities Depository**" means the securities depository in which the Bond Issue is registered, being VP Securities A/S (VP) in Denmark.

"**Security**" means any encumbrance, mortgage, charge, pledge, lien or other security interest securing any obligation of any person or any other agreement or arrangement having a similar effect.

"**Security and Covenant Defeasance**" shall have the meaning given to it in Clause 18.2.

"**Stamdata**" means the web site www.stamdata.no, maintained by the Bond Trustee.

"**Subsidiary**" means a company over which another company has Decisive Influence.

"Tangible Equity Ratio" means the ratio on a Group level of total equity (including minority interests) less intangible assets to total assets less intangible assets, in each case calculated on a consolidated Group level in accordance with GAAP as set out in the latest Financial Statement or Interim Accounts (as the case may be).

"**US Securities Act**" means the U.S. Securities Act of 1933, as amended.

"**Voting Bonds**" means the Outstanding Bonds less the Issuer's Bonds.

1.2 *Construction*

In this Bond Agreement, unless the context otherwise requires:

(a) headings are for ease of reference only;

(b) words denoting the singular number shall include the plural and vice versa;

(c) references to Clauses are references to the Clauses of this Bond Agreement;

(d) references to a time is a reference to Copenhagen time unless otherwise stated herein;

(e) references to a provision of law is a reference to that provision as it may be amended or re-enacted, and to any regulations made by the appropriate authority pursuant to such law, including any determinations, rulings, judgments and other binding decisions relating to such provision or regulation;

(f) an Event of Default is "**continuing**" if it has not been remedied or waived; and

(g) references to a "**person**" shall include any individual, firm, company, corporation, government, state or agency of a state or any association, trust, joint venture, consortium or partnership (whether or not having separate legal personality).

2 The Bonds

2.1 *Binding nature of this Bond Agreement*

2.1.1 By virtue of being registered as a Bondholder (directly or indirectly) with the Securities Depository, the Bondholders are bound by the terms of this Bond Agreement and any other Finance Document, without any further action required to be taken or formalities to be complied with, see also Clause 18.1.

2.1.2 This Bond Agreement is available to anyone and may be obtained from the Bond Trustee or the Issuer. The Issuer shall ensure that this Bond Agreement is available to the general public throughout the entire term of the Bonds. This Bond Agreement may be published on Stamdata or such other venues as decided by the Bond Trustee.

2.2 *The Bonds*

The Issuer has resolved to issue a series of Bonds in the total aggregate nominal amount of DKK 1 billion (Danish kroner 1,000,000,000).

The denomination of each Bond is DKK 1,000,000. The Bonds shall rank *pari passu* between themselves.

The Bond Issue will be described as "DLG Finance A/S FRN 2018".

The ISIN of the Bond Issue will be DK0030324264.

The tenor of the Bonds is from and including the Issue Date to the Maturity Date.

2.3 *Purpose and utilization*

The net proceeds of the Bonds shall be applied towards the general corporate purposes of the Issuer, including the acquisition of a majority of the shares in Team AG.

3 Listing

3.1 The Issuer shall apply for listing of the Bonds on NASDAQ OMX First North Bond Market, Copenhagen.

3.2 If the Bonds are listed, the Issuer shall ensure that the Bonds remain listed until they have been discharged in full.

4 Registration in the Securities Depository

4.1 The Bond Issue and the Bonds shall prior to disbursement be registered in the Securities Depository according to the Danish Securities Trading Act and the terms and conditions of the Securities Depository.

4.2 The Issuer shall ensure that correct registration in the Securities Depository is made and shall notify the Securities Depository of any changes in the terms and conditions of this Bond Agreement. The Bond Trustee shall receive a copy of the notification. The registration may be executed by the Issuer Agent.

4.3 The Bonds have not been registered under the US Securities Act, and the Issuer is under no obligation to arrange for registration of the Bonds under the US Securities Act.

5 Purchase and transfer of Bonds

5.1 Bondholders may be subject to purchase or selling restrictions with regard to the Bonds, as applicable from time to time under local laws to which a Bondholder may be subject (due e.g. to its nationality, its residency, its registered address, its place(s) for doing business). Each Bondholder must ensure compliance with applicable local laws and regulations at its own cost and expense.

5.2 Notwithstanding the above, a Bondholder which has purchased the Bonds in breach of applicable mandatory restrictions may nevertheless utilize its rights (including, but not limited to, voting rights) under this Bond Agreement.

6 Conditions Precedent

6.1 Disbursement of the net proceeds of the Bonds to the Issuer will be subject to the Bond Trustee having received the documents listed below, in form and substance satisfactory to it, at least two Business Days prior to the Issue Date:

(a) this Bond Agreement, duly executed by all parties thereto;

(b) certified copies of all necessary corporate resolutions of the Issuer to issue the Bonds and execute the Finance Documents;

(c) a power of attorney from the Issuer to relevant individuals for their execution of the relevant Finance Documents, or extracts from the relevant register or similar documentation evidencing such individuals' authorisation to execute the Finance Documents on behalf of the Issuer;

(d) certified copies of (i) the Certificate of Incorporation or other similar official document for the Issuer, evidencing that it is validly registered and existing and (ii) the Articles of Association of the Issuer;

(e) the Issuer's latest Financial Statements and Interim Accounts (if any);

(f) confirmation from the Manager that the applicable prospectus requirements (ref the EU prospectus directive (2003/71 EC) have been fulfilled;

(g) to the extent necessary, any public authorisations required for the Bond Issue;

(h) confirmation that the Bonds have been registered in the Securities Depository;

(i) the Bond Trustee fee agreement set out in Clause 14.2, duly executed;

(j) copies of any written documentation used in the marketing of the Bonds or made public by the Issuer or the Managers in connection with the Bond Issue; and

(k) any statements or legal opinions reasonably required by the Bond Trustee (including any capacity corporate opinions for each Obligor and opinions related to the validity, perfection and enforceability of the Finance Documents).

The documents listed in items (b), (c), (d), (e), and (i) above shall also be delivered by each other Obligor.

6.2 The Bond Trustee may, in its reasonable opinion, waive the deadline or requirements for documentation as set out in Clause 6.1.

6.3 Disbursement of the net proceeds from the Bonds is subject to the Bond Trustee's written notice to the Issuer, the Managers and the Issuer Agent (if applicable) that the documents have been controlled and that the required conditions precedent are fulfilled.

6.4 On the Issue Date, subject to receipt of confirmation from the Bond Trustee pursuant to Clause 6.3, the Managers shall make the net proceeds from the Bond Issue available to the Issuer.

7 Representations and Warranties

7.1 Each of the Issuer and the Guarantor represents and warrants, jointly and severally, to the Bond Trustee that:

(a) Status

The Issuer is a limited liability company and the Guarantor is a cooperative limited liability company. Each is duly incorporated and validly existing and registered under the laws of the Kingdom of Denmark, and has the power to own or lease its property and assets and carry on its business as it is being conducted and is lawfully qualified to do business in all material respects in those jurisdictions in which business is conducted.

(b) Power and authority

It has the power to enter into, perform and deliver, and has taken all necessary action to authorise its entry into, performance and delivery of, this Bond Agreement and any other Finance Document to which it is a party and the transactions contemplated by those Finance Documents.

(c) Valid, binding and enforceable obligations

This Bond Agreement and each other Finance Document to which it is a party constitutes (or will constitute, when executed by the respective parties thereto) its legal, valid and binding obligations, enforceable in accordance with their respective terms, and on registration with the Securities Depository and payment by the Managers of the net proceeds, the Bonds will constitute, legal, valid, binding and enforceable obligations of the Issuer, (subject to general principles of law limiting creditors' rights generally).

(d) Non-conflict with other obligations

The entry into and performance by it of this Bond Agreement and any other Finance Document to which it is a party and the transactions contemplated thereby do not and will not conflict with, or result in a breach of or default under, (i) any applicable law or regulation or judicial or official order; (ii) its constitutional documents; or (iii) any agreement or instrument which is binding upon it or any of its assets or in respect of indebtedness in relation to which it is a surety.

(e) Authorizations and consents

All authorisations, consents or approvals (and if applicable resolutions, licences, exemptions, filings, notarizations or registrations) required:

(i) to enable it to enter into, exercise its rights and comply with its obligations under this Bond Agreement or any other Finance Document to which it is a party; and

(ii) to carry on its business as presently conducted and as contemplated by this Bond Agreement,

have been obtained or effected and are in full force and effect.

(f) No Event of Default

(i) No Event of Default exists or is likely to result from the making of any drawdown under this Bond Agreement or the entry into, the performance of, or any transaction contemplated by, any Finance Document.

(ii) No other event or circumstance is outstanding which constitutes (or with the expiry of a grace period, the giving of notice, the making of any determination or any combination of any of the foregoing, would constitute) a default or termination event (howsoever described) under any other agreement or instrument which is binding on it or any of its Subsidiaries or to which its (or any of its Subsidiaries') assets are subject which has or is likely to have a Material Adverse Effect.

(g) Litigation

No litigation, arbitration or administrative proceedings or investigations of or before any court, arbitral body or agency which, if adversely determined, is likely to have a Material Adverse Effect have (to the best of its knowledge and belief) been started or threatened against it or any of its Subsidiaries.

(h) Financial Statements

Its most recent Financial Statements fairly and accurately represent the assets and liabilities and financial condition of the Group (taken as a whole) as at the date as of which it was prepared and of the result of the operations of the Group (taken as a whole) during the period then ended, and have been prepared in accordance with GAAP, consistently applied.

(i) No Material Adverse Effect

Since the date of the Financial Statements, there has been no change in its business, assets or financial condition that is reasonably likely to have a Material Adverse Effect.

(j) No misleading information

Any factual information provided by it to the subscribers or the Bond Trustee for the purposes of this Bond Issue was true and accurate in all material respects as at the date it was provided or as at the date (if any) at which it is stated; the information does not, to the best knowledge of the Issuer and the Guarantor, omit to state any material fact necessary to make such information, opinions, predictions or intentions (in the context of the issue, offering and sale of the Bonds) not misleading in any material respect.

(k) No withholdings

The Issuer is not required to make any deduction or withholding from any payment which it may become obliged to make to the Bond Trustee or the Bondholders under this Bond Agreement.

(l) Pari passu ranking

Its payment obligations under this Bond Agreement, including the Guarantee, or any other Finance Document to which it is a party rank at least *pari passu* as set out in Clause 8.1.

(m) Security

No Security exists over any of the present assets of any Group Company in conflict with this Bond Agreement.

7.2 The representations and warranties set out in Clause 7.1 are made on the execution date of this Bond Agreement, and shall be deemed to be repeated on the Issue Date.

8 Status of the Bonds and security

8.1 The Bonds shall constitute senior debt obligations of the Issuer and the Guarantee shall constitute senior payment obligations of the Guarantor. The Bonds shall rank at least *pari passu* with all other unsecured obligations of the Issuer and the Guarantee shall rank at least *pari passu* with all other unsecured obligations of the Guarantor (in each case save for such claims which are preferred by bankruptcy, insolvency, liquidation or other similar laws of general application) and shall rank ahead of subordinated debt.

8.2 The Bonds, including accrued but unpaid interest, costs and expenses, shall be secured by the Guarantee.

8.3 *Guarantee and Indemnity*

8.3.1 *Guarantee and Indemnity:*

The Guarantor irrevocably and unconditionally:

(a) guarantees as principal obligor to the Bond Trustee and the Bondholders punctual payment and performance by the Issuer of all the Issuer's obligations under the Finance Documents;

(b) undertakes with the Bond Trustee and the Bondholders that whenever the Issuer does not pay any amount when due under or in connection with any Finance Document, that Guarantor shall immediately on demand (in Norwegian: *påkravsgaranti*) pay that amount as if it was the principal obligor; and

(c) indemnifies the Bond Trustee and the Bondholders immediately on demand against any cost, loss or liability suffered by the Bond Trustee and the Bondholders if any obligation guaranteed by it is or becomes unenforceable, invalid or illegal. The amount payable by a Guarantor under this indemnity will not exceed the amount it would have had to pay under this Clause 8.3 (*Guarantee and Indemnity*) if the amount had been recoverable on the basis of a guarantee.

8.3.2 *Continuing guarantee*:

This guarantee is a continuing guarantee and will extend to the ultimate balance of sums payable by any Issuer under the Finance Documents, regardless of any intermediate payment or discharge in whole or in part.

8.3.3 *Reinstatement*:

If any payment by the Issuer or any discharge given by the Bond Trustee or the Bondholders (whether in respect of the obligations of the Issuer or otherwise) is avoided or reduced as a result of insolvency or any similar event:

(a) the liability of each Obligor shall continue as if the payment, discharge, avoidance or reduction had not occurred; and

(b) the Bond Trustee and the Bondholders shall be entitled to recover the value or amount of that security or payment from the Obligors, as if the payment, discharge, avoidance or reduction had not occurred.

8.3.4 *Waiver of Defences*:

The obligations of the Guarantor under this Clause 8.3 (*Guarantee and Indemnity*) will not be affected by an act, omission, matter or thing which, but for this Clause 8.3 (*Guarantee and Indemnity*), would reduce, release or prejudice any of its obligations under this Clause 8.3 (*Guarantee and Indemnity*) (without limitation and whether or not known to it or the Bond Trustee or the Bondholders) including:

(a) any time, waiver or consent granted to, or composition with, the Issuer or other person;

(b) the release of the Issuer or any other person under the terms of any composition or arrangement with any creditor;

(c) the taking, variation, compromise, exchange, renewal or release of, or refusal or neglect to perfect, take up or enforce, any rights against, or security over assets of, the Issuer or other person or any non-presentation or non-observance of any formality or other requirement in respect of any instrument or any failure to realise the full value of any security;

(d) any incapacity or lack of power, authority or legal personality of or dissolution or change in the members or status of the Issuer or any other person;

(e) any amendment, supplement, extension (whether of maturity or otherwise) or restatement (in each case, however fundamental and of whatsoever nature) or replacement of a Finance Document or any other document or security;

(f) any unenforceability, illegality or invalidity of any obligation of any person under any Finance Document or any other document or security; or

(g) any insolvency or similar proceedings.

8.3.5 *Immediate Recourse*:

The Guarantor waives any right it may have of first requiring the Bond Trustee or the Bondholders to proceed against or enforce any other rights or security or claim payment from any person before claiming from the Guarantor under this Clause 8.3 (*Guarantee and Indemnity*). This waiver applies irrespective of any law or any provision of a Finance Document to the contrary.

8.3.6 *Appropriations*:

Until all amounts which may be or become payable by the Issuer under or in connection with the Finance Documents have been irrevocably paid in full, the Bond Trustee and the Bondholders may:

(a) refrain from applying or enforcing any other moneys, security or rights held or received by the Bond Trustee and the Bondholders (or any agent on its behalf) in respect of those amounts, or apply and enforce the same in such manner and order as it sees fit (whether against those amounts or otherwise) and the Guarantor shall not be entitled to the benefit of the same;

(b) and hold in an interest-bearing account any monies received from any Guarantor or on account of the Guarantor's liability under this Clause 8.3 (*Guarantee and indemnity*).

8.3.7 *Deferral of the Guarantors' Rights*: Until all amounts which may be or become payable by the Issuer under or in connection with the Finance Documents have been irrevocably paid in full and unless the Bond Trustee otherwise directs, the Guarantor will not exercise any rights which it may have by reason of performance by it of its obligations under the Finance Documents:

(a) to be indemnified by the Issuer;

(b) to claim any contribution from any other guarantor of the Issuer's obligations under the Finance Documents;

(c) to take the benefit (in whole or in part and whether by way of subrogation or otherwise) of any rights of the Finance Parties under the Finance Documents or of any other guarantee or security taken pursuant to, or in connection with, the Finance Documents by the Bond Trustee or the Bondholders;

(d) to bring legal or other proceedings for an order requiring the Issuer to make any payment, or perform any obligation, in respect of which the Guarantor has given a guarantee, undertaking or indemnity under Clause 8.3 (*Guarantee and indemnity*);

(e) to exercise any right of set-off against the Issuer; and/or

(f) to claim or prove as a creditor of the Issuer in competition with the Bond Trustee or the Bondholders.

If the Guarantor receives any benefit, payment or distribution in relation to such rights it shall hold that benefit, payment or distribution to the extent necessary to

enable all amounts which may be or become payable to the Bond Trustee and the Bondholders by the Issuer under or in connection with the Finance Documents to be repaid in full on trust for the Bond Trustee and the Bondholders and shall promptly pay or transfer the same to the Bond Trustee for application to the Bondholders.

8.4 The Guarantee is being furnished by the Guarantor pursuant to a request made by the Issuer in connection with the Bond Issue.

8.5 The Guarantee is effective from the date hereof and expires automatically without notice upon the final discharge in full of any and all obligations of the Issuer pursuant to the Bond Agreement and the other Finance Documents.

9 Interest

9.1 The Issuer shall pay interest on the par value of the Bonds from, and including, the Issue Date at the Bond Reference Rate plus the Margin (together the "**Floating Rate**").

9.2 Interest payments shall be made in arrears on the Interest Payment Dates each year, the first Interest Payment Date falling in September 2013.

9.3 The relevant interest payable amount shall be calculated based on a period from, and including, the Issue Date or one Interest Payment Date (as the case may be) to, but excluding, the next following applicable Interest Payment Date.

9.4 The day count fraction ("**Floating Rate Day Count Fraction**") in respect of the calculation of the payable interest amount shall be "Actual/360", which means that the number of days in the calculation period in which payment being made divided by 360.

9.5 The applicable Floating Rate on the Bonds is set/reset on each Interest Payment Date by the Bond Trustee or Issuer Agent commencing on the Interest Payment Date at the beginning of the relevant calculation period, based on the Bond Reference Rate two Business Days preceding that Interest Payment Date.

When the interest rate is set for the first time and on subsequent interest rate resets, the next Interest Payment Date, the interest rate applicable up to the next Interest Payment Date and the actual number of calendar days up to that date shall immediately be notified to the Issuer, the Issuer Agent, and if the Bonds are listed, the Exchange and simultaneously be published on Stamdata.

9.6 The payable interest amount per Bond for a relevant calculation period shall be calculated as follows:

Interest Amount	=	Face Value	x	Floating Rate	x	Floating Rate Day Count Fraction

10 Maturity of the Bonds and Redemption

10.1 *Maturity*

The Bonds shall mature in full on the Maturity Date, and shall be repaid at par (100%) by the Issuer.

10.2 *Call Option*

10.2.1 If, in relation to the Bonds, as a result of any change in the laws of Denmark or of any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax or in the interpretation or administration of any such laws or regulations which becomes effective on or after the date of this Bond Agreement on the occasion of the next payment due in respect of the Bonds, the Issuer would be required to pay additional amounts as provided in Clause 14.6, the Issuer may, at its option redeem in whole but not in part (a "**Call Option**") on an Interest Payment Date the Bonds at their principal amount together with accrued interest (if any) thereon.

10.2.2 Should the Issuer exercise the Call Option, the Bond Trustee and the Bondholders must be informed of this (the Bondholders in writing via the Securities Depository) not more than forty (40) nor less than twenty (20) Business Days before the date of redemption.

10.2.3 On the settlement date of the Call Option, the Issuer shall pay to each of the Bondholders holding Bonds to be redeemed, in respect of each such Bond, the principal amount of such Bond (including any premium as stated above) and any unpaid interest accrued up to and including the settlement date.

10.2.4 Bonds redeemed by the Issuer in accordance with this Clause shall be discharged against the Outstanding Bonds.

10.3 *Change of control (Put)*

10.3.1 Upon the occurrence of a Change of Control Event, each Bondholder shall have the right to require that the Issuer acquires its Bonds (a "**Put Option**") at a price of 101 % of par plus accrued interest.

10.3.2 The Put Option must be exercised within two months after the Issuer has given notification to the Bond Trustee of a Change of Control Event. Such notification shall be given as soon as possible after a Change of Control Event has taken place.

10.3.3 The Put Option may be exercised by each Bondholder by giving written notice of the request to its Securities Account Controller. The Securities Account Controller shall notify the Issuer Agent of the redemption request. The settlement date of the Put Option shall be the third Business Day after the end of the two month exercise period of the Put Option.

10.3.4 On the settlement date of the Put Option, the Issuer shall pay to each of the Bondholders holding Bonds to be redeemed, the principal amount of each such Bond

(including any premium pursuant to Clause 10.3.1) and any unpaid interest accrued up to (but not including) the settlement date.

11 Payments

11.1 *Covenant to pay*

11.1.1 The Issuer will on any Payment Date (or any other due date pursuant to any Finance Document) unconditionally pay to or to the order of the Bond Trustee all amounts due under this Bond Agreement or any other Finance Document.

11.1.2 The covenant contained in Clause 11.1.1 shall be for the benefit of the Bond Trustee and the Bondholders.

11.2 *Payment mechanics*

11.2.1 If no specific order is made by the Bond Trustee under Clause 11.1.1, the Issuer shall pay all amounts due to the Bondholders under this Bond Agreement or any other Finance Document by crediting the bank account nominated by each Bondholder in connection with its securities account in the Securities Depository.

11.2.2 Payment shall be deemed to have been made once the amount has been credited to the bank which holds the bank account nominated by the Bondholder in question, but if the paying bank and the receiving bank are the same, payment shall be deemed to have been made once the amount has been credited to the bank account nominated by the Bondholder in question, see however Clause 11.3.

11.2.3 In case of irregular payments, the Bond Trustee may instruct any Obligor or Bondholders of other payment mechanisms than described in Clause 11.2.1 or 11.2.2 above. The Bond Trustee may also obtain payment information regarding Bondholders' accounts from the Securities Depository or account managers.

11.2.4 Subject to Clause 11.3, payment by the Issuer in accordance with this Clause 11.2 shall constitute good discharge of its obligations under Clause 11.1.1.

11.3 *Set-off and counterclaims*

No Obligor may apply or perform any counterclaims or set-off against any payment obligations pursuant to this Bond Agreement or any other Finance Document.

11.4 *Interest in the event of late payment*

11.4.1 In the event that any amount due under this Bond Agreement or any Finance Document is not made on the relevant due date, the unpaid amount shall bear interest from the due date at an interest rate equivalent to the interest rate according to Clause 9 plus five per cent (5.00%) per annum.

11.4.2 The interest charged under this Clause 11.4 shall be added to the defaulted amount on each respective Interest Payment Date relating thereto until the defaulted amount has been repaid in full.

11.4.3 The unpaid amounts shall bear interest as stated above until payment is made, whether or not the Bonds are declared to be in default pursuant to Clause 15.1(a), cf. Clauses 15.2 - 15.4.

11.5 *Partial payments*

If the Bond Trustee or the Issuer Agent receives a payment that is insufficient to discharge all the amounts then due and payable under the Finance Documents, that payment shall be applied in the following order:

(a) first, in or towards payment of any unpaid fees, costs and expenses of the Bond Trustee under the Finance Documents;

(b) secondly, in or towards payment of any accrued interest due but unpaid under the Bond Agreement, *pro rata* and without any preference or priority of any kind; and

(c) thirdly, in or towards payment of any principal due but unpaid under the Bond Agreement, *pro rata* and without any preference or priority of any kind.

12 Issuer's acquisition of Bonds

The Issuer has the right to acquire and own Bonds (Issuer's Bonds). The Issuer's holding of Bonds may at the Issuer's discretion be retained by the Issuer, sold or discharged.

13 Covenants

13.1 *General*

13.1.1 The Issuer undertakes from the date of this Bond Agreement and until such time that no amounts are outstanding under this Bond Agreement or any other Finance Document, to the Bond Trustee, as further set out in this Clause 13.

13.2 *Information Covenants*

13.2.1 The Issuer shall:

(a) without being requested to do so, promptly inform the Bond Trustee in writing of any Event of Default, any event or circumstance which the Issuer understands or ought to understand may lead to an Event of Default and any other event which may have a Material Adverse Effect;

(b) without being requested to do so, inform the Bond Trustee in writing if any member of the Group agrees to sell or dispose of all or a substantial part of the Group's assets or operations, or change the nature of the Group's business;

(c) without being requested to do so, procure that the Guarantor prepare Financial Statements and make them available on its website in the English language (alternatively by arranging for publication at Stamdata) as soon as

they become available, and not later than 120 days after the end of the financial year;

(d) without being requested to do so, procure that the Guarantor prepare Interim Accounts and make them available on its website in the English language (alternatively by arranging for publication on Stamdata) as soon as they become available, and not later than 60 days after the semi-annual period ending on 30 June each year;

(e) at the request of the Bond Trustee, report the balance of the Issuer's Bonds;

(f) without being requested to do so, send the Bond Trustee copies of any statutory notifications of the Issuer or the Guarantor, including but not limited to in connection with mergers, de-mergers and reduction of the Issuer's or the Guarantor's share capital;

(g) if the Bonds are listed on an Exchange, without being requested to do so, send a copy to the Bond Trustee of its notices to the Exchange;

(h) if the Issuer, the Guarantor and/or the Bonds are rated, without being requested to do so, inform the Bond Trustee of its rating and/or the rating of the Bond Issue, and any changes to such ratings;

(i) without being requested to do so, inform the Bond Trustee of changes in the registration of the Bonds in the Securities Depository; and

(j) within a reasonable time, provide such information about the Issuer's or the Guarantor's business, assets and financial condition as the Bond Trustee may reasonably request.

13.2.2 The Obligors shall in connection with the publication of financial reports under Clause 13.2.1(c) and (d), confirm to the Bond Trustee in writing the Obligors' compliance with the covenants in this Clause 13, unless the Bond Trustee explicitly waives such requirement. Such confirmation shall be undertaken in a certificate, substantially in the form set out in Attachment 1 hereto, signed by the Chief Executive Officer or Chief Financial Officer of the Obligors (a "**Compliance Certificate**"). In the event of non-compliance, the Compliance Certificate shall describe the non-compliance, the reasons therefore as well as the steps which the Issuer has taken and will take in order to rectify the non-compliance.

13.3 *General Covenants*

(a) Pari passu ranking

The Obligors shall ensure that their obligations under this Bond Agreement and any other Finance Document shall at all time rank at least *pari passu* as set out in Clause 8.1.

(b) Mergers

The Obligors shall not, and shall ensure that no other Group Company shall, carry out any merger or other business combination or corporate reorganization involving a consolidation of the assets and obligations of an Obligor or any of the Subsidiaries

with any other companies or entities if such transaction would have a Material Adverse Effect.

(c) De-mergers

The Obligors shall not, and shall ensure that no other Group Company shall, carry out any de-merger or other corporate reorganization involving a split of an Obligor or any of the Subsidiaries into two or more separate companies or entities, if such transaction would have a Material Adverse Effect.

(d) Continuation of business

The Obligors shall not cease to carry on their business, and shall procure that no substantial change is made to the general nature of the business of the Group from that carried on at the date of this Bond Agreement, and/or as set out in this Bond Agreement.

(e) Disposal of business

The Obligors shall not, and shall procure that no other Group Company shall, sell or otherwise dispose of all or a substantial part of the Group's assets or operations, unless:

(i) the transaction is carried out at fair market value, on terms and conditions customary for such transactions; and

(ii) such transaction would not have a Material Adverse Effect.

(f) Arm's length transactions

The Obligors shall not, and the Obligors shall ensure that no other Group Company shall, enter into any transaction with any person except on arm's length terms and for fair market value.

(g) Corporate status

The Obligors shall not change its type of organization or jurisdiction of incorporation.

(h) Compliance with laws

The Obligors shall, and shall ensure that all other Group Companies shall, carry on its business in accordance with acknowledged, careful and sound practices in all material aspects and comply in all material respects with all laws and regulations it or they may be subject to from time to time.

13.4 *Special covenants*

(a) Negative pledge

So long as any amount remains outstanding under the Bonds, neither the Guarantor nor the Issuer shall, and the Guarantor shall not permit any of its Subsidiaries to, directly or indirectly, create, incur or suffer to exist any Security upon the whole or any part of the Group's present or future undertaking, assets or revenues for any

bonds, notes, debentures or debt securities (or any similar instrument under applicable law).

(b) Listing of the Bonds

The Obligors shall ensure that the Bonds are listed on the First North Bond Market, Copenhagen within 4 months from the Issue Date.

(c) Maintenance of listing

The Obligors shall ensure that the Bonds shall remain listed on the First North Bond Market, Copenhagen as long as any Bonds are outstanding.

(d) Restrictions on Financial Indebtedness

The Obligors shall not (and the Guarantor shall ensure that no member of the Group will) incur any Financial Indebtedness other than Permitted Financial Indebtedness unless:

(i) the Equity Ratio is (A) at least 20 per cent if calculated with reference to the latest Financial Statements or (B) at least 18 per cent if calculated with reference to the latest Interim Accounts;

(ii) the Tangible Equity Ratio is at least 10 per cent calculated with reference to the latest Financial Statements or the latest Interim Accounts (as the case may be); and

(iii) the Leverage Ratio calculated with reference to the latest Financial Statements is less than (A) 8.0:1 in the first twelve (12) months following the Issue Date, (B) 7.75:1 in the period being twelve (12) to twenty-four (24) months following the Issue Date and (C) 7.50:1 in the period thereafter.

(e) Restrictions on disposals

Without prejudice to the restrictions in Clause 13.3(e) (Disposal of business) the Obligors shall not (and the Guarantor shall ensure that no member of the Group will) enter into a single transaction or a series of transactions (whether related or not) and whether voluntary or involuntary to sell, lease, transfer or otherwise dispose of any asset other than a Permitted Disposal unless:

(i) the Equity Ratio is (A) at least 20 per cent if calculated with reference to the latest Financial Statements or (B) at least 18 per cent if calculated with reference to the latest Interim Accounts;

(ii) the Tangible Equity Ratio is at least 10 per cent calculated with reference to the latest Financial Statements or the latest Interim Accounts (as the case may be); and

(iii) the Leverage Ratio calculated with reference to the latest Financial Statements is less than (A) 8.0:1 in the first twelve (12) months following the Issue Date, (B) 7.75:1 in the period being twelve (12) to twenty-four (24) months following the Issue Date and (C) 7.50:1 in the period thereafter.

The restrictions set forth in Clause (d) and (e) above shall apply from the date of board approval of the latest Financial Statements or Interim Accounts (as the case may be) evidencing ratios not complying with the thresholds set out above until board approval of Financial Statements or Interim Accounts (as the case may be) evidencing ratios complying with the thresholds set out above.

14 Fees and expenses

14.1 The Issuer and failing the Issuer, the Guarantor, shall cover all costs and expenses incurred by it or the Bond Trustee in connection with this Bond Agreement and the fulfilment of its obligations under this Bond Agreement or any other Finance Document, including in connection with the negotiation, preparation, execution and enforcement of this Bond Agreement and the other Finance Documents and any registration or notifications relating thereto (including any stamp duty), the listing of the Bonds on an Exchange (if applicable), and the registration and administration of the Bonds in the Securities Depository. The Bond Trustee may withhold funds from any escrow account (or similar arrangement) or from other funds received from any Obligor or any other person, irrespective of such funds being subject to Security under a Finance Documents, to set-off and cover any such costs and expenses.

14.2 The fees, costs and expenses payable to the Bond Trustee shall be paid by the Issuer and are set out in a separate agreement between the Issuer, the Guarantor and the Bond Trustee.

14.3 Fees, costs and expenses payable to the Bond Trustee which, due to the Issuer's or the Guarantor's insolvency or similar circumstances, are not reimbursed in any other way may be covered by making an equivalent reduction in the proceeds to the Bondholders hereunder of any costs and expenses incurred by the Bond Trustee in connection with the restructuring or default of the Bond Issue and the enforcement of the Guarantee.

14.4 Any public fees levied on the trade of Bonds in the secondary market shall be paid by the Bondholders, unless otherwise provided by law or regulation, and the Issuer is not responsible for reimbursing any such fees.

14.5 The Issuer is responsible for withholding any withholding tax imposed by applicable law on any payments to the Bondholders.

14.6 If the Issuer is required by law to withhold any withholding tax from any payment under any Finance Document:

(a) the amount of the payment due from the Issuer shall be increased to such amount which is necessary to ensure that the Bondholders receive a net amount which is (after making the required withholding) equal to the payment which would have been due if no withholding had been required; and

(b) the Issuer shall at the request of the Bond Trustee deliver to the Bond Trustee evidence that the required tax reduction or withholding has been made.

14.7 If any withholding tax is imposed due to subsequent changes in applicable law after the date of this Bond Agreement, the Issuer shall have the right to call all but not some of the Bonds at par value plus accrued interest. Such call shall be notified by the Issuer in writing to the Bond Trustee and the Bondholders not more than forty (40) nor less than twenty (20) Business Days prior to the settlement date of the call.

15 Events of Default

15.1 The Bond Trustee may declare the Bonds to be in default upon occurrence of any of the following events:

(a) Non-payment

An Obligor fails to fulfil any payment obligation due under this Bond Agreement or any Finance Document when due, unless, in the opinion of the Bond Trustee, it is likely that such payment will be made in full within five Business Days following the original due date.

(b) Breach of other obligations

Any Obligor does not comply with any provision pursuant to this Bond Agreement or any other Finance Document, unless, in the opinion of the Bond Trustee, such failure is capable of being remedied and is remedied within ten Business Days after notice thereof is given to the Issuer by the Bond Trustee.

(c) Cross default

If for any Obligor or any Material Subsidiary:

(i) any Financial Indebtedness is not paid when due nor within any originally applicable grace period;

(ii) any Financial Indebtedness is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described);

(iii) any commitment for any Financial Indebtedness is cancelled or suspended by a creditor as a result of an event of default (however described); or

(iv) any creditor becomes entitled to declare any Financial Indebtedness due and payable prior to its specified maturity as a result of an event of default (however described),

always provided that a threshold in the aggregate amount of Financial Indebtedness or commitment for Financial Indebtedness falling within paragraphs (i) to (iv) above of a total of DKK 10,000,000, or the equivalent thereof in other currencies, shall apply.

(d) Misrepresentations

Any representation, warranty or statement (including statements in compliance certificates) made under this Bond Agreement or any other Finance Document or in

connection therewith is or proves to have been incorrect, inaccurate or misleading in any material respect when made or deemed to have been made.

(e) Insolvency

(i) Any Obligor or any Material Subsidiary, is unable or admits inability to pay its debts as they fall due, suspends making payments on any of its debts or, by reason of actual or anticipated financial difficulties, commences negotiations with one or more of its creditors with a view to rescheduling any of its indebtedness.

(ii) The value of the assets of any Obligor or any Material Subsidiary is less than its liabilities (taking into account contingent and prospective liabilities).

(iii) A moratorium is declared in respect of any indebtedness of any Obligor or any Material Subsidiary.

(f) Insolvency proceedings and dissolution

If for any Obligor or any Material Subsidiary, any corporate action, legal proceedings or other procedure step is taken in relation to:

(i) the suspension of payments, a moratorium of any indebtedness, winding-up, dissolution, administration or reorganisation (by way of voluntary arrangement, scheme of arrangement or otherwise) other than solvent liquidation or reorganization;

(ii) a composition, compromise, assignment or arrangement with any creditor, having an adverse effect on an Obligor ability to perform its payment obligations hereunder;

(iii) the appointment of a liquidator (other than in respect of a solvent liquidation), receiver, administrative receiver, administrator, compulsory manager or other similar officer of any of its assets; or

(iv) its dissolution,

or any analogous procedure or step is taken in any jurisdiction.

(g) Creditors' process

Any Obligor or any Material Subsidiary has a substantial proportion of the assets impounded, confiscated, attached or subject to distraint, or is subject to enforcement of any Security over any of its assets.

(h) Impossibility or illegality

It is or becomes impossible or unlawful for any Obligor to fulfil or perform any of the terms of any Finance Document to which it is a party.

(i) Cessation of business

The Issuer or the Guarantor ceases to carry on its business or a substantial change is made to the general nature or scope of the business from that carried on at the date of this Bond Agreement, and/or as set out in this Bond Agreement.

(j) Material Adverse Effect

Any other event or circumstance occurs which, in the reasonable opinion of the Bond Trustee, after consultations with the Obligors, would have a Material Adverse Effect.

15.2 In the event that one or more of the circumstances mentioned in Clause 15.1 occurs and is continuing, the Bond Trustee can, in order to protect the interests of the Bondholders, declare the Outstanding Bonds including accrued interest, costs and expenses to be in default and due for immediate payment.

The Bond Trustee may at its discretion, take every measure necessary to recover the amounts due under the Outstanding Bonds, and all other amounts outstanding under this Bond Agreement and any other Finance Document.

15.3 In the event that one or more of the circumstances mentioned in Clause 15.1 occurs and is continuing, the Bond Trustee shall declare the Outstanding Bonds including accrued interest, costs and expenses to be in default and due for immediate payment if:

(a) the Bond Trustee receives a demand in writing that a default shall be declared from Bondholders representing at least 1/5 of the Voting Bonds, and the Bondholders' Meeting has not decided on other solutions, or

(b) the Bondholders' Meeting has with simple majority decided to declare the Outstanding Bonds in default and due for payment.

In either case the Bond Trustee shall take every measure necessary to recover the amounts due under the Outstanding Bonds.

15.4 In the event that the Bond Trustee pursuant to the terms of Clauses 15.2 or 15.3 declares the Outstanding Bonds to be in default and due for payment, the Bond Trustee shall immediately deliver to the Obligors a notice demanding payment of interest and principal due to the Bondholders under the Outstanding Bonds including accrued interest and interest on overdue amounts and expenses. The claim derived from the Outstanding Bonds due for payment as a result of an Event of Default shall be calculated at the prices set out in Clause 10.2.

16 Bondholders' Meeting

16.1 *Authority of the Bondholders' Meeting*

16.1.1 The Bondholders' Meeting represents the supreme authority of the Bondholders community in all matters relating to the Bonds, and has the power to make all decisions altering the terms and conditions of the Bonds, including, but not limited to, any reduction of principal or interest and any conversion of the Bonds into other capital classes.

16.1.2 The Bondholders' Meeting cannot resolve that any overdue payment of any instalment shall be reduced unless there is a pro rata reduction of the principal that has not fallen due, but may resolve that accrued interest (whether overdue or not) shall be reduced without a corresponding reduction of principal.

16.1.3 If a resolution by or an approval of the Bondholders is required, such resolution shall be passed at a Bondholders' Meeting, see however Clause 17.1. Resolutions passed at Bondholders' Meetings shall be binding upon all Bondholders and prevail for all the Bonds.

16.2 *Procedural rules for Bondholders' meetings*

16.2.1 A Bondholders' Meeting shall be held at the written request of:

(a) the Issuer;

(b) Bondholders representing at least 1/10 of the Voting Bonds;

(c) the Exchange, if the Bonds are listed; or

(d) the Bond Trustee.

16.2.2 The Bondholders' Meeting shall be summoned by the Bond Trustee. A request for a Bondholders' Meeting shall be made in writing to the Bond Trustee, and shall clearly state the matters to be discussed.

16.2.3 If the Bond Trustee has not summoned a Bondholders' Meeting within ten Business Days after having received a valid request, then the requesting party may summon the Bondholders' Meeting itself.

16.2.4 The summons of a Bondholders' Meeting shall be dispatched no later than ten Business Days prior to the date of the Bondholders' Meeting. The summons and a confirmation of each Bondholder's holdings of Bonds shall be sent to all Bondholders registered in the Securities Depository at the time of distribution. The notice shall also be sent to the Issuer and to the Exchange for publication if the Bonds are listed.

16.2.5 The summons shall specify the agenda of the Bondholders' Meeting. The Bond Trustee may in the summons also set out other matters on the agenda than those requested. If amendments to this Bond Agreement have been proposed, the main content of the proposal shall be stated in the summons.

16.2.6 The Bond Trustee may restrict the Issuer from making any changes in the number of Voting Bonds in the period from distribution of the summons until the Bondholders' Meeting, by serving notice to it to such effect.

16.2.7 Matters that have not been reported to the Bondholders in accordance with the procedural rules for summoning of a Bondholders' Meeting may only be adopted with the approval of all Voting Bonds.

16.2.8 The Bondholders' Meeting shall be held on premises designated by the Bond Trustee. The Bondholders' Meeting shall be opened and shall, unless otherwise decided by the Bondholders' Meeting, be chaired by the Bond Trustee. If the Bond Trustee is not present, the Bondholders' Meeting shall be opened by a Bondholder, and be chaired by a representative elected by the Bondholders' Meeting.

16.2.9 Minutes of the Bondholders' Meeting shall be kept. The minutes shall state the numbers of Bondholders and Bonds represented at the Bondholders' Meeting, the resolutions passed at the meeting, and the result of the voting. The minutes shall be signed by the chairman and at least one other person elected by the Bondholders' Meeting. The minutes shall be deposited with the Bond Trustee and shall be available to the Bondholders and the Issuer.

16.2.10 The Bondholders, the Bond Trustee and – provided the Bonds are listed – representatives of the Exchange, have the right to attend the Bondholders' Meeting. The chairman may grant access to the meeting to other parties, unless the Bondholders' Meeting decides otherwise. Bondholders may attend by a representative holding proxy. Bondholders have the right to be assisted by an advisor. In case of dispute the chairman shall decide who may attend the Bondholders' Meeting and vote for the Bonds.

16.2.11 Representatives of the Issuer have the right to attend the Bondholders' Meeting. The Bondholders' Meeting may resolve that the Issuer's representatives may not participate in particular matters. The Issuer has the right to be present under the voting.

16.3 *Resolutions passed at Bondholders' Meetings*

16.3.1 At the Bondholders' Meeting each Bondholder may cast one vote for each Voting Bond owned at close of business on the fifth Business Day prior to the date of the Bondholders' Meeting in accordance with the records registered in the Securities Depository. The Bond Trustee may, at its sole discretion, accept other evidence of ownership. Whoever opens the Bondholders' Meeting shall adjudicate any question concerning which Bonds shall count as the Issuer's Bonds. The Issuer's Bonds shall not have any voting rights.

For this purpose, a Bondholder that has a Bond that is nominee registered shall be deemed as the Bondholder of such Bond (instead of the nominee) provided that the Bondholder presents relevant evidence stating that the relevant Bondholder is the Bondholder of the Bond and the amount of Bonds held by such Bondholder.

16.3.2 In all matters, the Issuer, the Bond Trustee and any Bondholder have the right to demand vote by ballot. In case of parity of votes, the chairman shall have the deciding vote, regardless of the chairman being a Bondholder or not.

16.3.3 In order to form a quorum, at least half (1/2) of the Voting Bonds must be represented at the meeting, see however Clause 16.4. Even if less than half (1/2) of the Voting Bonds are represented, the Bondholders' Meeting shall be held and voting completed.

16.3.4 Resolutions shall be passed by simple majority of the Voting Bonds represented at the Bondholders' Meeting, unless otherwise set out in Clause 16.3.5.

16.3.5 A majority of at least 2/3 of the Voting Bonds represented at the Bondholders' Meeting is required for any waiver or amendment of any terms of this Bond Agreement.

16.3.6 The Bondholders' Meeting may not adopt resolutions which may give certain Bondholders or others an unreasonable advantage at the expense of other Bondholders.

16.3.7 The Bond Trustee shall ensure that resolutions passed at the Bondholders' Meeting are properly implemented, however, the Bond Trustee may refuse to carry out resolutions being in conflict with this Bond Agreement (or any other Finance Document) or any applicable law.

16.3.8 The Issuer, the Bondholders and the Exchange shall be notified of resolutions passed at the Bondholders' Meeting.

16.4 *Repeated Bondholders' meeting*

16.4.1 If the Bondholders' Meeting does not form a quorum pursuant to Clause 16.3.3, a repeated Bondholders' Meeting may be summoned to vote on the same matters. The attendance and the voting result of the first Bondholders' Meeting shall be specified in the summons for the repeated Bondholders' Meeting.

16.4.2 A valid resolution may be passed at a repeated Bondholders' meeting even though less than half (1/2) of the Voting Bonds are represented.

17 The Bond Trustee

17.1 *The role and authority of the Bond Trustee*

17.1.1 The Bond Trustee shall monitor the compliance by the Issuer of its obligations under this Bond Agreement and applicable laws and regulations which are relevant to the terms of this Bond Agreement, including supervision of timely and correct payment of principal or interest, (however, this shall not restrict the Bond Trustee from discussing matters of confidentiality with the Issuer), arrange Bondholders' Meetings, and make the decisions and implement the measures resolved pursuant to this Bond Agreement. The Bond Trustee is not obligated to assess the Issuer's financial situation beyond what is directly set out in this Bond Agreement.

17.1.2 The Bond Trustee may take any step it in its sole discretion considers necessary or advisable to ensure the rights of the Bondholders in all matters pursuant to the terms of this Bond Agreement and is entitled to rely on advice from professional advisors. The Bond Trustee may in its sole discretion postpone taking action until such matter has been put forward to the Bondholders' Meeting. The Bond Trustee is not obliged to take any steps to ascertain whether any Event of Default has occurred and until it has actual knowledge or express notice to the contrary the Bond Trustee is entitled to assume that no Event of Default has occurred.

17.1.3 The Bond Trustee may make decisions binding for all Bondholders concerning this Bond Agreement, including amendments to this Bond Agreement and waivers or modifications of certain provisions, which in the opinion of the Bond Trustee, do not materially and adversely affect the rights or interests of the Bondholders pursuant to this Bond Agreement.

17.1.4 The Bond Trustee may reach decisions binding for all Bondholders in circumstances other than those mentioned in Clause 17.1.3 provided that prior notification has been made to the Bondholders. Such notice shall contain a proposal of the amendment and the Bond Trustee's evaluation. Further, such notification shall state that the Bond Trustee may not reach a decision binding for all Bondholders in the event that any Bondholder submits a written protest against the proposal within a deadline set by the Bond Trustee. Such deadline may not be less than five Business Days following the dispatch of such notification.

17.1.5 The Bond Trustee may reach other decisions than set out in Clauses 17.1.3 or 17.1.4 to amend or rectify decisions which due to spelling errors, calculation mistakes, misunderstandings or other obvious errors do not have the intended meaning.

17.1.6 The Bond Trustee may not adopt resolutions which may give certain Bondholders or others an unreasonable advantage at the expense of other Bondholders.

17.1.7 The Issuer, the Bondholders and the Exchange shall be notified of decisions made by the Bond Trustee pursuant to Clause 17.1 unless such notice obviously is unnecessary.

17.1.8 The Bondholders' Meeting can decide to replace the Bond Trustee without the Issuer's approval, as provided for in Clause 16.3.5.

17.1.9 The Bond Trustee may act as bond trustee and/or security agent for several bond issues relating to the Issuer notwithstanding potential conflicts of interest. The Bond Trustee may delegate exercise of its powers to other professional parties.

17.2 *Liability and indemnity*

17.2.1 The Bond Trustee is liable only for direct losses incurred by Bondholders or the Issuer as a result of gross negligence or wilful misconduct by the Bond Trustee in performing its functions and duties as set out in this Bond Agreement. Such liability is limited to the maximum amount set out in Clause 2.2. The Bond Trustee is not liable for the content of information provided to the Bondholders on behalf of the Issuer.

17.2.2 The Issuer is liable for, and shall indemnify the Bond Trustee fully in respect of, all losses, expenses and liabilities incurred by the Bond Trustee as a result of negligence by the Issuer (including its directors, management, officers, employees, agents and representatives) to fulfil its obligations under the terms of this Bond Agreement and any other Finance Document, including losses incurred by the Bond Trustee as a result of the Bond Trustee's actions based on misrepresentations made by the Issuer in connection with the establishment and performance of this Bond Agreement and any other Finance Document.

17.2.3 The Bond Trustee can as a condition for carrying out an instruction from the Bondholders (including, but not limited to, instructions set out in Clause 15.3(a) or 16.2.1 (b)), require satisfactory security and indemnities for any possible liability and anticipated costs and expenses, from those Bondholders who requested that instruction and/or those who voted in favour of the decision to instruct the Bond Trustee. Any instructions from the Bondholders may be put forward to the Bondholders' Meeting by the Bond Trustee before the Bond Trustee takes any action.

17.3 *Change of Bond Trustee*

17.3.1 Change of bond trustee shall be carried out pursuant to the procedures set out in Clause 16. The Bond Trustee shall continue to carry out its duties as bond trustee until such time that a new bond trustee is elected.

17.3.2 The fees and expenses of a new bond trustee shall be covered by the Issuer pursuant to the terms set out in Clause 14, but may be recovered wholly or partially from the Bond Trustee if the change is due to a breach by the Bond Trustee of its duties pursuant to the terms of this Bond Agreement or other circumstances for which the Bond Trustee is liable.

17.3.3 The Bond Trustee undertakes to co-operate so that the new bond trustee receives without undue delay following the Bondholders' Meeting the documentation and information necessary to perform the functions as set out under the terms of this Bond Agreement.

18 Miscellaneous

18.1 *The community of Bondholders*

By virtue of holding Bonds, which are governed by this Bond Agreement (which pursuant to Clause 2.1.1 is binding upon all Bondholders), a community exists between the Bondholders, implying, inter alia, that:

(a) the Bondholders are bound by the terms of this Bond Agreement;

(b) the Bond Trustee has power and authority to act on behalf of, and/or represent; the Bondholders, in all matters, included but not limited to taking any legal or other action, including enforcement of the Bond Issue and/or the Guarantee, opening of bankruptcy or other insolvency proceedings;

(c) the Bond Trustee has, in order to manage the terms of this Bond Agreement, access to the Securities Depository to review ownership of Bonds registered in the Securities Depository; and

(d) this Bond Agreement establishes a community between Bondholders meaning that:

(i) the Bonds rank *pari passu* between each other;
(ii) the Bondholders may not, based on this Bond Agreement, act directly towards the Issuer and may not themselves institute legal proceedings against the Issuer, however not restricting the Bondholders to exercise their individual rights derived from this Bond Agreement;
(iii) the Issuer may not, based on this Bond Agreement, act directly towards the Bondholders;
(iv) the Bondholders may not cancel the Bondholders' community; and
(v) the individual Bondholder may not resign from the Bondholders' community.

18.2 *Defeasance*

18.2.1 The Issuer may, at its option and at any time, elect to have certain obligations discharged (see Clause 18.2.2) upon complying with the following conditions ("**Security and Covenant Defeasance**"):

(a) the Issuer shall have irrevocably pledged to the Bond Trustee for the benefit of the Bondholders cash or government bonds accepted by the Bond Trustee (the "**Defeasance Pledge**") in such amounts as will be sufficient for the payment of principal (including if applicable premium payable upon exercise of a Call Option or a Put Option) and interest on the Outstanding Bonds to Maturity Date (or redemption upon an exercise of a notified Call Option) or any other amount agreed between the Parties;

(b) no Event of Default shall have occurred and be continuing on the date of establishment of the Defeasance Pledge, or insofar as Events of Default from bankruptcy or insolvency events are concerned, at any time during any hardening period applicable to the Defeasance Pledge (or the relevant period for non-Danish companies) or any other date agreed between the Parties;

(c) if the Bonds are secured, the Defeasance Pledge shall be considered as a replacement of the Security established prior to the Defeasance Pledge;

(d) the Issuer shall have delivered to the Bond Trustee a certificate signed by its Chief Executive Officer stating that the Defeasance Pledge was not made by the Issuer with the intent of preferring the Bondholders over any other creditors of the Issuer or with the intent of defeating, hindering, delaying or defrauding any other creditors of the Issuer or others; and

(e) the Issuer shall have delivered to the Bond Trustee any certificate or legal opinion reasonably required by the Bond Trustee regarding the Security and Covenant Defeasance or Defeasance Pledge, including any certificate or

legal opinion on (i) the compliance of the conditions of the Security and Covenant Defeasance, (ii) that the Defeasance Pledge constitutes a valid, perfected and enforceable Security in favour of the Bond Trustee for the benefit of the Bondholders which will not be subject to any rights of creditors of any Obligor or any bankruptcy, insolvency, reorganization or similar laws affecting creditors' rights generally under the laws of the jurisdiction where the Defeasance Pledge was established and the corporate domicile of the Issuer, (iii) any relevant tax issues concerning the Bondholders, (iv) any valuation of any assets or (vii) any other certificate or opinion regarding the Security and Covenant Defeasance or the Defeasance Pledge.

18.2.2 Upon the exercise by the Issuer of its option under Clause 18.2.1:

(a) all Obligors shall be released from their obligations under all provisions in Clause 13, except Clauses 13.2.1(a), (e), (h), (i) and (j) and Clauses 13.4(b) and (c), or as otherwise agreed;

(b) the Obligors shall not (and shall ensure that all Group Companies shall not) take any actions that may cause the value of the Security created by this Security and Covenant Defeasance to be reduced, and shall at the request of the Bond Trustee execute, or cause to be executed, such further documentation and perform such other acts as the Bond Trustee may reasonably require in order for the Security to remain valid, enforceable and perfected by the Bond Trustee for the account of the Bondholders;

(c) any Guarantor(s) shall be discharged from their obligations under the Guarantee(s), and the Guarantee(s) shall cease to have any legal effect, or as otherwise agreed;

(d) any Security other than the Defeasance Pledge shall be discharged, and the Bond Trustee shall take all steps reasonably possible for it to cause such discharge to be effected, by way of deletion of the relevant Security Document from the relevant register, notice to third parties or as otherwise required, or as otherwise agreed; and

(e) all other provisions of this Bond Agreement (except (a) – (c) above) shall remain fully in force without any modifications, or as otherwise agreed.

18.2.3 All amounts owed by the Issuer hereunder covered by the Defeasance Pledge shall be applied by the Bond Trustee, in accordance with the provisions of this Bond Agreement, against payment to the Bondholders of all sums due to them under this Bond Agreement on the due date thereof.

Any excess funds not required for the payment of principal, premium and interest to the Bondholders (including any expenses, fees etc. due to the Bond Trustee hereunder) shall be returned to the Issuer.

18.3 *Limitation of claims*

All claims under the Bonds and this Bond Agreement for payment, including interest and principal, shall be subject to the time-bar provisions of the Norwegian Limitation Act of May 18, 1979 No. 18.

18.4 *Access to information*

18.4.1 This Bond Agreement is available to anyone and copies may be obtained from the Bond Trustee or the Issuer. The Bond Trustee shall not have any obligation to distribute any other information to the Bondholders or others than explicitly stated in this Bond Agreement. The Issuer shall ensure that a copy of this Bond Agreement is available to the general public until all the Bonds have been fully discharged.

18.4.2 To the extent permissible, the Bond Trustee shall, in order to carry out its functions and obligations under this Bond Agreement, have access to the Securities Depository for the purposes of reviewing ownership of the Bonds registered in the Securities Depository.

18.5 *Amendments*

All amendments of this Bond Agreement shall be made in writing, and shall unless otherwise provided for by this Bond Agreement, only be made with the approval of all parties hereto.

18.6 *Notices, contact information*

18.6.1 Written notices, warnings, summons etc. to the Bondholders made by the Bond Trustee shall be sent via the Securities Depository with a copy to the Issuer and the Exchange. Information to the Bondholders may also be published at Stamdata only. Any such notice or communication shall be deemed to be given or made as follows:

(a) if by letter via the Securities Depository, when sent from the Securities Depository; and

(b) if by publication on Stamdata, when publicly available.

18.6.2 The Issuer's written notifications to the Bondholders shall be sent via the Bond Trustee, alternatively through the Securities Depository with a copy to the Bond Trustee and the Exchange.

18.6.3 Unless otherwise specifically provided, all notices or other communications under or in connection with this Bond Agreement between the Bond Trustee and any Obligor shall be given or made in writing, by letter, e-mail or fax. Any such notice or communication shall be deemed to be given or made as follows:

(a) if by letter, when delivered at the address of the relevant Party;

(b) if by e-mail, when received; and

(c) if by fax, when received.

18.6.4 The Issuer and the Bond Trustee shall ensure that the other party is kept informed of changes in postal address, e-mail address, telephone and fax numbers and contact persons.

18.6.5 When determining deadlines set out in this Bond Agreement, the following shall apply (unless otherwise stated):

(a) If the deadline is set out in days, the first day when the deadline is in force shall not be inclusive, however, the meeting day or the occurrence the deadline relates to, shall be included.

(b) If the deadline is set out in weeks, months or years, the deadline shall end on the day in the last week or the last month which, according to its name or number, corresponds to the first day the deadline is in force. If such day is not a part of an actual month, the deadline shall be the last day of such month.

(c) If a deadline ends on a day which is not a Business Day, the deadline is postponed to the next Business Date.

18.7 *Dispute resolution and legal venue*

18.7.1 This Bond Agreement and all disputes arising out of, or in connection with this Bond Agreement between the Bond Trustee, the Bondholders and any Obligor, shall be governed by Norwegian law.

18.7.2 All disputes arising out of, or in connection with this Bond Agreement between the Bond Trustee, the Bondholders and any Obligor, shall, subject to Clause 18.7.3 below, be exclusively resolved by the courts of Norway, with the District Court of Oslo as sole legal venue.

18.7.3 Clause 18.7.2 is for the benefit of the Bond Trustee only. As a result, the Bond Trustee shall not be prevented from taking proceedings relating to a dispute in any other courts with jurisdiction. To the extent allowed by law, the Bond Trustee may take concurrent proceedings in any number of jurisdictions.

18.8 *Process Agent*

The Issuer shall, prior to the Issue Date, nominate a process agent for the purpose of serving a writ of summons and/or any other act of process in respect of the courts in Norway, or any notices as set out in this Bond Agreement.

*****

This Bond Agreement has been executed in two originals, of which the Issuer and the Bond Trustee retain one each.

Issuer

.....
By:
Position:

Bond Trustee

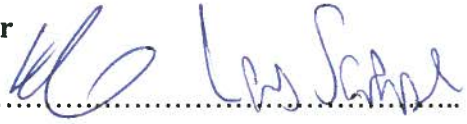
.....
By: KARIANNE E. SELAND
Position:

Guarantor

.....
By:
Position:

This Bond Agreement has been executed in two originals, of which the Issuer and the Bond Trustee retain one each.

Issuer



.....

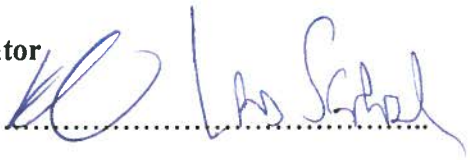
By:
Position:

Bond Trustee

.....

By:
Position:

Guarantor



.....

By:
Position:

Attachment 1

COMPLIANCE CERTIFICATE

Norsk Tillitsmann ASA
Danish Trustee ApS

E-mail: mail@trustee.dk
mail@trustee.no

[date]

Dear Sirs,

DLG Finance A/S BOND AGREEMENT 2013/2018- ISIN DK0030324264

We refer to the Bond Agreement for the abovementioned Bond Issue made between Norsk Tillitsmann ASA as Bond Trustee on behalf of the Bondholders, and the undersigned as Issuer and Guarantor under which a Compliance Certificate shall be issued. This letter constitutes the Compliance Certificate for the period [PERIOD].

Capitalised terms used herein shall have the same meaning as in this Bond Agreement.

With reference to Clause 13.2.2 we hereby certify that:

1. all information contained herein is true and accurate and there has been no change which would have a Material Adverse Effect on the financial condition of the Issuer since the date of the last accounts or the last Compliance Certificate submitted to you.

2. the covenants set out in Clause 13 are satisfied;

3. the Equity Ratio as of [date] is XX;

4. the Tangible Equity Ratio as of [date] is XX; and

5. the Leverage Ratio as of [date] is XX.

Copies of our latest consolidated [Financial Statements] / [Interim Accounts] are enclosed.

Yours faithfully,

DLG Finance A/S

Name of authorized person

Kristian Hundebøll Lars Sørensen

Dansk Landbrugs Grovvareselskab A.m.b.a.

Name of authorized person

Kristian Hundebøll Lars Sørensen

Enclosure: [*copy of any written documentation*]

GLOSSARY AND DEFINITIONS

The following table sets forth definitions of terms used in this Company Description. They are however not intended as technical definitions, but are provided purely for assistance in understanding certain terms as used in this Company Description.

Bondholders	Means any investor, who invests in the Bonds.
Bond Agreement	Means Bond Agreement between DLG Finance A/S, Dansk Landbrugs Grovvarerelskab A.m.b.a and Norsk Tillitsmann ASA on behalf of the Bondholders in the bond issue FRN DLG Finance A/S Senior Unsecured Bond Issue 2003/2018, including any attachments to it, each as amended from time to time.
Bonds	Means the DKK 1,000,000,000 Floating Rate bonds due June 25, 2018 issued by the Issuer pursuant to the Bond Agreement.
Bond Trustee	Means Norsk Tillitsmann ASA.
Certified Advisors	Means the Joint Lead Managers, who have acted as Certified Advisers for the Group during the period for application to admission to trading and until the first day of trading on First North Bond Market, as well as Nykredit Bank A/S, who will act as Certified Adviser for the Group following admission to trading.
Change of Control	Means (a) the Guarantor ceasing to control and own (legally and beneficially) directly or indirectly 100 per cent of the issued share capital and voting rights of the Issuer or (b) that a person or a group of persons acting in concert, directly or indirectly, acquires (including by purchase, merger, etc.) or obtains decisive influence on the Guarantor.
Company Description	Means this document, which is referred to as a Company Description in the rule book of the First North Bond Market, and which is required to be submitted no later than the application for admission to trading on the First North Bond Market.
Danish Financial Statements Act	Means Act no. 323 of April 11, 2011 on Commercial Enterprises' Presentation of Financial State-

	ments, etc., as amended.
DLG	Means the Guarantor and its subsidiaries from time to time.
DLG Group	Means the Guarantor and its subsidiaries from time to time.
EBITDA	Means earnings before income taxes, net financial income, special items and total depreciation and amortization (includes depreciation and amortization attributable to certain development costs which are capitalized as per the Group's accounting policies).
Exchange	Means a securities exchange or other reputable market place on which the Bonds are listed, or where the Issuer has applied for admission to trading of the Bonds.
Finance Documents	Means (i) the Bond Agreement, (ii) the agreement between the Bond Trustee and the Issuer summarized on page 39 of this Company Description (iii) the guarantee set out in clause 8.3 of the Bond Agreement and (iii) any other document (whether creating a Security or not) which is executed at any time by the Issuer or any other person in relation to any amount payable under the Finance Documents.
Floating Rate Bonds	Means the debt instruments issued by the Issuer pursuant to the Bond Agreement.
Guarantor	Means Dansk Landbrugs Grovvareselskab A.m.b.a.
Group	Means the Guarantor and any of its subsidiaries from time to time.
Issue	Means the bond issue constituted by the Bonds (FRN DLG Finance A/S Senior Unsecured Bond Issue 2013/2018).
Issuer	Means DLG Finance A/S.
Joint Lead Managers	Means Danske Bank A/S, Nordea Bank Danmark A/S and Nykredit Bank A/S.
Member State	Means a member state of the European Economic Area, which has implemented the Prospectus Directive.

Prospectus Directive	Means Directive 2003/71/EC and amendments thereto, including Diretive 2010/73/EU.
Redemption Date	Means June 25, 2018.
Relevant Member State	Means a Member State in which the Bonds are offered, which has implemented the Prospectus Directive.
Return on Equity	Means group profit after tax divided by average equity including minority interests.
Securities Act	Means the U.S. Securities Act of 1933, as amended.
Security	Means any encumbrance, mortgage, charge, pledge, lien or other security interest securing any obligation of any person or any other agreement or arrangement having a similar effect.

INDEX TO FINANCIAL STATEMENTS

Issuer

Annual report 2011
Annual report 2012

Guarantor

Annual report 2011
Annual report 2012
H1 Financial Statement 2013

Erhvervsstyrelsen
08 jun. 2012

Årsrapport 2011

for

DANSK ØKOLOGISK FODER A/S

CVR-NR : 19 44 33 96

1206086EogSN72713

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse for 2011	6
Balance pr. 31.12.2011	7
Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2011	8
Noter	9

1206086EogSN72714

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab

Dansk Økologisk Foder A/S
Vesterbrogade 4 A
1503 København V.

CVR.nr.: 19 44 33 96

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Direktør Ole Christensen, formand

Direktør Henrik Seneca Kløve

Direktør Mogens Frederiksen

Direktion

Direktør Henrik Seneca Kløve

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31. maj 2012

Dirigent

Frank Wolff

1206086EogSN72715

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 for Dansk Økologisk Foder A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2012

Direktion

Henrik Seneca Kløve

Bestyrelse

Ole Christensen
formand

Henrik Seneca Kløve

Mogens Frederiksen

1206086EogSN72716

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Dansk Økologisk Foder A/S
Påtegning på årsregnskabet
Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Økologisk Foder A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet
Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

København, den 31. maj 2012

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Kjelgaard
statsautoriseret revisor

1206086EogSN72717

LEDELSESBERETNING

Selskabets har ikke haft aktivitet i 2011.

Økonomisk udvikling
Selskabet har i 2011 udvist et negativt driftsresultat, hvilket ledelsen betragter som utilfredsstillende. Det forventes, at selskabet gennem 2012 vil opnå lønsom aktivitet.

Selskabets egenkapital er ikke intakt. Egenkapitalen forventes reetableret gennem fremtidige indtjening ved at selskabet tilføres ny aktivitet. Ledelsen har således i det forgangene år arbejdet med alternative forretningsområder for at sikre selskabets fremtidige lønsomhed.

Derudover har moderselskabet Dansk Landbrugs Grovvareselskab a.m.b.a. afgivet hensigtserklæring om forsat at støtte selskabet i 2012.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning.
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Aktionærforhold
Samtlige aktier i Dansk Økologisk Foder A/S ejes af Dansk Landbrugs Grovvareselskab A.m.b.a., Vesterbrogade 4A, 1503 København V.

Koncernforhold
Selskabet indgår i koncernregnskabet for DLG a.m.b.a., København.

1206086EogSN72718

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Resultatopgørelsen
Indtægter og udgifter periodiseres i resultatopgørelsen, og poster, der adskiller sig fra selskabets ordinære drift, opføres som ekstraordinære poster.

Skat
Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat. Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt a´conto skat.

Udskudt skat
Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.
Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gældsforpligtelser i øvrigt
Øvrige gældsforpligtelser indregnes til kostprisen på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til amortiseret kostpris, hvilke for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

1206086EogSN72719

RESULTATOPGØRELSE

FOR PERIODEN 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2011

Dansk Økologisk Foder A/S

NOTE		DKK	2011	2010
	Administrationsomkostninger		-27.500	-38.125
	Resultat af primær drift		**-27.500**	**-38.125**
1	Finansielle poster, netto		-39.733	-38.914
	Resultat før skat		**-67.233**	**-77.039**
2	Selskabsskat		16.808	19.259
	Årets resultat		**-50.425**	**-57.780**
	Forslag til resultatdisponering			
	Overført til næste år		-50.425	-57.780
			-50.425	**-57.780**

1206086EogSN72720

BALANCE

PR. 31. DECEMBER 2011

Dansk Økologisk Foder A/S

AKTIVER

NOTE		DKK	2011	2010
4	Udskudte skatteaktiver		916.756	967.741
	Finansielle anlægsaktiver		**916.756**	**967.741**
	Anlægsaktiver		**916.756**	**967.741**
	Aktiver		**916.756**	**967.741**

PASSIVER

NOTE		DKK	2011	2010
3	Selskabskapital		2.100.000	2.100.000
	Overført underskud		-1.745.902	-1.695.477
	Egenkapital		**354.098**	**404.523**
	Gæld til tilknyttede virksomheder		548.908	544.468
5	Anden gæld		13.750	18.750
	Kortfristede gældsforpligtelser		**562.658**	**563.218**
	Gældsforpligtelser		**562.658**	**563.218**
	Passiver		**916.756**	**967.741**

6 Hensigtserklæring
7 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.
8 Medarbejderforhold
9 Nærtstående parter

1206086EogSN72721

EGENKAPITALOPGØRELSE

PR. 31. DECEMBER 2011

Dansk Økologisk Foder A/S

DKK	Selskabskapital	Overført underskud	I alt
Egenkapital pr. 1. januar	2.100.000	-1.695.477	404.523
Årets resultat	0	-50.425	-50.425
Egenkapital pr. 31. december	2.100.000	-1.745.902	354.098

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen I de seneste 5 regnskabsår.

1206086EogSN72722

NOTER

Dansk Økologisk Foder A/S

1. Finansielle poster, netto

DKK	2011	2010
Renteudgifter tilknyttede virksomheder	39.553	38.914
	39.733	**38.914**
Finansielle poster i alt	**-39.733**	**-38.914**

2. Selskabsskat

DKK	2011	2011
Ændring i udskudt skat	50.985	-19.259
Anvendelse af underskud i sambeskatning	-67.793	0
	-16.808	**-19.259**

3. Selskabskapital

DKK	2011	2010
Saldo pr. 1. januar	2.100.000	2.100.000
Saldo pr. 31. december	**2.100.000**	**2.100.000**

Aktiekapitalen består af 2.100 aktier a 1.000 kr.

4. Udskudt skat

DKK	2011	2010
Materielle anlægsaktiver	109.198	145.598
Fremført underskud	807.558	822.143
	916.756	**967.741**

	Udskudte skatte-aktiver
Udskudt skat pr. 1. januar 2011	967.741
Anvendt i sambeskatning	-67.793
Årets bevægelser	16.808
Udskudt skat pr. 31. december 2011	**916.756**

5. Anden gæld

DKK	2011	2010
Diverse skyldige omkostninger	13.750	18.750
	13.750	**18.750**

1206086EogSN72723

NOTER

6. Hensigtserklæring

Moderselskabet DLG a.m.b.a har afgivet hensigtserklæring om fortsat at støtte selskabet i 2012.

7. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.

Selskabet har ingen sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.

8. Medarbejderforhold

Der har ikke været ansatte i Dansk Økologisk Foder A/S i 2011.

9. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Selskabets majoritetsaktionær - DLG a.m.b.a., Vesterbrogade 4A, 1503 København V

1206086EogSN72724

DANSK ØKOLOGISK FODER A/S

Årsrapport
1. januar 2012 - 31. december 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

21. Maj 2013

Frank Wolff

Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger
Virksomhedsoplysninger 3

Påtegninger
Ledelsespåtegning 4

Erklæringer
Den uafhængige revisors erklæringer 5

Ledelsesberetning
Ledelsesberetning 7

Årsregnskab
Anvendt regnskabspraksis 8
Resultatopgørelse 9
Balance 10
Noter 12

Ledelsespåtegning

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Dansk Økologisk Foder A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21/05/2013

Direktion

Henrik Seneca Kløve

Bestyrelse

Henrik Seneca Kløve

Ole Christensen

Mogens Steen Frederiksen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Dansk Økologisk Foder A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Økologisk Foder A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, 21/05/2013

Henrik Kjelgaard
Statsautoriseret revisor
DELOITTE STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Lars Andersen
Statsautoriseret revisor
DELOITTE STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Selskabet har ikke haft aktivitet i 2012.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2012 udvist et negativt driftsresultat, hvilket af ledelsen betragter som utilfredsstillende.

Selskabets egenkapital er ikke intakt. Egenkapitalen forventes reetableret ved tilførelse af kapital.

Derudover har moderselskabet Dansk Landbrugs Grovvareselskab a.m.b.a. afgivet hensigtserklæring om forsat at støtte selskabet i 2013.

Begivenheder efter regnskabets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Resultatopgørelse

Administrationsomkostninger.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til revision.

Skat

Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat. Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt a´conto skat.

Balance

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.
Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til kostprisen på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres gæld til amortiseret kostpris, hvilke for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

Resultatopgørelse 1. jan 2012 - 31. dec 2012

	Note	2012	2011
		kr.	kr.
Administrationsomkostninger		-29.375	-27.500
Resultat af ordinær primær drift		**-29.375**	**-27.500**
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder		-39.593	-39.553
Andre finansielle omkostninger		-180	-180
Ordinært resultat før skat		**-69.148**	**-67.233**
Skat af årets resultat	1	-788.055	-16.808
Årets resultat		**-857.203**	**-50.425**
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-857.203	-50.425
I alt		**-857.203**	**-50.425**

Balance 31. december 2012

Aktiver

	Note	2012	2011
		kr.	kr.
Udskudte skatteaktiver		27.422	916.756
Finansielle anlægsaktiver i alt	**2**	**27.422**	**916.756**
Anlægsaktiver i alt		**27.422**	**916.756**
AKTIVER I ALT		**27.422**	**916.756**

Balance 31. december 2012

Passiver

	Note	2012	2011
		kr.	kr.
Virksomhedskapital (Aktiekapital/anpartskapital/fondskapital)		2.100.000	2.100.000
Overført resultat		-2.603.105	-1.745.902
Egenkapital i alt	3	**-503.105**	**354.098**
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder		515.527	548.908
Anden gæld		15.000	13.750
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		**530.527**	**562.658**
Gældsforpligtelser i alt		**530.527**	**562.658**
PASSIVER I ALT		**27.422**	**916.756**

Noter

1. Skat af årets resultat

	2012 kr.	2011 kr.
Ændring af udskudt skat	889.334	50.985
Anvendelse af underskud i sambeskatning	-101.279	-67.793
	788.055	-16.808

2. Finansielle anlægsaktiver i alt

	2012 kr.	2011 kr.
Materielle anlægsaktiver	0	109.198
Fremført underskud	21.376	807.558
Andet	6.047	0
Kostpris ultimo	**27.423**	**916.756**

	Udskudte skatteaktiver
Udskudt skat pr. 1. januar 2012	916.756
Anvendt i sambeskatning	-101,279
Nedskrivning af skatteaktiv	-659.744
Årets bevægelser	-128.310
Udskudt skat pr. 31. december 2012	**27.423**

Ud over ovenstående har Dansk Økologisk Foder A/S fremførbare underskud svarende til en værdi på 659.744 kr., der ikke er indregnet.

3. Egenkapital i alt

	Virksomheds-kapital	Overført resultat	Ialt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital pr. 1. januar	2.100.000	-1.745.902	354.098
Årets resultat	0	-857.203	-857.203
Egenkapital pr. 31. december	**2.100.000**	**-2.603.105**	**-503.105**

Aktiekapitalen består af 2.100 aktier á 1.000 kr.

4. Oplysning om sikkerhedsstillelser og aktiver pantsat som sikkerhed

Sambeskatning med Vitfoss a/s.

Dansk Økologisk Foder A/S indgår i dansk sambeskatning med Vitfoss a/s som administrationsselskab.
Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

5. Oplysning om ejerskab

Ejerforhold

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Selskabets majoritetsaktioner - DLG a.m.b.a. Vesterbrogade 4A, 1620 København V

Selskabet indgår i koncernregnskab for DLG a.m.b.a.
Koncernregnskabet kan rekvireres hos DLG a.m.b.a., Vesterbrogade 4A, 1620 København V

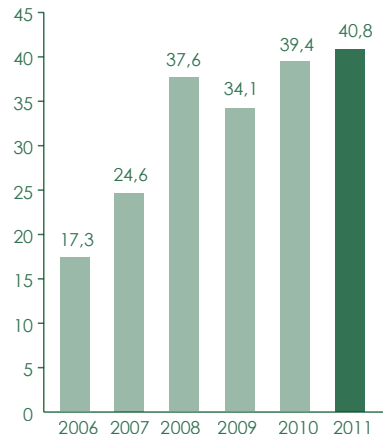
Hensigtserklæring

Moderselskabet DLG a.m.b.a. har afgivet hensigtserklæring om fortsat at støtte selskabet i 2013.

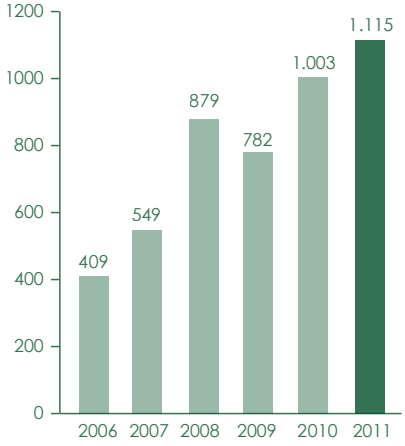
dlg

Overblik 2011

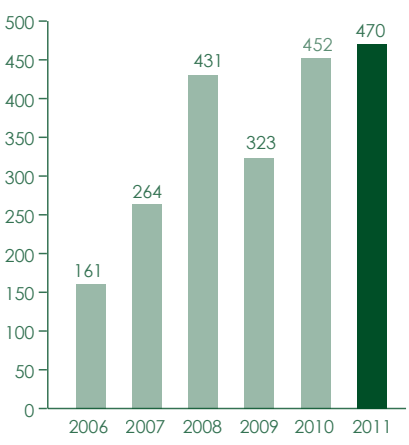
Omsætning



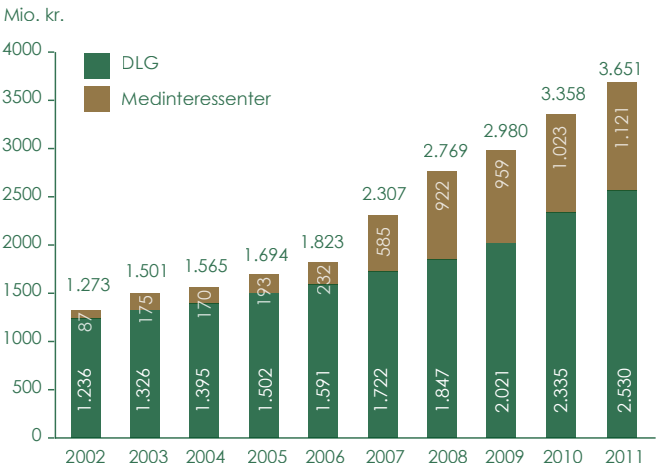
EBITDA



Resultat før skat (EBT)



Koncernens egenkapital pr. 31. dec. 2011



Indholdsfortegnelse

Forord **5**
Ledelsespåtegning **6**
Den uafhængige revisors påtegning **7**

Virksomhedsberetning 2011 . . . . . **8**
Hovedtal 2011 8
Udviklingen i aktiviteterne og de økonomiske resultater 10
Aktiviteterne på hovedmarkederne 10
Koncernbalance 13
Egenkapitalforrentning 13
Overskudsdeklarering til DLG's ejere 13
Forventninger til 2012 14
CSR 16

Vigtige begivenheder i 2011 . . . . . **22**

Husdyrernæring **24**
Vitaminer & mineraler 26

Plantedyrkning **28**

Vegetabilske produkter **32**
Korn, raps og ærter 32
DLG Food 34

Økologi **36**

Service & Energi **38**

Produktion & Logistik **41**

HR **42**
Forskning & Udvikling **43**
IT **45**
Marketing **46**
Kommunikation **46**

Resultatopgørelse for DLG-koncernen 2011 . . . . . **47**
Balance for DLG-koncernen pr. 31.12.2011 . . . . . **48**
Egenkapitalopgørelse for DLG-koncernen **50**
Pengestrømsopgørelse for DLG-koncernen **51**
Noter (inkl. regnskabspraksis) for DLG-koncernen **52**
Resultatopgørelse for DLG a.m.b.a. 2011 . . . . . **65**
Balance for DLG a.m.b.a. pr. 31.12.2011 . . . . . **66**
Egenkapitalopgørelse for DLG a.m.b.a **68**
Noter for DLG a.m.b.a. **69**

DLG's bestyrelse og direktion **78**
DLG's repræsentantskab **80**

Forord

Niels Dengsø Jensen
Formand

Asbjørn Børsting
Adm. direktør

Kristian Hundebøll
Viceadm. direktør

2011 har været et meget tilfredsstillende år for DLG-koncernen, og vi har levet op til vores mål om at skabe værdi til gavn for vores kunder og ejere. Samtidig har vi skelet nøje til vores vision og er lykkedes med at være innovative og med at udvikle vores aktiviteter på det internationale marked. Det har resulteret i rekorder på bl.a. omsætning og nettoresultat.

Det er ikke mange af vores forretningsområder, der har været konjunkturfølsomme, selv om vi naturligvis har mærket den finansielle krise, der har mange og lange forgreninger. Den har vist sig meget forskelligt afhængigt af markederne. Koncernen er i dag til stede i 25 lande, og vi eksporterer til dobbelt så mange, så det er klart, at der er mange nuancer.

Vi er overbeviste om, at bredden i DLG-koncernen giver styrke, og den vil vi fortsat følge og udvikle i tråd med vores strategi. En bredde, der gælder såvel aktiviteter som markeder. I 2011 har bredden afspejlet sig i de hidtidige aktiviteter, men også i nye forretningsområder såvel som nye markeder.

I Frankrig har vi også fået et nyt ansigt. Længe har vi været der med maskiner, Sejet-sorter og vitaminer, men nu er delejerskabet af Calcialiment en hjørnesten for koncernens vitamin- og mineralaktiviteter i Frankrig. Markedet for vitaminer og mineraler i den animalske sektor bliver mere og mere internationale. Det betyder, at den markedsudvikling, der sker, vil være båret af dem, der opererer i store dele af Europa. Vi har et klart mål om at være en del af det internationale marked på det centrale forretningsområde, og som det fremgår af vores koncernstrategi, vil vi videreudvikle vores samlede markedsposition i Europa inden for vitaminer og mineraler. Det er vi i fuld gang med.

Norge og Rusland er markeder, vi har fået væsentlig tættere på kroppen, idet købet af JF-Stoll i efteråret har bragt os ud på disse breddegrader. Helt overordnet ser vi det nye set-up med JF-Stoll i Kongskilde-regi som en helt klar styrke for vores aktiviteter inden for landbrugsmaskiner. JF's græsmaskiner og fuldfodervogne er et rent supplement, hvorved Kongskilde er blevet full-line på markredskaberne. Det vil give nye markedsmæssige muligheder, som vi ser frem til at forfølge.

Den generelle udvikling har været positiv på de allerfleste markeder. Selv på områder, hvor der har været et faldende marked samlet set, har vi hentet markedsandele. Det er meget tydeligt i Sverige, men også på de øvrige store markeder som Danmark og Tyskland er det en realitet. Dertil kommer en økonomisk positiv udvikling i Polen, hvor HaGe Polska nu viser en sund profil med fokus på lønsomhed – og med nyt mod på vækst.

Vi ser årets resultat som et godt udgangspunkt for 2012, hvor vi fortsat vil kæmpe for at skabe værdi for vores centrale interessenter og konsolidere vores førerposition i landbrugsmarkedet. Vi vil også bruge kræfter på at revidere vores Strategi 2014/2016 og identificere nye milepæle. Vi ser fortsat muligheder. ■

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 for Dansk Landbrugs Grovvareselskab a.m.b.a.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København, den 6. februar 2012

Direktion

Asbjørn Børsting
Adm. direktør

Kristian Hundebøll
Viceadm. direktør

Ole Christensen
Direktør

Mogens Frederiksen
Direktør

Torben Harring
Direktør

Lars Johansen
Direktør

Bestyrelse

Niels Dengsø Jensen
Formand

Lars Jakobsen
Næstformand

Torben Thomsen
Næstformand

Henrik Hanghøj

Mogens Jensen

Carl Chr. Lei

Mads Peter Madsen

Gert Mikael Olsen

Asger Pedersen

Martin Pinholt

John Bay Simonsen

Den uafhængige revisors påtegning

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

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Landbrugs Grovvareselskab a.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet
Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

København, den 6. februar 2012

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Kronow
Statsautoriseret revisor

Henrik Kjelgaard
Statsautoriseret revisor

Virksomhedsberetning 2011

DLG fik i 2011 sin hidtil største omsætning og realiserede samtidig koncernens bedste økonomiske resultat.

Hovedtal 2011

- Koncernomsætningen blev i 2011 på 40,8 mia. kr. Det er en stigning på 1,5 mia. kr i forhold til omsætningen i 2010.

- Resultatet før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) steg fra 1.003 mio. kr i 2010 til 1.115 mio. kr i 2011. Den budgetterede EBITDA for 2011 var på 1.022 kr.

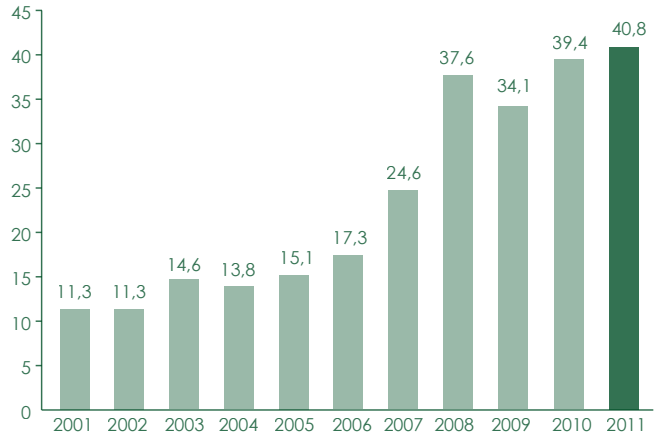
- Koncernens resultat før skat (EBT) er på 470,5 mio. kr i 2011. Det er en stigning fra 452,2 mio. kr. i 2010, og EBT var i 2009 på 323,4 mio. kr. Årets resultat ligger ca. 9 pct. højere end det budgetterede.

- Koncernens resultat blev på 390,6 mio. kr. Koncernens resultat var i 2010 383,2 mio. kr. og i 2009 263,5 mio. kr.

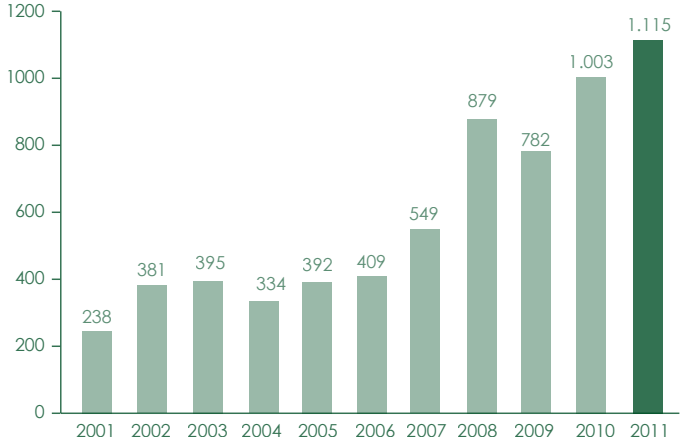
- Nettoresultatet (efter skat og medinteressenters resultatandele) blev på 292,2 mio. kr. mod 282,1 mio. kr. i 2010. I 2009 var nettoresultatet 179,7 mio. kr. Årets budgetterede nettoresultat var 240,6 mio. kr.

- DLG's egenkapital inkl. minoritetsinteresser blev øget fra 3.358 mio. kr. pr. 31.12.2010 til 3.651 mio. kr. pr. 31.12.2011. Siden ultimo 2009 er koncernens egenkapital vokset med 671 mio. kr.

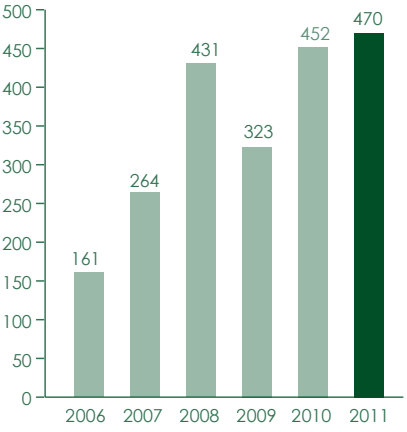
Omsætning



EBITDA

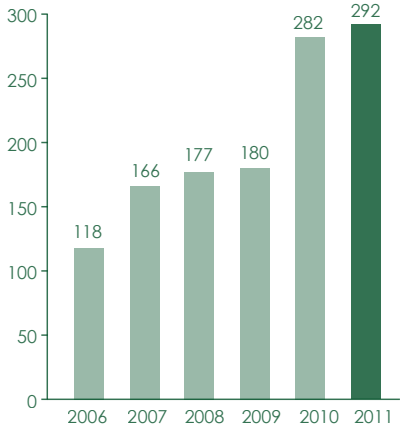


Resultat før skat (EBT)

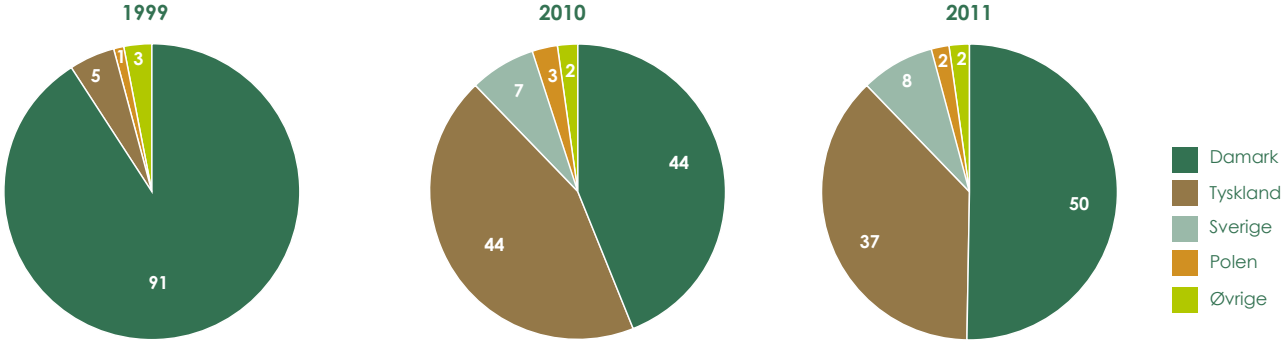


Koncernens resultat (EAT)

Nettoresultat (EAT)



Omsætning fordelt ud fra aktiviteternes oprindelsesland (pct.)

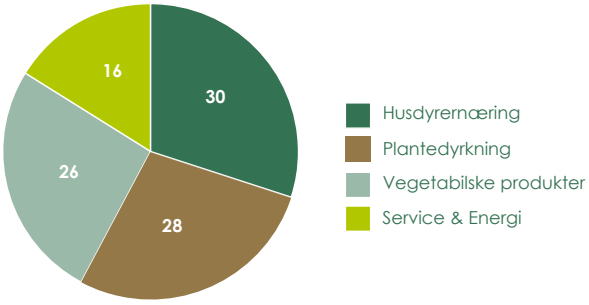


Udviklingen i aktiviteterne og de økonomiske resultater
Udviklingen i koncernomsætningen til 40,8 mia. kr. dækker over en modsatrettet udvikling i Danmark og Sverige i forhold til Tyskland. I det tyske hovedaktivitetsområde i Midt- og Nordtyskland var der i 2011 en stor nedgang i høstudbytterne på omkring 20 pct. i forhold til en normal høst. Høsten i Danmark og Sverige i 2011 var nær en normal høst. Den forskel i høstudbytterne er hovedforklaringen på, at koncernen har en omsætningsstigning i Danmark og Sverige på omkring 3 mia. kr. i 2011 og en nedgang i HaGe i Tyskland på ca. 1,5 mia. kr. HaGe har dog haft en pæn stigning i sin omsætning på en række andre forretningsområder. Omsætningsnedgangen i HaGe svarer til 8 pct., mens stigningen i Danmark og Sverige udgør 15 pct.
Udviklingen i koncernens driftsresultat på hovedmarkederne har nogenlunde fulgt udviklingen i aktiviteterne.

Aktiviteterne på hovedmarkederne
Danmark
På afgrødeområdet var aktiviteten i Danmark påvirket af en lidt mindre høst i 2011 end i 2010 og ikke mindst af, at høsten i Danmark var præget af en meget regnfuld periode i august og september 2011. Resultatet heraf var en væsentlig stigning i aktiviteten med at tørre årets afgrøder, hvilket resulterede i en bruttomerindtjening på ca. 60 mio. kr. i forhold til årets budget. Hele den merindtjening blev dog anvendt til at dække modsvarende negative budgetafvigelser på omkostningsposterne energi, arbejdsløn i høstperioden og transport.
Salget af foderblandinger til både kvæg, svin og fjerkræ er øget i løbet af 2011 i forhold til 2010. Det er sket samtidig med, at totalmarkedet i Danmark er faldet, og resultatet er derfor en pæn stigning i selskabets danske markedsandel på foderblandinger.
Også salget af gødning, planteværn, kalk og sædekorn er mængdemæssigt øget i forhold til salget i 2010. Pæne royaltyindtægter fra salget af Sejet Planteforædlings sorter i udlandet samt en relativ stor stigning i DLG's eksport af sædekorn har bidraget positivt til resultaterne i 2011.

Inden for Service & Energi har aktivitets- og resultatudviklingen været meget tilfredsstillende også i 2011. Det gælder bl.a. på aktiviteterne i DLG Tele, hvor der er 212.490 aktive abonnenter pr. 31.12.2011. Det er en nettostigning på ca. 5.000 i forhold til 31.12.2010.
Salget og indtjeningen på energiprodukter har ligeledes udviklet sig tilfredsstillende, ligesom Land & Fritid-kæden har fortsat sin ekspansion og har nu 63 butikker i Danmark. Disse kører i tæt samarbejde med Djur & Natur i Svenska Foder og har ligeledes været en tæt samarbejdspartner med den nyetablerede aktivitet Land und Freizeit i Tyskland, hvor der i de kommende år planlægges oprettet en række butikker primært i tilknytning til de lokale HaGe-afdelinger.
Inden for DLG Food er der en række aktiviteter og selskaber med en tilfredsstillende udvikling i 2011. Der er stabile positive resultater i GASA Nord Grønt, spisekartoffelselskaberne og Samsø Konservesfabrik, og i DanRaps/DLG Food Oil anses 2011 ligeledes for tilfredsstillende i lyset af relativt vanskelige markedsvilkår. European Freeze Dry (EFD) har
i 2011 igen haft et særdeles tilfredsstillende økonomisk resultat. Det gælder både fra aktiviteten i UK og fra virksomhedens produktion i Danmark. I DLG Food Grain har årets resultat ikke været tilfredsstillende, hvilket især skyldes en relativ lang bygge- og indkøringsfase i forbindelse med den igangværende modernisering af virksomheden.
Inden for blomstersektoren blev 2011 et udfordrende år for DLG's datterselskab GASA Group, der indtjeningsmæssigt ikke levede op til forventningerne. Det betød bl.a., at selskabet måtte gennemgå en nødvendig omkostningstilpasning med henblik på at genvinde konkurrencekraften på det internationale blomstermarked.
Forventningerne til 2012 er fornuftige samtidig med, at selskabet i stigende grad formår at realisere synergier til DLG-koncernen inden for især salg af serviceprodukter samt på IT og administrationsområdet.

Omsætning fordelt på forretningsområder (pct.)



Kongskilde Industries
Kongskilde Industries kom i 2011 ud med et meget tilfredsstillende resultat før skat på 26,2 mio. kr. mod 14,2 mio. kr. i 2010. Den resultatmæssige fremgang skal ses i lyset af en pæn salgsfremgang inden for divisionerne Jord og Korn. I 2011 blev Kongskildes salgsselskaber i hhv. USA og Canada samlet under navnet Kongskilde North America i Bloomington i staten Illinois, og selskabet har allerede haft en flot aktivitetsudvikling. Købet og integrationen af en mindre produktionsvirksomhed, Progressive Farm Products, og herigennem muligheden for egenproduktion i Nordamerika, har været med til at styrke Kongskildes position på det nordamerikanske marked. Ultimo september overtog Kongskilde landbrugsmaskinfabrikken JF (JF-Stoll) i Sønderborg. Selskabet er markedsleder på fuldfodervogne i Norden og har en stærk position på en række øvrige europæiske markeder. Inden for græsmaskiner er JF blandt top tre i Norden. Selskabet har de seneste år haft en årsomsætning på omkring 300 mio. kr. og beskæftiger godt 250 medarbejdere. JF-Stoll er i dag fuldt integreret i Kongskilde.

Sverige
Vi oplever i DLG-koncernen, at udsigterne og udviklingsmulighederne for den svenske landbrugsproduktion er positive på en lang række områder. 2011 blev således et rekordår for vores svenske datterselskab Svenska Foder på såvel omsætning som indtjening. Samtidig er vores markedsposition yderligere styrket på stort set alle produktområder. Det har bl.a. betydet en god udnyttelse af vores produktionskapacitet. Svenske Foders butikskæde Djur & Natur har ligeledes haft et godt år, hvor der fortløbende realiseres mange synergier til DLG Service & Energi, herunder udvikling af nye forretningskoncepter inden for energi og telekommunikation samt indkøb.
Den samlede omsætning i Djur & Natur steg med 20 pct. i forhold til 2010 til 365 mio. SEK. På landbrugsmaskinsiden er Överum en meget stærk del af Kongskilde. I 2011 blev en del ny produktionsteknologi indkørt, hvilket yderligere vil styrke Överums konkurrenceevne i de kommende år.

Tyskland
HaGe-koncernens udvikling i 2011 var præget af den lave høst i Nord- og Midttyskland. Trods høstnedgangen lykkedes det alligevel at realisere et resultat før skat, som er 5 pct. højere end i 2010 og et resultat efter skat stort set på højde med 2010. Det er marginalt højere end budgetteret. I lyset af den store nedgang i høsten er nettoindtjeningen fra HaGe's afgrødedivision tilfredsstillende. Meget tilfredsstillende er det økonomiske resultat i aktiviteterne inden for gødning, jordbrugsskalk, planteværn og såsæd. Aktiviteterne er her udbredt til hele det østlige Tyskland og på engrosområdet også i den sydvestlige del af Tyskland. Inden for foderblandinger havde HaGe et vanskeligt år og et ikke helt tilfredsstillende resultat i 2010. Her blev der gennemført en pæn resultatforbedring i 2011, og målet er, at foderdivisionen kommer på et tilfredsstillende resultatniveau i 2012.
HaBeMa i Hamburg – som ejes i et 50 pct. delejerskab i samarbejde med ForFarmers – har haft en væsentlig stigning i sin aktivitet i 2011 på logistikfunktioner og i sin foderproduktion. Selskabet har i regnskabsåret øget sin indtjening yderligere og har realiseret et særdeles tilfredsstillende resultat efter skat på 7,9 mio. €, hvoraf HaGe's andel er 50 pct. Der gennemføres i øjeblikket et større investeringsprojekt i udbygningen af HaBeMa's logistikaktiviteter med fokus på den sydøstlige del af Tyskland og Tjekkiet. Et nyt anlæg er således under opførelse i byen Pirna i delstaten Sachsen.
Roth Agrarhandel har sine aktiviteter i de sydøstlige delstater i Tyskland samt i delstaten Hessen. I det selskab har HaGe en ejerandel på 60 pct., og Roth ligger i et område af Tyskland, hvor høsten i 2011 var noget bedre end længere nordpå. Det forhold, kombineret med dygtigt købmandskab og effektiv drift, har sikret en pæn fremgang i Roths resultat, der blev på 4,1 mio. € efter skat, hvilket er næsten en fordobling i forhold til 2010. I de kommende år planlægges en yderligere styrkelse af samarbejdet mellem Roth og andre dele HaGe-koncernen samt en udbygning af Roths aktiviteter inden for specielt omsætningen af såsæd samt opkøb af korn fra

landmænd. Selskabet indgår som associeret selskab i HaGe-koncernen. Omsætningen i Roth blev i regnskabsåret øget med ca. 20 pct. til at udgøre 338 mio. € i 2011. Team AG øgede ligeledes sin omsætning i regnskabsåret og realiserede 1,5 mia. €. Team indgår i DLG-koncernen som et associeret selskab med en samlet ejerandel på ca. 38 pct. Team's resultat i 2011 blev 9,2 mio. € efter skat, hvilket var stort set på niveau med resultatet i 2010. HaGe's salgs- og serviceaktiviteter på landbrugsmaskiner foregår i et tæt samarbejde med RWZ, Kassel, der ejer 75 pct. af Landtechnik Nord. HaGe's andel af resultaterne herfra udgør i regnskabsåret knap 1 mio. €.

Polen

Efter et resultatmæssigt meget utilfredsstillende 2010 for DLG-koncernens landbrugsselskab i Polen, HaGe Polska, glæder vi os over, at effekten af de gennemførte tiltag har resulteret i et solidt positivt resultat efter skat i 2011 på 7 mio. kr. mod –36 mio. kr. i 2010. Vi ser på den baggrund fortrøstningsfuldt på selskabets fremtidige vækst og indtjeningsmuligheder med fokus på en skærpet profil inden for især planteavl og specialfoder. Endvidere vil vi med afsæt i HaGe Polska i de kommende år sætte yderligere fokus på at udnytte synergier inden for en bred vifte af DLG-koncernens forretningsområder.

Kongskilde har i 2011 fortsat sin positive salgsudvikling på det polske marked, og Polen udgør sammen med Sverige, Frankrig og Nordamerika klart de største markeder for Kongskilde. Kongskilde Polen ventes i 2012 at færdiggøre en større investeringsproces, der blev igangsat i 2009 med støtte fra EU's strukturfonde til ny produktionsteknologi og i en ny produktionshal. En investering, som vil gøre vores polske fabrik til en af de mest moderne og effektive landbrugsmaskinfabrikker i Europa. Det vil styrke vores konkurrenceevne yderligere inden for salg af jordbrugsredskaber.

DLG er via sin ejerandel i DanHatch engageret på det polske marked inden for produktion af kyllinger gennem selskabet Hama Plus. Selskabet leverede et tilfredsstillende resultat i 2011. Det tætte samarbejde mellem DanHatch og Hama Plus vil blive intensiveret fremadrettet, så den fælles markedspositionen på det polske marked vil blive yderligere udbygget.

DLG-koncernen omsatte i 2011 for ca. 1 mia. kr. på det polske marked og har ca. 400 ansatte.

Baltikum

Udviklingen i vores baltiske selskaber, som vi ejer sammen med Lantmännen, har samlet set ikke været tilfredsstillende i forhold til de forventninger, der var stillet i udsigt. Især har selskaberne i Estland og Letland skuffet, mens indtjeningen i Litauen har været fornuftig.

I sommer indviede vi et nyt hovedkontor i Kedainiai i det centrale Litauen med en lagerkapacitet på 20.000 tons. Omsætningen i de baltiske selskaber var i 2011 på 1 mia. kr.

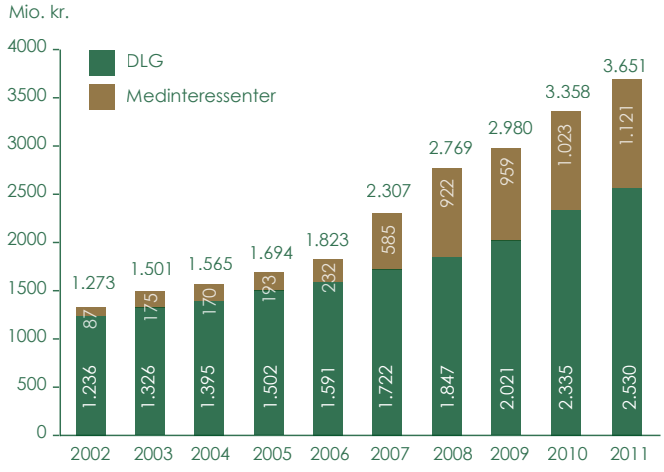
Frankrig

DLG-koncernens forretningsmæssige aktiviteter og vækst på det franske marked har hidtil primært været gennem Kongskilde Frankrig samt salg af maltbygsorter fra Sejet Planteforædling. Af Kongskildes samlede omsætning udgør salget af virksomhedens produkter i Frankrig 25 pct. – ca. 225 mio. kr. I de sidste fire år har Kongskilde Frankrig samtidig været omdrejningspunkt for koncernens salg af mineral- og vitaminprodukter fra Vitfoss-divisionen. I 2011 valgte vi at investere i specialfodervirksomheden Calcialiment. Virksomheden, der har en førende position på det franske marked, har tre produktionssteder med hovedsæde ved Rennes i Bretagne. Calcialiment omsætter for ca. 400 mio. kr. og beskæftiger omkring 100 medarbejdere. Vi glæder os over det samarbejde, der forankres i Vitfoss-divisionen, og vi ser mange muligheder i det franske marked for DLG-koncernen fremover.

Koncernbalance

Den samlede koncernbalance udgjorde pr. 31.12.2011 14.902 mio. kr., hvilket stort set er på niveau med koncernbalancen pr. 31.12.2010, som udgjorde 14.955 mio. kr. I koncernbalancen er anlægsaktiverne øget med ca.

Koncernens egenkapital pr. 31. dec. 2011

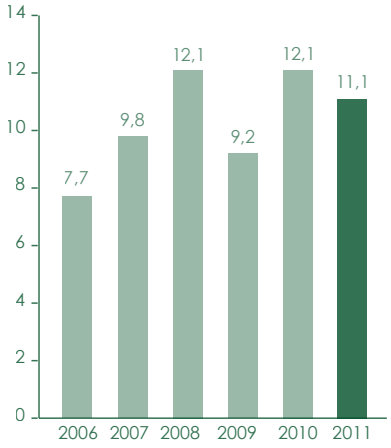


0,8 mia. kr. og omsætningsaktiverne reduceret med et tilsvarende beløb.
Den samlede koncernegenkapital er vokset fra 3.358 mio. kr. pr. 31.12.2010 til 3.651 mio. kr. pr. 31.12.2011.
De samlede hensættelser i koncernen udgør pr. 31.12.2011 716 mio. kr., hvilket stort set er på niveau med hensættelserne pr. 31.12.2010.
Koncernens samlede gæld er faldet fra 10.872 mio. kr. pr. 31.12. 2010 til 10.533 mio. kr. pr. 31.12.2011.
I forhold til 31.12.2010 er soliditetsgraden pr. 31.12.2011 øget med 2,0 procentpoint. Soliditetsgraden udgør således 24,5 pct. på koncernniveau pr. 31.12.2011 mod 22,5 pct. ultimo året forinden. Siden 31.12.2007 er soliditetsgraden øget med 5,7 procentpoint.
I DLG a.m.b.a. er egenkapitalen vokset fra 2.335 mio. kr. pr. 31.12.2010 til 2.530 mio. kr. pr. 31.12.2011.

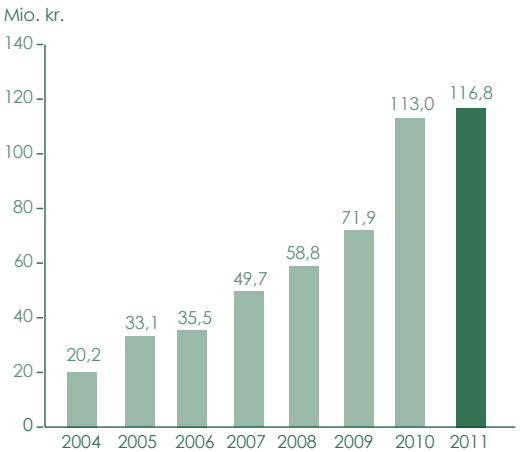
Egenkapitalforrentning
I DLG's strategiplan er det et væsentligt resultatmål at sikre en forrentning af koncernens egenkapital. Det er således et mål, at forrentningen efter skat skal ligge på plussiden af 8 pct. I det forløbne år blev koncernegenkapitalen forrentet – målt på resultatet efter skat – med 11,1 pct. Hermed er den gennemsnitlige forrentning af egenkapitalen målt på resultat efter skat for de seneste fem år i DLG koncernen på 10,9 pct.

Overskudsdeklareringen til DLG's ejere
Der er et af DLG's mål at kunne realisere et koncernresultat, der giver baggrund for overskudsbetaling til selskabets ejere. Den foreslåede overskudsbetaling for regnskabsåret 2011 udgør 116,8 mio. kr. Det er en stigning fra 113 mio. kr. i 2010 og 71,9 mio. kr. i 2009. Hovedparten af de deklarerede overskudsbetalinger for 2011 (godt 90 pct.) vil indgå i andelskapital på navn for selskabets ejere.
Det er 16. år i træk, at selskabet har kunnet deklarere overskudsandele til sine ejere.

Koncernegenkapitalforrentning efter skat (pct.)



Overskudsandel til ejere



Forventninger til 2012

DLG vil også i 2012 prioritere højt at opnå de budgetterede resultatmål. Disse mål tager udgangspunkt i koncernens ønske om at fortsætte arbejdet med at opfylde den strategi for DLG, som blev lagt primo 2010. Det er planen at gennemføre et nyt strategiarbejde i 2. halvår af 2012.

Der vil i 2012 over alt i koncernen være fokus på at effektivisere driften og samtidig arbejde innovativt med produkter og markeder. Risikostyring er fortsat et omfattende fokusområde.

I Danmark vil vi inden for grovvareaktiviteterne søge at fastholde den positive udvikling i selskabets markedsposition. Mulighederne for organisk vækst er størst i Tyskland og Sverige – og i begge lande vil disse søges udnyttet på et lønsomt grundlag. I Tyskland ventes således en fortsat positiv udvikling i Roth Agrarhandel i de sydøstlige delstater, ligesom HaBeMa i 2012 vil tage et nyt større logistikcenter i brug i Pirna i Sachsen. Indtjeningen i de polske aktiviteter er vendt til plus i 2011 – og forventningen er, at der i 2012 er basis for yderligere fremgang.

På Service & Energi-aktiviteterne ventes der fortsat gode vækstmuligheder i både aktivitetsomfang og i indtjeningsmuligheder i Danmark, Sverige og Tyskland. I Tyskland søges mulighederne realiseret både via delejerskabet i Team og via HaGe.

DLG Food vil i 2012 primært have fokus på at igangsætte og optimere de investeringer, der er gennemført i de seneste par år – bl.a. i DLG Food Oil og DLG Food Grain. Herudover kan der opstå enkelte yderligere muligheder for at styrke virksomhedsgruppen. Der er en opgave i at undgå forringelser i rammebetingelserne i Danmark – specielt omkring nye afgiftstiltag, der vil svække de danske producenters konkurrenceevne. Det gælder også i relation til GASA Group-aktiviteterne.

DLG's vitamin- og mineralfodergruppe (Vitfoss/Deutsche Vilomix-gruppen) vil søge at fastholde sin relativt stærke markedsposition på sine hjemmemarkeder i Danmark og Tyskland. Derudover vil vi prioritere arbejdet med at realisere de mange synergimuligheder med gruppens nye franske virksomhed Calcialiment. Endvidere vil der ske en yderligere bearbejdning af markedsmulighederne i en række østeuropæiske lande og i Rusland.

I Kongskilde er hovedopgaven i 2012 at optimere salg, produktivitet, administration og indkøb m.v. i forhold til det relativt store nye "medlem" af koncernen, JF i Sønderborg. Starten på det synergiarbejde i 2011 tegner klart positivt. Sammen med en forventet fortsat positiv markedsudvikling for Kongskildes hovedprodukter og gennemførelse af en række effektiviseringsinvesteringer på fabrikkerne især i Sverige, Polen og USA giver det baggrund for, at der på dette forretningsområde budgetteres med en pæn yderligere resultatfremgang i 2012.

DLG er som helhed relativt stærkt afhængig af internationale markedsforhold samt klimatisk betingede variationer i høstudbytter og kvaliteter. Koncernens bredde både geografisk og aktivitetsmæssigt mindsker alt andet lige de samlede udsving. Herudover søger DLG via en række risikostyringsinstrumenter at mindske de samlede udsving som følge af ovennævnte forhold.

Det samlede resultatbudget for DLG i 2012 ligger på et niveau, der er omkring eller lidt højere end budgetterne for 2011 og 2010.

Der arbejdes endvidere på at opnå en fornuftig konsolidering også i 2012 – ligesom det fortsat er et mål at opnå et koncernresultat, der kan føre til en tilfredsstillende overskudsdeklarering til selskabets ejere. ■

dlg
dlg

CSR

I DLG-koncernens aktuelle Strategi 2014/2016, der blev vedtaget i 2009, er der overvejelser om CSR-områder som energipolitik, medarbejdere og fødevaresikkerhed, og det er i høj grad også disse, som har været i fokus i årene siden. Det er på sin vis naturligt, at energien er i fokus, idet DLG har en meget energiintensiv produktion og et omfattende distributionsnet.
Fødevaresikkerhed er også fortsat afgørende for koncernens status som en international spiller inden for råvarer og fødevarer, og derfor fastholder vi fokus på området, dels med audits på nuværende certificeringer, dels nye certificeringer, så der ikke opstår tvivl om fødevaresikkerheden.
På sundhedsområdet har CSR ikke ændret sig meget siden 2010, men vi har fortsat arbejdet meget med medarbejdernes sundhed.
I de kommende afsnit redegør vi for de forhold, hvor vi har sat fokus på CSR i 2011 inden for energi, fødevaresikkerhed, indkøb af råvarer og HR, herunder sundhed.
Dertil kommer, at koncernen i slutningen af året har besluttet at tilslutte sig Global Compact primo 2012, hvilket også betyder, at vi ved tiltrædelsen forpligter os til at lave en årlig fremskridtsrapport. Global Compact, som er et initiativ, der blev startet af FN, har til formål at fremme virksomheders samfundsmæssige ansvar. I konceptet for Global Compact er der ti principper, som medlemmerne skal støtte op om. Det er inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption.
For hele DLG's CSR-indsats gælder det, at vi i løbet af det kommende år vil arbejde intensivt med at videreudvikle og udvide indsatsen på områderne. Desuden vil vi se på, hvorledes vi sikrer politikker, der er tilpasset interessenter og lokale forhold i de lande, vi opererer i. Et fokusområde bliver således i 2012 at udarbejde en koncernpolitik for vores leverandørstyring. DLG's CSR-indsatser gælder for størstedelens vedkommende kun for den danske del af virksomheden. Det er fortsat målet, at vores selskaber i andre lande får tilsvarende eller bliver omfattet af de danske retningslinjer inden for en årrække – alt efter det givne forretningsområde og marked.
Vi er bevidste om, at vi i mange tilfælde har og vil have forskellige politikker afhængig af geografien.

Energiledelse i produktionen
DLG Produktions energipolitik for foderproduktion i Danmark er at være opmærksom på at benytte den bedste tilgængelige teknologi (BAT), herunder energieffektivisering og -styring for at minimere energibelastningen inden for energipolitikkens område. Det skal ske under hensyntagen til myndigheders og kunders krav til produktkvaliteten samt den konkurrencemæssige situation på markedet.
Gennem energieffektiviseringer vil vi reducere miljøbelastningen fra energiforbruget. Det er samtidig nødvendigt at undgå yderligere konkurrenceforvridende grønne afgifter og reducere det eksisterende afgiftstryk.
Det overordnede energimål i DLG Produktion, inklusiv DLG Food Oil, er at gennemføre konkrete projekter, der resulterer i en besparelse på 2 pct. pr. år for det specifikke energiforbrug. For at sikre det arbejder DLG Produktion efter et certificeret energiledelsessystem og har en frivillig energieffektiviseringsaftale med Energistyrelsen.
Med udgangen af 2011 udløb vores treårige energieffektiviseringsaftale med Energistyrelsen. I aftaleperioden har vi gennemført 90 konkrete energiprojekter og undersøgelser, der har været medvirkende til, at vi for DLG Produktion har opnået en samlet vægtet besparelse på det specifikke energiforbrug svarende til 8,3 pct. i perioden inklusiv genindvindingsvarme fra DLG Food Oil til Agersted by. Indregnes fjernvarmeprojektet ikke, er der en besparelse på 4,7 pct. for aftaleperioden. Det var ventet, at ca. 3,7 pct. af overskudsvarmen fra DLG Food Oil kunne udnyttes til genindvindingsvarme. I 2011 er resultatet 3,5 pct., hvilket vi opfatter som tilfredsstillende. Isoleret set har foderfabrikkerne i 2011 reduceret energiforbruget med 2 pct. Ud over de gennemførte projekter er energiforbruget bl.a. påvirket af kapacitetsudnyttelsen på fabrikkerne, varesammensætningen på foderet og de antal blandinger, der skal produceres.
Vi har til hensigt at forny energieffektiviseringsaftalen med Energistyrelsen for en ny treårig periode.
Hos VitaLys, der producerer aminosyren lysin, har der også været arbejdet målrettet på at reducere energiforbruget i de energiintensive processer. VitaLys arbejder også efter et certificeret energiledelsessystem og har

fortsat en effektiviseringsaftale med Energistyrelsen. Det arbejde har medført, at der i den seneste treårsperiode er opnået en betydelig energibesparelse på 16 pct. svarende til en årlig besparelse på 3,4 mio. kr. For DLG Produktion og VitaLys er der for 2011 opnået en samlet vægtet besparelse på 2,1 pct.
I HaGe i Tyskland bliver det i 2012 en central opgave at få implementeret et certificeret energistyringssystem i henhold til DIN 16001 på alle relevante virksomheder og produktionssteder i selskabet, idet der i dag kun er det i afdelingen i Flensburg samt oliemøllen i Kiel. Som led i implementeringen bliver de involverede medarbejdere uddannet til interne energiauditører.
Svenska Foders produktionsanlæg er miljøcertificerede i henhold til ISO 14001. Miljømålet er af mindske energiforbruget på fabrikkerne med 5 pct. pr. år med udgangspunkt i forbruget i 2005. I perioden 2005-2010 har Svenska Foder reduceret forbruget – målt i kWh pr. ton – med 19,6 pct. I 2011 er forbruget ikke reduceret, da det ligger på niveau med 2010. Forklaringen ser ud til at være isoleret til et bestemt produktionssted, hvor der nu er taget konkrete initiativer til at udskifte flere enheder for fremadrettet at kunne nå de ønskede mål.
Kongskilde Industries udarbejder hvert år et frivilligt grønt regnskab for fabrikken i Sorø, hvor udviklingen løbende vurderes i forhold til tidligere år. Gennem energieffektiviseringer vil selskabet forsøge at reducere miljøbelastningen fra energiforbruget.
Kongskilde har i forbindelse med overtagelsen af JF-Stoll-aktiviteterne i Sønderborg startet et projekt med det formål at undersøge muligheden for at opvarme kontor- og produktionsfaciliteterne med træpiller i stedet for olie, som fabrikkerne p.t. bruger. Ved overgang til træpiller kan udledningen af CO_2 fra de to produktionsenheder i Sønderborg reduceres med 450 tons pr. år.
JF har i 2011 investeret i et varmestyringssystem, Danfoss ECL, der kan styre og overvåge anlægget via internettet, til den ene produktionsenhed. Samtidig blev varmestrengene ændret fra at køre med fuldt flow til at være streng-reguleret ved at lave blandesløjfer i fyrrummet. Forbruget af naturgas er – korrigeret for antallet af graddage – faldet med ca. 20-25 pct. Kongskilde vil fortsætte indsatsen for at optimere ressourcerne og mindske energiforbruget i 2012.

Drift- og logistikoptimeringer
Fokus i 2011 har i høj grad været energibesparelser, herunder brændstof. 96 pct. af DLG's chauffører har nu modtaget undervisning i energirigtig kørsel, mens det året før lå på 50 pct. Vores mål er, at alle chauffører har afsluttet kurset med udgangen af 2012 og dermed inden for den tidsramme på tre år, vi havde fastsat.
Den løbende opfølgning på forbrug af brændstof pr. kørt kilometer bliver gjort op kvartalsvis for hver chauffør for at sikre, at der også efter uddannelsen er fuld fokus på energiforbruget. Når der har været en opfølgning, hvor forbruget er steget, kan vi i det følgende kvartal se, at forbruget igen falder.
Den 1. juli 2011 blev den tilladte totalvægt for lastbilkøretøjer ændret fra 48 til 54 tons i Danmark. Effektiviteten på lasteevnen pr. vogntog forventes således at stige med 10-12 pct. På den baggrund har DLG besluttet at skifte en del af lastvognsflåden, da det vil medføre, at brændstofforbruget pr. transporteret ton reduceres med 10-12 pct. Udfasningen af den nuværende vognpark forventes at forløbe i 2012-2015. Det gælder for såvel DLG's egen vognpark som de eksterne transportører, der er tilknyttet virksomheden i Danmark. DLG vil i 2012 udskifte ca. 35 pct. af sin lastvognsflåde.
I 2011 begyndte arbejdet med at koordinere transporterne mellem DLG's planlægningsafdelinger i Kiel og København. Målet er at øge udnyttelsesgraden på grænseoverskridende transport ved at bruge de internationale speditører til intern kørsel, når det er miljømæssigt og økonomisk fordelagtigt.
Køretøjer som gaffeltrucks og læssemaskiner i DLG har i stor udstrækning tidligere anvendt dieselolie som drivmiddel. I 2011 har vi i DLG udskiftet 34 gaffeltrucks, hvoraf 27 nye er drevet med elmotor. Målet er, at 90 pct. af de anvendte gaffeltrucks skal være eldrevet. Både trucks og læssemaskiner, der er leveret siden 2005, er alle med automatisk stop, hvis tomgangsperioden er over tre minutter.
I Svenska Foder er der i dag 16 tjenestebiler med miljø-

klassificering – det er et led i selskabets politik fra 2010, om at alle nye biler skal have en miljøklassificering. Det svarer til ca. 25 pct. af bilerne.
Et væsentligt element i driftoptimeringen af det daglige vareflow hos DLG er længden på leveringsvinduet. Målet er, at 75 pct. af alle leverancer af foder, korn og gødning har et leveringsvindue på to dage inden udgangen af 2012. Når vinduet øges, opnår vi mere fleksibilitet og kan derfor optimere logistikken og dermed mindske miljøpåvirkningen.
I HaGe er der fokus på at udskifte koncernens køretøjer med nye lastbiler svarende til emissionsniveau Euro 5 EEV. I 2011 blev yderligere 27 køretøjer udskiftet, og 61 personbiler blev udskiftet til fordel for køretøjer svarende til emissionsniveau Euro 5. Den fælles flådestyring i store dele af HaGe er forbundet med forbedret controlling, som bl.a. er med til at overvåge brændstofforbruget og sætte målrettet ind mod negative udviklingstendenser.
At behandle afgrøderne, herunder at tørre, rense og sortere dem, er en energikrævende proces. Derfor er det et løbende fokusområde, at medarbejderne på de aktuelle anlæg er bevidste om at udnytte energien så effektivt som muligt. Uddannelsesmæssigt har 70 pct. af de danske operatører gennemgået et kursus i energioptimering inden for tørreri og renseri.
HaGe arbejder med at intensivere integrationen af jernbane og indlandsskibsfart i den indenlandske transport yderligere. Det har resulteret i, at der er etableret moderne omladningsfaciliteter hos det associerede HaBeMa på havnen i Hamburg – et vigtigt skridt for at skabe en reel trimodal logstiklokalitet. Koncernledelsen er overbevist om, at det er nødvendigt at revitalisere jernbanetransporten. Næste skridt bliver et helt nyt anlæg i Pirna i Sachsen. Det skal efter planen sættes i drift i slutningen af 2012. Tværregionale transporter skal på den måde omlægges fra landevej til jernbane – hvor det er muligt – for at aflaste vejinfrastrukturen og reducere miljøbelastninger, der er forbundet med transport. I HaGe er det desuden besluttet, at alle medarbejdere i selskabet skal inspireres til at være en form for energiambassadører. Til det formål vil HaGe bruge medarbejderbladet og ad den vej skabe væsentligt mere fokus på at spare energi.

Fødevaresikkerhed
DLG-koncernen ser råvarer, afgrøder og foder som første led i produktionen af fødevarer. Vi tager derfor ansvar for åben dialog om fødevaresikkerhed gennem hele kæden fra jord til bord. Vi tager ansvar for at skabe en høj fødevaresikkerhed. Her er sporbarhed, kontraktproduktion og kvalitetskontrol vigtige elementer. DLG søger dialog og indflydelse, når der skal fortolkes og implementeres nye love på relevante områder inden for fødevarer og husdyrernæring.
Vi vil sikre den optimale dokumentation i kæden fra jord til bord. DLG har et ledelsessystem, der for den danske del dokumenterer foder- og fødevaresikkerhed i hele værdikæden via lager, behandling, ind- og udlevering samt kvalitetskontrol af korn, ærter og raps. DLG har ligeledes et ledelsessystem, der dokumenterer egen foderproduktion på tværs af fabrikker i Danmark samt centrale funktioner på hovedkontoret.
DLG har i 2011 medvirket ved afslutningen at et pilotprojekt i samarbejde med Plantedirektoratet og Bureau Veritas Certification, hvor en del af myndighedskontrollen varetages af tredjepart i forbindelse med audit efter ISO 22000-standarden. Ordningen er nu gjort permanent og rodfæstet i 'Bekendtgørelse om foder og foderstofvirksomheder' (BEK nr. 775 af 28/06/2011). DLG har søgt om godkendelse til, at Bureau Veritas Certification varetager auditfunktionen på DLG's foderproduktion for 2012, og det er blevet godkendt, at kontrollen af foderproduktionen overgår til Bureau Veritas Certification. Med ordningen forventer DLG at opnå en løsning, der støtter mere op om forretningsudviklingen, idet samarbejdspartneren ikke udelukkende fokuserer på det lovpligtige, men også bredere.
DLG's ledelsessystemer bliver løbende auditeret såvel eksternt som internt, hvilket sikrer, at de bliver implementeret i organisationen. Resultaterne af disse audits har været tilfredsstillende, og DLG står som en anerkendt leverandør af produkter med høj fødevaresikkerhed. De interne kvalitetsrapporter omfatter kvartalsvis opfølgning på mål samt rapportering og kvalitetsstyring på fabrikker og driftlagre. Delmålene i produktionen opfyldes tilfredsstillende, herunder de skærpede krav for dokumentation

af foderproduktionen i 2011.
I DLG betragter vi arbejdet med at sikre høj fødevaresikkerhed som et koncernanliggende, hvor systemerne konstant udvikles. Derfor forventer vi stigende integration af systemer på tværs af koncernen. I Tyskland har HaGe en ISO 9001-certificering på virksomhedsniveau samt en QS (Qualität und Sicherheit) på foderproduktionen. I Sverige kører samtlige anlæg, der håndterer råvarer til fødevare- og foderproduktion, efter HACCP-principperne.
Svenska Foder har i 2011 påbegyndt en virksomhedscertificering i relation til EU's bæredygtighedsdirektiv. Certificeringen, 2BSvs, omfatter hele leverandørleddet på korn – fra mark til slutkunde. Det bevirker, at vi kommer til at kunne beregne omfanget af drivhusgasser ved kornproduktion og dermed også værktøjer til at dyrke korn på en bæredygtig måde. Svenska Foder forventer at være klar til certificeringen først i 2012.

DLG Food – fødevaresikkerhed
DLG prioriterer i kæden fra jord til bord en høj fødevaresikkerhed. Derfor er DLG's politik inden for fødevarer, via DLG Food og de enkelte virksomheder herunder, at alle fødevarevirksomheder – ud over at have en HACCP-vurdering og evt. økologikontrol – skal være certificeret. Certificeringerne er enten ISO 22000, Global GAP eller BRC.
I regi af GASA Nord Grønt er antallet af medlemmer, der er certificeret under Global Gap, uændret 32 producenter. Der er kommet nye til, men også frafald pga. konkurser. Certificeringskravene efterleves og systematiseres i ledelsessystemer i de enkelte virksomheder. I årets løb er certificeringsgraden bl.a. blevet forbedret på Samsø Konservesfabrik (Global GAP-certificering af de tilknyttede avlere) samt på Lammefjords Grønt, der er blevet FSSC22000-godkendt (BRC). Det er ikke lovkrav, men frivillige certificeringer. Desuden er Rapsol i 2011 blevet økologigodkendt.

Miljø og dyrevelfærd
DLG's mål om ved udgangen af 2011 at have en model til at estimere foderproduktionens miljø- og klimamæssige indflydelse er ikke nået. DLG Husdyrernæring har i 2011 analyseret mulighederne herfor via modelberegninger. Formålet var at imødekomme en forventet efterspørgsel fra forbrugerne om klimadeklarering af fødevarer som mælk, æg og kød. For at kunne lave de beregninger kræver det en meget detaljeret indsigt i råvarernes individuelle klimabelastning i forbindelse med f.eks. dyrknings-, udbytte- og høstforhold, men også dyrets udnyttelse af råvarerne.
I december 2011 fik DLG sammen

med bl.a. Aarhus Universitet bevilliget 4,5 mio. kr. til et forskningsprojekt, der har til formål at reducere pattegrisedødeligheden og samtidig reducere klima- og miljøbelastningen i svineproduktionen. Projektet løber i 3,5 år og forventes at kunne resultere i en besparelse på op mod 2.700 tons kvælstof og op mod 600 tons totalfosfor årligt, såfremt forskningsdelen bekræfter de opstillede teser. Herudover forventes den viden, der genereres i projektet, at kunne reducere forbruget af CO_2 med op mod 89 mio. kg pr. år.
I slutningen af 2011 har DLG Husdyrernæring sammen med bl.a. DTU-Veterinærinstituttet, KU-Life og Agrotech indsendt en ansøgning til Forsknings- og Innovationsstyrelsen med henblik på at få støtte til at danne et konsortium. Det skal udvikle koncepter for brug af traditionelle lægeplanter som fodertilsætningsstoffer for at forbedre trivsel, produktivitet og sundhed hos produktionsdyr og derigennem at reducere brugen af antibiotika. DLG's interesse i projektet er – ud over at få adgang til og bidrage med den nyeste viden inden for fodringsmæssige alternativer til antibiotika – at bidrage til at reducere udviklingen af antibiotikaresistens hos dyr og mennesker. Hvorvidt projektet vil få bevilliget støtte og dermed blive gennemført vil blive afgjort i starten af 2012.

Råvareindkøb
I DLG's ledelsessystem er flowet for råvarefrembringelse nøje beskrevet. Herunder hører leverandørgodkendelse, transport, registrering af fejl og afvigelser samt evaluering af leverandørerne. Det er DLG's politik for køb af råvarer, at min. 90 pct. af leverandørerne skal have et certificeret kvalitetsstyringssystem, der dækker de købte varer, hvoraf så stor en andel som muligt skal være GMP-certificerede. Certificerede leverandører foretrækkes derfor, hvor det er muligt. Hvis en sådan leverandør af prismæssige eller praktiske grunde er udelukket, pålægges det DLG's indkøber at lægge størst muligt pres på for at få den udvalgte leverandør til at gennemføre en certificering.
I 2011 lykkedes det for DLG at indkøbe over 95 pct. af råvarerne til den danske produktion fra certificerede leverandører. I samme periode blev andelen af GMP-certificerede varer øget til 79 pct. Ydermere har DLG Råvarer i 2011 forhandlet sig til særligt skærpede leveringsbetingelser for sojaskrå og solsikkeskrå fra Sydamerika.
I 2012 vil DLG Råvarer have øget fokus på at sikre høj fødevaresikkerhed og sporbarhed ved at stille øgede krav til vores leverandører og øge andelen af GMP-certificerede varer.
For palmeolieprodukter tog vi et nyt skridt ultimo 2011, idet vi via vores datterselskaber meldte os ind i organisationen Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO) for at opnå føling med udviklingen i palmeolieindustrien i Malaysia og Indonesien.

Sundhed hos medarbejdere
For DLG er medarbejderne af afgørende betydning for, at vi kan fortsætte fremgangen og fastholde vores stærke konkurrenceevne. Det er vores opfattelse, at et godt arbejdsmiljø, lavt sygefravær og høj trivsel indvirker positivt på kvalitet, produktivitet, service og kundetilfredshed. Vi ved, at medarbejdere, der trives, er sunde og oplever et godt arbejdsmiljø, fungerer bedre. Det er vigtigt for os at give vores medarbejdere de nødvendige forudsætninger for at finde en god balance i livet.
For at fremme medarbejdernes trivsel har DLG derfor valgt at fokusere på medarbejdernes sundhed, hvilket vi kort beskriver i Strategi 2014/2016. DLG interesserer sig for den enkelte medarbejders sundhed, både fysisk og mentalt, og vil gennem handling, tilbud og oplysning motivere og give alle medarbejdere mulighed for at få eller opretholde en sund livsstil. Mere fokus på sundhed vil give den enkelte medarbejder mere overskud i dagligdagen, både på jobbet og privat.
2011 er brugt til en fortsat implementering af den sundhedspolitik, der blev vedtaget i 2009. Målet med sundhedspolitikken er at gøre alle medarbejdere bekendt med holdningen såvel som tilbuddene inden for medarbejdersundhed og trivsel. En af hjørnestenene i DLG's sundhedspolitik er, at de udbudte hjælpe- og støtteforanstaltninger skal opfattes som tilbud, og det er DLG's ønske, at princippet om frivillighed fortsat skal være gældende.
Sundhedstiltagene i DLG omfatter: Sundhedsforsikring og

sundhedstjek til alle medarbejdere i Danmark, frugtordning, rygestopkurser, sundhedsseminarer, arbejdspladsvurdering samt ergoterapeut. Herudover er der etableret en intern uddannelse til sundhedsambassadør, og der er nu 25 sundhedsambassadører i DLG. Deres opgave er at prioritere ressourcer og igangsætte lokale sundhedstiltag. Ud fra de profiler, der dannes ved sundhedstjekkene, laves der målsætninger i de enkelte afdelinger. Det kan være alt fra at reducere antallet af personer med stress til at tilbyde diverse kurser eller motionere mere. Vi har i 2011 arbejdet målrettet med at udbrede kendskabet til sundhedsambassadørerne, og de kompetencer de har, for derigennem at forankre sundhedspolitikken lokalt.
Et af hovedformålene med sundhedstjek er at øge fokus på sundhed generelt i virksomheden. De mange sundhedstjek har gjort det muligt at kortlægge indsatsområder inden for sundhedsfremme. DLG har i Danmark i en årrække gennemført sundhedstjek – de sidste tre år efter det samme koncept. I 2008 var der 903, der deltog, og i 2010 var der ca. 1.100 tilmeldte. Sundhedstjekkene blev i 2010 evalueret og fulgt tæt med tilbagemeldinger fra bl.a. sundhedsambassadørerne. Der har i 2011 ikke været afholdt sundhedstjek, da de er udskudt til starten af 2012. Det skyldes et ønske fra ledere og medarbejdere om længere mellemrum mellem sundhedstjekkene.
Der er mange positive tilbagemeldinger om medarbejdere, der via sundhedstjekkene er blevet inspireret til livsstilsændringer så som øget fysisk aktivitet, sundere kost og rygestop. Også i HaGe er rygestop i fokus, og der er planlagt flere rygestopkurser i 2012 for at øge motivationen for en røgfri tilværelse.

Arbejdsmiljø
Når det gælder stress og det generelle psykiske velbefindende, arbejder vi i DLG ud fra en individuel tilgang til medarbejderne. Vi forsøger at finde den løsning, der er bedst for den enkelte. Derfor er vores tilgang også baseret på en dialog mellem den enkelte medarbejder og leder. Vi har tillige via vores sundhedsforsikring et krisberedskab. Det bliver brugt i virksomhederne i forbindelse med bl.a. ulykker.

Overordnet tager DLG's arbejdsmiljøpolitik sigte på at arbejde seriøst og målrettet for et sikkert og trygt arbejdsmiljø for alle medarbejdere i organisationen. Produktionen er således planlagt og tilrettelagt, så den foregår på en sikkerheds- og sundhedsmæssig fuldt forsvarlig måde. Desuden har vi i år udarbejdet en revideret arbejdsmiljømanual for DLG i Danmark, som er synliggjort på intranettet og gennemgået på stormøde for arbejdsmiljøorganisationen. I medarbejderbladet kommer der i 2012 løbende artikler for at sikre, at manualen bliver implementeret i organisationen.
Arbejdspladserne udarbejder løbende APV'er. I 2011 har APV'erne været elektroniske. Det gør det nemmere at følge op og lave målrettede handleplaner. Alle arbejdsmiljøforhold er inddraget i arbejdspladsvurderingen, ligesom virksomhedens ansatte inddrages i processen. På produktionssteder udfærdiges ATEX-handlingsplaner.
I 2011 var der 23 arbejdsskader i DLG a.m.b.a. Det er klart mindre end i 2010, hvor der var 32 arbejdsskader. Dog ligger antallet på niveau med årene før. Antallet af fraværsdage som følge af skaderne var 454 dage, hertil bidrog to faldulykker væsentligt.
Vi har i 2011 tilpasset DLG's seniorpolitik til arbejdsmarkedets fortsatte udvikling for at sikre seniormedarbejderne et godt arbejdsmiljø. Målet med den reviderede seniorpolitik er, at DLG stadig skal være blandt landets mest attraktive arbejdspladser for medarbejderne på alle stadier i arbejdslivet. DLG ønsker, at medarbejderne udvikler og videreuddanner sig gennem hele arbejdslivet.
Vi tilbyder således alle medarbejdere, der er fyldt 58, et seniorkursus, hvor også ægtefælle/samlever deltager. DLG har afholdt seniorkurser siden 1998, de seneste fem år har der i Danmark været tre kurser om året. Der er ca. 20 deltagere på hvert kursus, hvoraf lidt under halvdelen er ægtefæller/samlevere. ■

Vigtige begivenheder i 2011

Frankrig spiller en ny rolle
Vi intensiverede vores vitamin- og mineralaktiviteter kraftigt i Frankrig, idet vi i maj overtog 50 pct. af aktierne i Calcialiment, der er blandt de tre største udbydere af vitaminer og mineraler til franske svineproducenter – med en produktionskapacitet på 55.000 tons. Udviklingen i Frankrig er, at markedet for vitamin- og mineralfoderblandinger til større specialiserede landbrugsbedrifter stiger. Desuden er den ani-malske produktion i landet stor, og det er naturligvis også af betydning for DLG's prioritering af de nye aktiviteter i landet.
Samlet har DLG-koncernen nu en produktion af vitaminer og mineraler på over 300.000 tons fordelt på 13 fabrikker i Danmark, Tyskland, Frankrig, Rusland, Polen og Sverige. Omsætningen, der er fordoblet over de sidste fem år, var i 2011 på 2,3 mia. kr., og koncernen er blandt Europas største på området. Det er helt i tråd med vores strategi, for markedsudviklingen vil være båret af dem, der opererer i store dele af Europa.

Kongskilde blev full-line
DLG købte i september via Kongskilde Industries aktiverne i det danske JF-Stoll, der gennem de sidste par år havde haft den økonomiske krise ret tæt på kroppen. Selskabet stod således i en situation, hvor der var behov for en hurtig afklaring med henblik på at sikre den fremadrettede drift. Vi valgte at gå ind og overtage aktiverne, og det hænger ganske fornuftigt sammen med de aktiviteter, vi allerede har i Kongskilde. Samlet set vil det styrke Kongskildes position på landbrugsmaskinmarkedet, idet JF's græsmaskiner og fuldfodervogne har et stærkt brand. Samtidig matcher de Kongskildes nuværende produktprogram, og koncernen bliver full-line på markredskaber. Den nye situation giver perspektiver, der klart styrker vores profil og muligheder på markedet for landbrugsmaskiner. Et full-line program vil åbne døre, vi ikke hidtil har kunnet åbne. Vi forventer ad den vej at opnå endnu større konkurrencekraft, og vi er allerede i fuld gang med at udnytte synergier på produktion, indkøb og salg.

Rekordår for Svenska Foder
Udsigterne og udviklingsmulighederne for den svenske landbrugsproduktion er positive på en lang række områder. 2011 blev således et rekordår for datterselskabet Svenska Foder på såvel omsætning som indtjening. Omsætningen steg således med ca. 500 mio. SEK til 3,9 mia. SEK i 2011. Resultatet før skat steg fra 74 mio. SEK i 2010 til 101 mio. SEK i år. Samtidig er vores markedsposition yderligere styrket på stort set alle produktområder. Det har bl.a. betydet en god udnyttelse af vores produktionskapacitet. Svenske Foders butikskæde Djur & Natur har også haft et godt år, hvor der fortløbende realiseres mange synergier til DLG Service & Energi, herunder udvikling af nye forretningskoncepter inden for energi og telekommunikation samt indkøb. Den samlede omsætning i Djur & Natur steg med 20 pct. i forhold til 2010 til 365 mio. SEK.

Godt resultat i Tyskland
DLG ejer 54 pct. af HaGe, som bidrager særdeles positivt til koncernens samlede resultat og et resultat før skat på 208 mio. kr. Omsætningen blev på 15,3 mia. kr. HaGe-koncernens udvikling i 2011 var præget af høstnedgang, men på trods heraf lykkedes det alligevel at realisere et resultat før skat, som er 5 pct. højere end i 2010 og et resultat efter skat stort set på højde med 2010. Set i lyset af den store nedgang i høsten er nettoindtjeningen fra HaGe's afgrødedivision tilfredsstillende. HaGe har endvidere haft en pæn stigning i sin omsætning på en række andre forretningsområder. Meget tilfredsstillende er det økonomiske resultat i aktiviteterne inden for gødning, jordbrugsskalk, planteværn og såsæd.
HaGe ejer 50 pct. af HaBeMa i Hamburg, som har haft en væsentlig stigning i sine aktiviteter i 2011 på logistikfunktioner og foderproduktion. Selskabet har således formået at øge sin indtjening yderligere og realiserer et særdeles tilfredsstillende resultat efter skat på 7,9 mio. €, hvilket er rekord. Roth Agrarhandel har ligeledes sikret sig en flot fremgang med et resultat på 4,1 mio. € efter skat, hvilket næsten er en fordobling i forhold til 2010.

Turnaround i HaGe Polska
HaGe Polska står nu med opskriften på en vellykket turnaround. Udviklingen og indtjeningen var ikke tilfredsstillende i 2009 og 2010, men nu har selskabet vendt skuden, og fremtiden er interessant. DLG-koncernen har identificeret Polen som et udviklings- og vækstområde, og længe har landbrugsmaskinerne via Kongskilde været i en god gænge i landet. Nu er også Danespo i fuld gang med eksporten dertil, og Polen er Dankalks største eksportmarked. Dertil kommer, at DanHatch har et glimrende samarbejde med datterselskabet Hama Plus i Polen. Derfor er det vigtigt, at potentialet på de øvrige foder- og planteområder også udnyttes, så vi kan skabe og udnytte synergierne mellem de forskellige områder. Nu er aktiviteterne i HaGe Polska konsolideret, og selskabet er styrket, så vi tror på en spændende fremtid for DLG i Polen.

Nyt stort logistikcenter i Sachsen
I regi af HaBeMa, som HaGe ejer sammen med ForFarmers, er det nu besluttet, at etablere et nyt stort logistikcenter i Pirna ved Dresden. Det giver dels muligheder for at optimere logistikken, dels muligheder for bedre afsætning af afgrøderne fra det store spændende kornområde. Logistikcenteret giver rigtig god mening for vores selskaber i landet. Derfor er valget af lokation også nøje overvejet, og den giver optimal fleksibilitet året rundt, hvor Elben grundlæggende kun er farbar seks måneder om året med de aktuelle skibstonnager. Med placeringen er skinne- og vejnettet supplementer, der giver en optimal infrastruktur. Investeringen i det nye logistikcenter er samlet på 126 mio. kr. og omfatter en samlet kapacitet på 150.000 tons. Det er næsten samme størrelse, som der er på HaBeMa-fabrikken i Hamburg. I første ombæring laves et anlæg, der kan håndtere 55.000 tons.

Flere innovative tiltag
I årets løb har DLG været med i opstarten af en række spændende forskningsprojekter, som fortsætter hen over de næste par år, bl.a. i tæt samarbejde med Aarhus Universitet. En del af projekterne er blevet støttet med GUDP-midler, der er en erhvervsstøtteordning for bæredygtig vækst i fødevareerhvervet. Et af disse er et projekt om at udvikle det mest optimale sofoder, der kan give flere levedygtige grise og dermed også forbedre produktionsøkonomien hos landmanden. Et andet projekt er udviklingen af en mere bæredygtig rapstype til olie.
DLG købte sig i januar ind i det forskningsorienterede Webstech, som bl.a. har udviklet trådløse sensorer, der ligeledes er blevet støttet med GUDP-midler. Sensorerne bruges bl.a. til at måle vandprocent i korn og frø og giver et meget hurtigt, sikkert og effektivt måleresultat. Samtidig er systemet meget fleksibelt under forskellige lagerforhold. Der ligger også forskning bag et nyt produktområde omkring tørring af halm – Ventus 2400. Et projekt, som Kongskilde Industries står bag og har modtaget GUDP-midler til. Et femte forskningsprojekt, som bliver medfinansieret af Højteknologifonden, har fokus på at designe redskaber til jordbearbejdning, der er mere energieffektive, og dermed sparer landmanden penge og belaster miljøet mindre. ■

Husdyrernæring

DLG-koncernen er med et samlet salg af foderblandinger på 3,9 mio. tons den fjerde største færdigfoderproducent i Europa – og nummer 16 på verdensplan. Det er statistik, der understreger koncernens evne til at udvikle og afsætte husdyrernæring, der giver værdi hos kunderne.

Øget salg af svinefoder

Koncernens samlede salg af svinefoderblandinger steg i 2011. På det danske marked isoleret steg det også. Totalmarkedet har i samme periode været faldende, og det salgsmæssige resultatet dækker således over en markedsfremgang.

På det nordtyske marked er bestanden af svin faldet med ca. 2 pct. i forhold til 2010. Det er overvejende mindre soproducenter, der ikke lever op til de kommende 2013-regler om løsgående drægtige søer, der er stoppet. Størsteparten af disse producenter havde ikke investeret i hjemmeblanding, hvorfor det har ramt markedet for fabriksfremstillet foder hårdest. HaGe's produktion af færdigfoder har været faldende i forhold til 2010. I Svenska Foder er den derimod steget i et marked, der fortsat er stagnerende til faldende.

Foderautomaten First Feeder er blevet modtaget meget positivt af soproducenterne og bliver i dag anbefalet af svinefagdyrlæger. Salget har primært været i Danmark, men ved udgangen af 2011 er vi også startet op i udlandet, så der i dag er First Feeder i Sverige, Norge, Tyskland, Frankrig, Baltikum, Ukraine og Spanien.

Forventningerne til den danske svineproduktion i 2012 er, at den vil være svagt faldende. Vi forventer en svagt stigende eksport af smågrise og dermed et fodermarked for fabriksfremstillet foder, der vil være marginalt mindre end i 2011.

Udsigten til en lav notering på svinekød i Sverige samt stigende foderpriser forventes at reducere den samlede produktion af svin i 2012. Ambitionen er dog at udbygge Svenska Foders markedsdækning.

I den nordøstlige del af Tyskland forventes svineproduktionen at udvise fald i forhold til 2011, men HaGe forventer en uændret produktion af foderløsninger, hvilket betyder en forventet fremgang i markedsandelen.

Større markedsandel på kvægfoder

Koncernens samlede salg af fabriksfremstillet kvægfoder vidner om en pæn stigning i markedsandele i de lande, hvor DLG er repræsenteret. I Danmark blev salget af kvæg- og kalvefoder markant højere end i 2010. På baggrund af statistiske beretninger og ændringer i fodringsmetoder vurderer vi, at totalmarkedet er faldet. Fremgangen i tonnage afspejler således også en stigning i markedsandele.

Kvaliteten af majshøsten 2011 var bedre end i 2010. Det påvirkede markedet i 2. halvår og vil påvirke markedet i 1. halvår 2012 i form af mindre efterspørgsel på kvægfoder.

HaGe's salg af foder til kvæg blev også markant højere end i 2010. Det på trods af, at de tyske mælkeproducenter havde produceret så meget mælk, at en del ville overskride mælkekvoten markant, hvilket medførte, at der blev sparet på kraftfoderet. Der var således tale om en fornuftig fremgang i markedet for HaGe's kvægfoder.

Fremadrettet er forventningerne relativt optimistiske, dels pga. vækst i antallet af køer i HaGe's handelsområde, dels pga. mere optimisme hos mælkeproducenterne.

Svenska Foder har fortsat formået at skabe fremgang i kvægfodersalget i forhold til 2010. De svenske mælkeproducenter har haft et godt grovfoderår med en stigning i udbytterne på 10 pct. Overordnet vurderer vi, at markedet er faldet, hvorfor stigningen i salget omfatter en pæn stigning i markedsandele.

I 1. halvår 2012 forventes totalmarkedet for kvægfoder i Sverige at falde i kraft af en god grovfoderkvalitet, men Svenska Foder forventer at kunne fastholde den nuværende kurs med fortsat vækst i markedsandele.

Markante fremskridt på fjerkræområdet

DLG-koncernen sælger primært fjerkræfoder via Svenska Foder, HaGe og DLG. Samlet steg salget markant i forhold til 2010. Der har været en god udvikling i salget af fjerkræfoder på det danske marked – det gælder i særdeleshed foder til slagtekyllinger.

I Svenska Foder har 2011 budt på fremgang i salget af fjerkræfoder. På markedet for foder til konsumægspro-

duktion har der, grundet overskudsproduktion, været hård konkurrence, og Svenska Foder har her haft et fald. Det opvejes dog til fulde af et øget salg af foder til slagtekyllinger. Den fremgang er skabt på grundlag af et solidt sortiment, der skaber merværdi for kunderne.
I Tyskland præges markedet fortsat af en stærk integration mellem slagteri, rugeri, foderstof og produktion. Ikke desto mindre er det via godt salgsarbejde og god foderkvalitet lykkedes HaGe at øge salget af fjerkræfoder på det tyske marked. På slagtekyllinge- og kalkunmarkedet har der gennem året været en tilfredsstillende økonomi, hvilket ser ud til at fortsætte. Ægmarkedet er mere trængt, og tyske producenter ser frem mod EU-forbuddet mod traditionelle bure pr. 1. januar 2012, hvorved konkurrencen fra bl.a. Polen forventes at lette. HaGe producerer også fjerkræfoder til DLG's danske marked.
I 2012 arbejder vi i Danmark på at fastholde markederne for konsumægs- og kalkunfoder, mens vi satser på at udbygge markedet for slagtekyllingefoder yderligere. Svenska Foder fokuserer på at genvinde kunder på konsumægsmarkedet, mens positionen på slagtekyllingefoder fortsat søges udbygget. I HaGe fortsætter vi den gode salgsindsats i skarp konkurrence med integrationerne – underbygget af en god foderkvalitet.

DanHatch henter synergier
DanHatch A/S, hvor DLG's ejerandel er 47,5 pct., realiserede i 2011 et salg på knap 133 mio. daggamle kyllinger. Eksporten af rugeæg var i året på 24,4 mio. stk., og det udgjorde på trods af en lang periode med meget ugunstige internationale markedskonjunkturer en stigning på 7,7 mio. stk. i forhold til 2010. DanHatch' polske datterselskab, Hama Plus S.A., realiserede i 2011 et salg, der var lidt mindre end i 2010, men det er et tilfredsstillende resultat, eftersom det polske marked for daggamle kyllinger har været særdeles volatilt og presset gennem hele året.
Et intensivt samarbejde mellem DanHatch og Hama Plus har resulteret i, at kvaliteten af de leverede daggamle kyllinger på det polske marked er forbedret – dels ved at allokere flere danske rugeæg til Hama Plus, dels ved fokus på managementmæssige forbedringer blandt de dygtigste lokale rugeægs-leverandører. Det øgede samarbejde har ligeledes resulteret i, at markedspositionen for begge selskaber er forbedret på det polske marked. Der er på den baggrund skabt yderligere grundlag for en fortsat udvikling af DanHatch' internationale fjerkræaktiviteter.

Råvarer
DLG er en af de absolut største aktører på det internationale råvaremarked. Koncernen importerer og formidler årligt 2,2 mio. tons råvarer. Fokus er forsyningssikkerhed og at udvikle koncepter, der kan sprede risici og øge sporbarhed. Salget af råvarer var i 2011 udfordrende pga. det volatile marked. Salget af de fleste råvarer udviklede sig godt, og vores totale råvaresalg i 2011 blev på niveau med 2010.
"Sojaskrå i to trin", som blev søsat med succes i 2010, fortsatte med endnu større succesrate i år. Mange kunder har taget konceptet til sig, og i dag udgør det en væsentlig del af vores samlede salg af sojaskrå. ■

Vitaminer og mineraler

Vitamin- og mineralgruppen oplevede en spændende udvikling i 2011. Midt på året blev gruppen udbygget gennem det nye engagement i den franske virksomhed Calcialiment, som koncernen nu ejer 50 pct. af. Senere på året kom den danske virksomhed Stormøllen ind i gruppen gennem et 70 pct. ejerskab. Den samlede gruppe består derfor nu af 14 produktionssteder i seks lande, egne salgsrepræsentationer i yderligere otte lande og salg til mere end 50 lande.

Mange nye synergier

Med det nye ejerskab i Calcialiment og Stormøllen blev det muligt at realisere yderligere spændende synergier på en række områder. Ikke mindst på produktudvikling har den samlede vitamin- og mineralgruppe kunnet samordne og koordinere en række aktiviteter. Målet er – trods forskellige traditioner og kulturer – at kunne overføre gode ideer fra ét marked til et andet, hvad enten det er fra svenske FoderMix til franske Calcialiment, fra Calcialiment til danske Vitfoss eller fra de engelske aktiviteter til salgsagenten i Canada. Det er et arbejde, der vil fortsætte intenst også i årene fremover, og det skal sammen med positionen som en stor international indkøber sikre, at virksomhederne også fremover udvikler og positionerer konkurrenceevnen gennem nytænkning og markedsføring af produkter, der er med til at skabe de bedste resultater i den animalske produktion.

Udviklingen er god

Vitfoss oplevede igen i 2011 at få en stigende omsætning både i og uden for Danmark, og selskabets eksportandel udgør godt 30 pct.

VitaLys I/S har haft en positiv udvikling, hvor omsætning, produktion og produktivitet er steget.

Trods et fald i produktionen af mineralfoder i Tyskland, opnåede Deutsche Vilomix en fremgang for den varegruppe og øgede dermed sin markedsandel. Tilsvarende øgede vi salget af premix, og her var der også tale om en øget markedsandel. Virksomheden har samtidig taget godt hul på vækstmarkedet i det østlige Tyskland. Deutsche Vilomix har i år integreret den nye fabrik i Haldensleben og har generelt i 2011 markedsført flere nye produkter med fokus på effektivitet i svine- og kvægproduktionen. Vi har således udviklet nye kundetilpassede foderkoncepter, der er med til at øge kundebindingen, ligesom der er markedsført nye produkter, som øger landmandens muligheder for at imødekomme lovgivningens krav om dyrevelfærd. På det sydvestrussiske marked oplever vi en stigende efterspørgsel og en stor interesse for kvalitetsprodukter.

Åbner nye døre

Der har været stigende efterspørgsel på VitaLys' produkter. Det har den gode kvalitet og høje leveringssikkerhed været medvirkende årsag til. VitaLys leverer lysin til alle foder- og premixfabrikker i DLG-koncernen. Det høje indhold af energi og øvrige aminosyrer i produkterne giver mulighed for en rigtig god foderkvalitet. VitaLys eksporterer til de fleste lande i Europa.

DLG's engagement i Calcialiment har åbnet dørene til det franske marked, og det vil blive udbygget yderligere i 2012.

Overordnet ser vi mange muligheder for hele vitamin- og mineralområdet. Frankrig er naturligvis et fokusområde i 2012, men vi ser også vækstmuligheder i Central- og Østeuropa, herunder Polen, og vi har store forventninger til vækst i Sydvestrusland i 2012.

VitaLys vil forsøge at fastholde den stærke vækst på ca. 10 pct. i markedet. I Deutsche Vilomix er nøgleordet fortsat vækst. Endvidere gennemfører vi investeringer i Neuenkirchen og Hessisch Oldendorf, for at produktionsanlægget også fremover kan være på højeste tekniske niveau. ■

Det høje indhold af energi og øvrige aminosyrer i lysin fra VitaLys giver mulighed for en rigtig god foderkvalitet. VitaLys er således leverandør til hele DLG-koncernen og eksporterer til de fleste lande i Europa.

Plantedyrkning

Sædekorn – kvalitet og konkurrenceevne
DLG's afsætning af certificeret såsæd udviklede sig positivt på flere fronter. I Danmark, der er koncernens største marked på såsæd, var det et ganske positivt billede, herunder et ekstraordinært stort salg af vårbyg. I Tyskland var der en stabil udvikling, mens Sverige tog et godt spring på maltbyg i kraft af den nye Rosalina-sort, der udviklede sig meget tilfredsstillende i Mellemsverige.
For vårbyg var det også afsætningen af Null-Lox-sorterne til hele det europæiske marked, der bidrog til væksten. Det ekstraordinære salg til det danske marked skete dog på baggrund af, at udvintrede arealer med især vinterraps måtte reetableres med vårsæd. Væksten i eksporten er resultatet af mere end ti års samarbejde med Carlsberg om maltbygsorter af Null-Lox-typen.
Vintersædsæsonen var igen præget af en vanskelig høst, hvor meget nedbør ikke alene forsinkede høsten, men også begrænsede etableringen af de planlagte arealer med især vinterraps og vinterhvede. Det resulterede i et historisk lavt omfang af vinterraps i Danmark og Tyskland, hvilket medfører markant større vårarealer i 2012.
Trods et markant fald i vinterrapsarealet fik DLG en marginal vækst i afsætningen af rapsudsæd, hvor hybriderne nu udgør mere end 90 pct. af de solgte sorter. En succesfaktor var her et stærkt samarbejde med flere rapsforædlere og en videreførelse af Vistive™-konceptet, som blev sat i søen i 2010.
Det absolut største fald i vintersædsarealet var vinterhvede, som resulterede i en generel mindre afsætning af vinterhvedeudsæd. Inden for sortimentet, der er godkendt til brødhvedeordningen (kontraktavl af brødhvede), oplevede DLG igen en pæn vækst i markedsandelen.
Årets største succes var en vækst i afsætningen af vinterbygudsæd, som nu giver DLG en markedsandel på 59 pct. ifølge Plantedirektoratets foreløbige statistik.
Udsæd af høj kvalitet til en konkurrencedygtig pris er en af forudsætningerne for en høj certificeringsgrad. Med åbningen af den nye såsædsfabrik på Fyn i sommeren 2011 råder DLG-koncernen nu over en af Europas største og mest effektive produktionskapaciteter. I den sidst offentliggjorte certificeringsstatistik har vi markant færre dumpere end branchen som helhed.
Den høje kapacitetsudnyttelse og de lave enhedsomkostninger hang bl.a. sammen med formerings- og produktionsaftalen med KWS, der omfatter hybridrug til hovedparten af det nordiske marked.
Forventningerne til 2012 er generelt positive i Danmark, Tyskland og Sverige.

Anerkendt planteforædling
For Sejet Planteforædling I/S blev det igen et år med et solidt overskud og flotte markedsandele i byg og hvede. Internationalt er Sejets vårbygprogram meget anerkendt, og der arbejdes målrettet med at udvikle maltsorter, der passer til forskellige egne og klimaer i verden. Virksomheden satser også specifikt på vårbygsorter med helt specielle maltegenskaber og specielle foderegenskaber.
Inden for vinterbyg har Sejets toradsprogram ramt plet mange steder, og der er nu højtydende, virusresistente og maltegnede Sejet-sorter på vej i mange europæiske lande. I Danmark er vinterbyg-fodersorten Matros markedsledende, og for hvede er den højtydende Sejet-sort Hereford den største.
Nye Sejet-hvedesorter er på vej i mange lande. Derfor satser vi stadig på udbytte og resistens, men nu også på forbedret kvalitet.
Forskningsmæssigt arbejder Sejet stærkt på at udnytte DNA-selektionsmetoder i resistensforædlingen.

Høje nettoudbytter med planteværn
DLG vækstede igen inden for planteværn – dels som følge af betydelige angreb af kartoffelskimmel, dels i relation til raps, hvor der var et særligt stort behov for at bekæmpe glimmerbøsser. En anden meget betydende faktor var det reducerede areal med vinterraps og et betydeligt fald i det etablerede areal med vinterhvede i efteråret 2011.
Løbende varslinger om nye og forhøjede afgifter på bekæmpelsesmidler har ligeledes medvirket til, at landmænd har fremrykket planteværnsindkøbet. Det salg bliver ofte forvekslet med et øget forbrug, hvad det reelt ikke er.

DLG's fokus på økonomisk attraktive problemløsninger gav også i 2011 gode resultater. Især løsninger mod svampe har bidraget med såvel høje nettoudbytter som øget konkurrence i svampemiddelsegmentet.
I Sverige var der også fremgang på såsæd. Indkøbssamarbejdet i European Crop Protection A/S blev styrket som følge af et fortrinligt samarbejde blandt aktionærerne, men i lige så høj grad samarbejdet med finske Hankija og norske Felleskjøbet, der indgik i fælles indkøb af aktivstoffet glyphosat til hele det skandinaviske marked.

Handelsgødning – samarbejder der giver værdi
DLG-koncernen har generelt haft en tilfredsstillende udvikling i salget af handelsgødning. Omsætningen i tons er steget marginalt i forhold til sidste år. Salget af rent kvælstof er øget markant pga. ændret produktvalg til typer med et højere indhold af kvælstof, mens de klimatiske forhold i 2011 har præget salget af jordbrugskalk i negativ retning. Polen har dog haft en større positiv udvikling på salget af jordbrugskalk, ligesom Dankalk har introduceret granuleret kalk som supplement til det velkendte jordbrugskalk. Salget af kalk til industrielt formål har været yderst tilfredsstillende og fortsætter sin positive udvikling.
I 2011 markedsførte vi vores nye coatingprogram, hvor vi har mulighed for at coate forskellige mikronæringsstoffer uden på handelsgødningen. Det bevirker, at vi kan optimere tilførslen af disse til den enkelte bedrift, og det er et område, vi forventer os rigtig meget af i den kommende tid.
Indkøbssamarbejdet i European Fertilizer fungerer rigtig godt mellem de fire aktionærer HaGe, Lantmännen, Agro Danmark og DLG. Det bevirker, at vi får udnyttet indkøbssynergierne samtidig med, at vi hver især bidrager med forskelligartede kompetencer på det enkelte markedsområde. Samarbejdet med DanGødning udvikler sig ligeledes internationalt, idet selskabet oplever efterspørgsel efter forædlede flydende gødningstyper uden for Danmark.
Fremadrettet forventer vi at udvikle opsækningsfaciliteter til big-bags samt logistik, som kan være med til at mindske enhedsomkostningerne pr. ton gødning.

På kalk er der i årets løb testet en række Dankalk-produkter tilsat knowhow fra medejerkoncernen Omya. I den forbindelse testes nu et nyt specialprodukt i fuldskalatest hos en dansk industrikunde. Også introduktionen af nye kalkprodukter til byggesektoren har bidraget positivt i år og ventes at fortsætte i en fornuftig bane.

Tilfredsstillende udvikling hos Kongskilde
Der var travlhed hos Kongskilde Industries i 2011. Markedet for landbrugsredskaber var i 1. halvår inde i en rigtig god salgsudvikling – ikke mindst pga. de højere priser på afgrøder. Den våde høst bremsede dog investeringslysten flere steder, herunder Danmark og Nordtyskland. På trods af de udfordringer blev det et år
med en klar fremgang for salget af jordbrugsredskaber, ikke mindst i Sverige, Tyskland, England, Frankrig og Nordamerika.
Salget af kornkomponenter har været stigende, ikke mindst til eksportmarkederne, mens markedet for salg af kornprojekter har været meget varierende. En del projekter er strandet pga. manglende finansieringsmuligheder, mens salg af industrianlæg i Danmark, Sverige og Sydafrika er gået rigtig godt.
Industridivisionen har haft en pæn fremgang i salget set i forhold til 2010, men har året igennem været præget af krisen, hvilket har givet en ustabil ordreindgang. I 2. halvår har uroen på de europæiske markeder præget billedet, selvom aktivitetsniveauet dog har løftet sig pænt.
Købet af JF-Fabrikken var den aktivitet, der isoleret set satte mest præg på året i Kongskilde. Dels i kraft af mange nye kolleger, dels et helt nyt produktsortiment som supplerer Kongskildes nuværende sortiment fortrinligt, da koncernen nu er full-line på jordbrugsredskaber. I forbindelse med købet af JF's danske aktiviteter er der naturligt en række muligheder for bl.a. at optimere og udnytte synergier mellem de to organisationer i Sorø og Sønderborg – ikke mindst inden for indkøb, salg og distribution. JF vil styrke Kongskildes position på landbrugsmaskinmarkedet yderligere i de kommende år.
Hidtil har ca. 90 pct. af omsætningen været genereret ved eksport, og JF har ligeledes afsat godt 10 pct. af

produktionen på det danske marked.
Det er Kongskildes mål i 2012 at få JF fuldt integreret i Kongskilde-organisationen såvel i Danmark som internationalt. Det vil give mulighed for at høste gevinsterne ved salg af en større produktpalet gennem de eksisterende salgsselskaber. Samtidig vil der være fokus på at udnytte ressourcerne i JF og Kongskilde i Danmark optimalt på alle niveauer.

GASA Group fokuserer på ressourcer
Det europæiske blomstermarked var igen i 2011 kendetegnet ved en tilbagegang, og branchen har haft det svært. GASA Group har således måttet tilpasse organisationen og aktiviteterne til de forhold. Selskabet har haft en – om end beskeden – vækst i omsætningen.
Salget til detailhandlen i Europa har nået nye højder, og der er i stigende grad et vidtgående strategisk organisatorisk samarbejde på tværs af landegrænser i forhold til GASA Group's kunder på det område. Ud over væksten i detailhandlen har der været en stor vækst i omsætningen i datterselskaberne i Holland og Tyskland. Det er især bemærkelsesværdigt i lyset af et stagnerende europæisk marked. En anden decideret succeshistorie er årets salg af juletræer og pyntegrønt, idet vi solgte 550.000 juletræer. Det var i høj grad med til at bryde det traditionelle sæsonforløb.
Indkøbsafdelingen er blevet reorganiseret med en særdeles positiv effekt over for gartnerierhvervet i Danmark og ligeledes i forhold til egen organisation. Samtidig blev samarbejdet mellem GASA Group og DLG Service & Energi udvidet. Det betyder, at GASA Group har udnyttet medarbejderressourcerne optimalt, selv om blomsterbranchen er præget af sæsonudsving. I en branche, der p.t. er karakteriseret ved økonomisk usikkerhed, er det en styrke for DLG-koncernen at kunne tilbyde en samlet løsning for gartnerierhvervet – lige fra input til det færdige produkt hos forbrugeren.
Vi forventer, at GASA Group – med de konkrete tilpasninger i 2011 – vil vise en relativ pæn fremgang markeds- og resultatmæssigt i 2012 og således opretholde sin position som en af de førende på sit område. ■

TOLL
JF-STOLL
KANSAS
JF·STOL

Vegetabilske produkter

Korn, raps og ærter

Landene omkring Mellemøsten har i høj grad sat deres præg på afgrødemarkederne og handelsmønstret med afgrøder i 2011. Uroen i bl.a. Tunesien, Egypten og Libyen har betydet, at nogle af verdens største nettokornimportører i perioder har været ude af markedet som købere. Sidst på året var det Ruslands og Ukraines udmeldinger om eksportafgifter og -kvoter, der var med til at så nervøsitet i markedet og give spekulationer om rollefordelingen mellem de store korneksportører. Den økonomiske afmatning i Europa og store dele af verden har også været en udslagsgivende faktor på afgrødemarkedet. Det er bl.a. kommet til udtryk ved, at møller og malterier disponerer på kortere sigt end tidligere. DLG har stået stærkt i forhold til at møde de udfordringer. Et særdeles velfungerende logistik set-up og gode havnefaciliteter har betydet, at DLG har været i stand til at betjene det internationale marked.

Gode kvaliteter i brødkorn

Størstedelen af DLG-koncernens markedsområde i Nordeuropa har været præget af en lang og besværlig høst. Til trods for det har en stor indsats i kornhåndteringen betydet, at det er lykkedes at sikre gode kvaliteter af bl.a. brødrug og brødhvede. Indsatsen har især været bemærkelsesværdig i Tyskland, der på trods af en meget våd høst har formået at sikre kvaliteten af brødhvede. Det har været medvirkende til, at koncernen samlet set har kunne imødekomme vores forpligtelser over for mølle- og malteriindustrien.
Vi oplevede i koncernen en mindre afgrødeindgang end i 2010 pga. en generelt mindre høst. Håndteringen af den vanskelige høst i Norden blev afhjulpet ved udbygning af dybhavnsfaciliteter, yderligere tørrekapacitet samt leje af mobiltørrerier i flere dele af koncernens områder. Som følge af den vanskelige høst har fødevareindustrien øget deres kvalitetskrav. For at imødekomme det har vi tilpasset vores opkøbsbetingelser over for landbruget og hermed sikret afsætningen. DLG har endvidere øget fokus på kvaliteten af brødhvede og udvidet paletten af brødhvedesorter med sorten Genius, der i tyske forsøg har fået den mest fornemme kvalitetsbetegnelse.

Kvalitet gør en forskel

DLG's kvalitetssystem har for alvor vist sin værdi i år og understøttet afsætningen og tilknytningen til internationale fødevareproducenter. Et meget stærkt set-up på kvalitetsområdet har endvidere gentagne gange sikret DLG en plads blandt de førende leverandører til industrien i Europa. Den flotte placering har medført en markant vækst i markedsandelen i Norden.
I 2011 har der i et tværfagligt samarbejde været fokus på at kortlægge og implementerere nye afgrøder samt tidligere dyrkede afgrøder i Danmark for at imødekomme landbrugets og fødevareindustriens efterspørgsel. Samtidig har vi tilbudt øget faglig sparring til avlerne. Det har resulteret i en avlerkreds i relation til DLG Food Grain, som aftager mange af de nye afgrøder.

Maltbyg til fjerne egne

Den fortsatte koncentration i den globale malteri- og bryggerisektor gør det i stigende grad nødvendigt med strategiske langtidsaftaler for også i de kommende år at sikre afsætningen af dansk maltbyg. Derfor er vi fortsat med at udbygge vores netværk. Det har været medvirkende til, at dansk maltbyg igen fandt vej til store dele af verden, herunder Brasilien, Kina, Rusland og stort set alle EU-lande.
Ved konventionel forædling har Carlsberg udviklet Null-Lox-maltbygsorter. DLG producerer og sælger avlen til Danish Malting Group samt belgiske Malteri Albert, som ejes af Heineken. Interessen for Null-Lox-vårmaltbyg og dermed efterspørgslen i Europa er stigende.
I et marked præget af voldsomme prisudsving er det en forudsætning, at både primærlandbruget og DLG's slutkunder kan afdække risiko. Vi ser det som en naturlig opgave at udbygge og udvikle de modeller, der kan øge risikoafdækningen ved både dyrkning af og handel med afgrøder.

Udfordrende rapsår

I Danmark og Sverige blev rapsarealerne og udbytterne mindre. I Nordtyskland var dyrkningsforholdene meget vanskelige. I Danmark herskede både udvintring og skadedyr. Overalt var der vanskelige høstforhold med store

mængder regn. Den planlagte udvidelse af tørrekapaciteten viste sig dog at være tilstrækkelig.
Grundet store ændringer i rapspriserne har en stram risikostyring endnu en gang været tvingende nødvendig. Det er lykkedes, og afdækning på Matif giver ydermere landbruget mulighed for at forbedre likviditeten samtidig med, at det giver tryghed mod prisfald og mulighed for fordele ved eventuelt kommende prisstigninger.
Alle vores datterselskaber, der modtager og afsætter afgrøder, er blevet bæredygtighedscertificeret i 2011, så nu er hele koncernen certificeret, og alle selskaber kan deltage i biodieselmarkedet, der dog har været sat under pres, mens markedet for olie til fødevarer har været fornuftigt.
Forarbejdningskapaciteten af rapsfrø er uændret ca. 500.000 tons, og det er klart, at vi opnår uafhængighed i forhold til engrosmarkedet ved selv at kunne presse næsten hele den indleverede mængde raps, hvilket er i tråd med den fastlagte strategi. ■

DLG Food

Virksomhederne i DLG Food arbejder med friske og forarbejdede vegetabilier inden for olie, convenience, frugt, grønt og kartofler samt mel og kornprodukter. Set over to år er omsætningen steget med ca. 35 pct. inden for DLG Food.

Nye strategiske samarbejder

Food-gruppen har i årets løb indgået nye strategiske samarbejder og partnerskaber. Ny er således Lammefjordens Kartoffelskrælleri, der ligesom eksportselskabet Northern Greens er blevet et datterselskab i GASA Nord Grønt. Desuden er vi blevet medejere af Mel-Compagniet.

Selskaberne i DLG Food har foretaget betydelige investeringer, hvilket afspejler DLG's fokus på fødevarer. Blandt investeringerne har været et større mølleprojekt hos DLG Food Grain, der nu har fået et fleksibelt produktionsanlæg. Også på Lammefjords Grønt er der investeret i udvidelser af produktionsfaciliteterne. På DLG Food Oil investerer vi i en ny raffineringslinje, der efter planen kan tages i brug i april 2012.

Med investeringen i DLG Food Grain er der nu mulighed for, at flere avlere kan komme til at levere råvarer af en høj kvalitet og dyrket efter forskrifterne. Vi vurderer, at behovet for råvarer til DLG Food Grain således vil stige markant i de kommende år, og det vil være naturligt at udbygge kredsen af avlere til hele det geografiske område, hvor koncernen er repræsenteret.

Står stærkt

2011 har været et år med udfordringer. Konsekvenserne af den fortsatte samfundsøkonomiske ustabilitet har sat sit præg på vores aktiviteter, men ikke desto mindre har vores fødevareaktiviteter aldrig stået stærkere. Desuden har etableringen af "DLG Food Virksomhedsforum" styrket mulighederne for at skabe flere synergier på tværs af gruppens selskaber.

Koncernens rapsolieaktiviteter, hvor den danske er rettet mod fødevareindustrien, og den tyske fokuserer på biodiesel, har i år dannet baggrund for en betragtelig stigning i salget af både raffineret og koldpresset fødevareolie. Stigningen er skabt i Danmark, Norge og Sverige. PureOil har udvidet markedsplatformen og ikke mindst sikret en bred distribution af koldpresset rapsolie i de danske supermarkeder. Afgiften på mættet fedt, der blev indført i efteråret, skabte udfordringer, men DLG Food har haft fokus på at tilpasse og udvikle sortimentet hertil.

Udfordringer taklet konstruktivt

GASA Nord Grønt har haft et udfordrende år, der ikke mindst skal ses i lyset af svære vilkår for gartneriproduktionen i Danmark generelt samt fødevareskandaler som VTEC-bakterien, der i en periode udfordrede afsætningen ganske betydeligt. GASA Nord Grønt går alligevel styrket ud af 2011. Det skyldes ikke mindst købet af aktiemajoriteten i eksportvirksomheden Northern Greens samt etableringen af en frugtsalgsplatform via et partnerskab

med Lolland-Falsters Frugtsalgsforening og Svendborg Amts Frugtsalgsforening.
European Freeze Dry har igen i år vist et tilfredsstillende økonomisk resultat. Fremadrettet vil virksomheden kunne udnytte den solide platform til at udvikle aktiviteterne inden for kontrakttørring af kulturer samt produktion af frysetørrede ingredienser til den europæiske fødevareindustri.
Samsø Konservesfabrik har opnået en lidt større omsætning end i 2010. Tomatprodukterne fra Tomatfabrikken blev introduceret i 2011, og en række nye produkter vil i årene fremover være med til at udvide fabrikkens forretningsgrundlag.

Godt år i kartoffelselskaberne
Lammefjordens Kartoffelcentral og VK Kartofler, der er fællesejet med DLF-Trifolium, har oplevet et marked med faldende priser på spisekartofler. Men de seneste år har investeringer i et mere effektivt produktionsapparat og øget branding medvirket til, at selskaberne har gjort det godt og skabt tilfredsstillende resultater i 2011. Forud for den kommende sæson er der optimisme, baseret på en forventning om, at en mindre avl vil stabilisere markedet.
Danespo – også fællesejet med DLF-Trifolium – har konsolideret sin position som en af Nordeuropas førende læggekartoffelselskaber med et stærkt regnskab. Baggrunden herfor har fire ben. Det er markedssituationen, prisniveauet, datterselskabernes evne til at skabe overskud samt vores evne til at forædle stærke sorter, der indbringer royalties. I det kommende år vil Danespo intensivere sortsudviklingen, dels sammen med LKF Vandel, dels med udenlandske forædlere. ■

Økologi

Det seneste år har vi styrket de økologiske aktiviteter i koncernen. Med udgangspunkt i Norden har vi især inden for husdyrernæring formået at øge markedsandelen betydeligt. 2011 har budt på en lang række positive forhold for alle parter i det økologiske erhverv. Især har det øgede politiske fokus skabt grobund for yderligere vækst i de kommende år. Regeringens krav om 60 pct. økologi i den offentlige bespisning vil uden tvivl medføre en øget efterspørgsel. Vi går målrettet efter, at den efterspørgsel kan imødekommes af danske økologiske produkter frem for importerede. Det skal ske gennem fortsat produktion af kvalitetsprodukter til vores kunder.
I flere år har Land & Fritid haft udvalgte økologiske produkter på hylderne med et ganske fornuftigt salg, men i år satte kæden for alvor fokus på de økologiske varer, og vi øger sortimentet fremadrettet.

Rekorder inden for husdyrernæring
Salget af økologisk foder har været i en rivende udvikling. I koncernen er salget steget markant. Det hjemlige salg af foder er steget betydeligt i forhold til 2010 og har samtidig slået alle tidligere rekorder. Baggrunden for det øgede salg skal findes i en meget stor tillid fra landbruget til DLG's foderløsninger. Ved at udvikle vores sortimenter har vi gennem 2011 været i stand til at præsentere en række nyheder for vores kunder, bl.a. har vi suppleret med to nye kalvefoderblandinger.
En af årets store udfordringer var ændringen af kravet om, at andelen af økologiske råvarer skulle gå fra 95 til 100 pct. ved fodring af svin og fjerkræ pr. januar 2012. I et samarbejde mellem Svenska Foder og DLG fik vi klaret udfordringen og var klar til den bebudede lovændring ved nytår. I sidste øjeblik besluttede EU-Kommissionen dog at udskyde lovkravet til 2014.

Havre er en af succeserne
Det vegetabilske marked var præget af et højt prisniveau op til høst, hvilket fortsatte i opadgående retning gennem efteråret. De højere priser kompenserede for en høst med store udfordringer, hvor især de store mængder nedbør satte sit præg både med hensyn til håndtering, udbytte og kvalitet.
Inden for koncernens markedsområde har vi oplevet et pænt øget salg af græsfrø det seneste år. Salget af græsfrø er et fokusområde, og vi arbejder løbende på at optimere vores græsfrøblandinger, så de dækker landbrugets behov for grovfoder.
DLG har gennem et mangeårigt samarbejde med de nordiske møller sikret afsætning af økologisk konsumkorn til forbrugere. Vi har tidligere oplevet succes med grynhavre – dog ikke i samme målestok som i 2011– hvor det lykkedes os at dække en tredjedel af Danmarks behov for økologiske havregryn med leverancer fra landbruget. DLG Food Grain har oplevet stor fremgang inden for de økologiske produkter, og vi forventer, at de økologiske kornprodukter vil have yderligere medvind de kommende år.

Øget fødevaresortiment
De seneste år har DLG Food øget sit sortiment af økologiske fødevarer, og 2011 har ikke været nogen undtagelse. Koncernens afgrødeproducenter og fødevarevirksomheder sikrer, at vi kan skabe nye spændende produkter, der lever op til tidens nordiske trends.
Generelt er der en positiv udvikling i salget af koldpresset økologisk rapsolie til forbrugerne. DLG er repræsenteret i de fleste danske supermarkedskæder, og rapsolien er på rekordtid blevet synonym med god kvalitet. Fra 4. kvartal var vi selvforsynende i hele værdikæden fra jord til bord, da Rapsol er blevet certificeret til også at kunne producere økologisk rapsolie til fødevarer. Vi arbejder hele tiden på at få flere økologiske rapsavlere i Danmark, da vi ser en klart stigende efterspørgsel.
GASA Nord Grønt oplever fortsat en gunstig udvikling af salget af danskproducerede, økologiske grøntsager, både til det danske marked og eksport, hvor f.eks. økologiske gulerødder genererer en væsentlig og stigende omsætning. ■

02633

Service & Energi

I 2011 har DLG Service & Energi bidraget med en spændende udvikling på en lang række produktområder. Den internationaliseringsstrategi, som så dagens lys i 2010, er på områderne Land & Fritid og DLG Tele intensiveret gennem samarbejde med vores udenlandske datterselskaber.
Service & Energi's økonomiske- og salgsmæssige mål for 2011 er blevet indfriet samtidig med, at nye forretningsmæssige tiltag er iværksat. Her kan bl.a. nævnes et spændende samarbejde på tværs i organisationen med hestekonceptet Equsana.
Af nye forretningsområder bød vi velkommen til DLG Sikring og DLG App, og vi introducerede en ny strategi på smøreolie.

Flere succeser i DLG Tele
DLG Tele I/S har i et stærkt konkurrenceprægeret marked haft en tilfredsstillende omsætning, selv om kunderne har holdt igen i husholdningsbudgetterne, og branchen har stået for et vedvarende prispres. Strategien med at være "Din lokale Telebutik" viser sig som en vigtig parameter i konkurrencen om kunderne, og udbygningen af Land & Fritid-kæden har sikret en endnu stærkere forankring og positionering i landdistrikterne.
I december lancerede vi DLG Landbrug App, der er udviklet med henblik på at gøre hverdagen lettere og mere fleksibel for landmanden. Flere og flere funktioner på bedriften automatiseres og digitaliseres, og mulighederne via mobiltelefonen er blevet mange. Derfor er det naturligt, at vi som koncern og teleselskab dækker over flere platforme for at være synlige og tilgængelige over for vores landbrugskunder. Med DLG Landbrug App kan planteavleren, svineproducenten og kvægbrugeren identificere sig og bestille foder samt hente noteringer, råvarepriser, markedsberetninger m.m., uanset hvor han befinder sig. Det gør app'en til et værdifuldt arbejdsredskab for landmanden.
Desuden har det været en målsætning i 2011 at sikre en øget kvalitet i leverancerne – særligt i relation til vores landsbrugs- og erhvervskunder. Med visionen om de kommende år at positionere selskabet endnu stærkere – herunder at servicere flere og ikke mindst større landbrugs- og erhvervskunder – er det helt afgørende, at leveranceprocesserne kigges efter i sømmene, så vi kan imødekomme kundernes krav endnu mere professionelt end i dag.
DLG Tele har taget aktivt del i arbejdet med at etablere og implementere et nyt teleselskab i Sverige efter samme forretningsmodel som i Danmark, hvilket er et godt eksempel på, hvordan vi i koncernen udnytter synergier på tværs af landegrænser. Selskabet forventes klar til kommerciel lancering i løbet af 1. kvartal 2012.

Nye samarbejder på olie
DLG styrkede sin position som markedsleder på olie til landbruget i kraft af et øget salg af dieselolie, hvorimod salget af fyringsolie faldt. Det skyldtes hovedsageligt vejret og nye energiformer.
Den lange og våde høstperiode gav udfordringer for hele branchen. Her viste distributionssamarbejdet med DCC Energi Danmark igen sin styrke. DLG's kunder fik leveret olie til tiden i hele høsten. På de travleste dage leverede vi brændstof til en kunde hvert andet minut.
Der er etableret et frugtbart samarbejde mellem DLG og Team AG i Tyskland, og DLG Service & Energi indgik bl.a. en aftale om salg af AdBlue fra Thoms, der delvist ejes af Team AG. Vi indgik ligeledes en aftale med DCC Energi Danmark A/S om salg af Gulf-smøremidler, så vi nu forhandler smøremidler fra både Shell og Gulf. Den nye tostrengede leverandørstrategi havde en positiv indvirkning på såvel salget som indtjeningen på området.

Styrker synergier på køb af biobrændsel
Markedet for træpiller har været præget af fald i møbelproduktionen i Danmark og nedgang i byggeriet, så egenproduktionen af træpiller i Danmark er minimeret. Salget af træpiller og træbriketter har været tilfredsstillende.
I Svenska Foder og HaGe blev indkøbssynergierne styrket via fælles indkøb på biobrændsel. I Sverige var salget af biobrændsel stabilt i forhold til den øgede konkurrence, mens væksten i Tyskland var stor.
DLG Service & Energi åbner desuden en tysk web-shop i 2012 for at opnå en andel af grænsehandlen.

God udvikling i Land & Fritid

Butikskæden Land & Fritid fortsatte sin ekspansion, og vi etablerede tre nye butikker, så kæden nu består af 63 butikker i Danmark. Kæden har i 2011 omsat for over 300 mio. kr. I lyset af et ellers presset detailhandelsmarked er det en fornuftig udvikling, og målet for 2012 er optimistisk sammenlignet med den generelle detailhandel. Internetbutikken landogfritid.dk har udviklet sig til en større afsætningskanal og har skabt et nyt ansigt udadtil. Desuden udvikles kæden på de interne linjer, hvor vi fortsætter strukturudviklingen i takt med, at kæden er blevet landsdækkende. Et nyt administrationssystem er implementeret, og Land & Fritid-Skolen har, sammen med satsningen på elevhold med fremtidens butikschefer, dannet baggrunden for fokus på personaleudvikling. Det er en af hjørnestenene i kædens udvikling og succes. Kædens organisering i Intercoop House and Garden har bidraget med synergier på såvel indkøb som administration. Desuden har vi hentet inspiration i Frankrig, Schweiz og Tyskland, som vi bruger i Danmark, men også som grundlag for etableringen af kædens afdeling i Tyskland. Her har Land & Freizeit Raiffeisen Markt indgået aftale om yderligere fire butikker samt hovedkontor hos HaGe i Kiel.

Sikringsløsninger supplerer forsikringerne
2011 har været et godt år for forsikringssamarbejdet mellem DLG og Tryg. Året har været kendetegnet ved en solid vækst i porteføljen i forhold til udgangen af 2010. Væksten blev skabt med såvel landbrugs- som privatkunder, og den fælles forsikringsordning tæller nu mere end 18.000 unikke kunder. Fremadrettet er der således forventninger om en fortsat vækst i såvel kundeportefølje som bestandspræmie.
I 4. kvartal blev DLG Sikring lanceret som det nyeste forretningsområde i DLG Service & Energi. Visionen er at medvirke til at skabe tryghed hos DLG's kunder via alarm- og sikringsløsninger til såvel landbrug, øvrige erhverv og private kunder. Via et stærkt samarbejde med førende aktører inden for alarm- og sikkerhedsbranchen udbyder vi nu forsikringsgodkendte alarm- og sikringsløsninger.

De første anlæg blev installeret hos både landbrugs- og privatkunder sidst på året.
Internt i DLG har vi skabt og udnyttet synergier mellem DLG Sikring og eksisterende forretningsområder. Det gælder f.eks. i relation til Forsikring, hvor der ofte er besparelser eller andre fordele for kunder, der har installeret en forsikringsgodkendt alarmløsning.
Det gælder også DLG Tele, idet alarmløsninger ofte kommunikerer trådløst med en tilknyttet kontrolcentral via en GSM-løsning – leveret af DLG Tele.

Equsana – nyt hestekoncept
DLG Service & Energi blev i 2011 ansvarlig for at samle hesteaktiviteterne i DLG-koncernen under et nyt samlet koncept, der hedder Equsana. På det danske marked er strategien at blive markedsleder og at være hestebranchens foretrukne samarbejdspartner. Det skal ske med de rigtige produkter, en uovertruffen faglighed samt synlighed med markante hovedsponsorater og medarbejdere, ude hvor hestene er. ■

Produktion og Logistik

Rekordstor produktion
DLG har i 2011 produceret 3,9 mio. tons foderblandinger på koncernens 25 foderfabrikker i Danmark, Sverige og Tyskland. Det er rekord sammenlignet med tidligere år. Samtidig har vi investeret i projekter, der har medvirket til energibesparelser på 2 pct.
Parallelt hermed er vi begyndt at betragte de 13 danske fabrikker som en integreret enhed, hvor der er mulighed for at specialisere og optimere den samlede produktion. Det har i år medført en produktivitetsstigning på 2,5 pct. Næste år forventer vi en yderligere stigning på 2 pct. og en reduktion i det specifikke energiforbrug på samme niveau.
I et tæt samarbejde mellem DLG Husdyrernæring og DLG Produktion har der i 2011 været fokus på at fremstille nye foderblandinger, der samlet set har forbedret foderkvaliteten og reduceret produktionsomkostningerne. Det arbejde udbygger vi i 2012.
Der er også et tæt samarbejde mellem fabrikkerne i Sverige, Tyskland og Danmark. Vi arbejder med benchmarking mellem alle 25 fabrikker, og vi har flere gange i år lavet fælles besøg på tværs af landegrænser. Det har bl.a. udmøntet sig i fælles indkøb af energi for fabrikkerne i Sverige og Danmark.

Transportsynergier i hus
Den transporterede volumen blev lidt højere end forventet. Det skyldes især den våde høst, men også det forhold, at vores overgangsbeholdning blev meget lav. Distributionen af Vitfoss-varer er nu fuldt implementeret, og de oplagte synergier er nået. Lignende tiltag i de senere år har resulteret i, at koncernen kan udnytte sin købekraft bedst muligt ved at opnå et samlet indkøb af ekstern transport.
Den 1. juli blev det endelig vedtaget i Folketinget, at totalvægten for lastbiler på danske veje ændres fra 48 til 54 tons. Det betyder en øget nettolasteevne pr. vogntog på 10-12 pct., som alt andet lige vil betyde en tilsvarende reduktion i antal vogntog. DLG har i 2011 skaffet tre vogntog, der kan laste efter de nye regler. I 2012 forventer vi yderligere at udskifte ca. 35 pct. af vognparken.
Vores eksterne transportører, med 150-250 vogntog dagligt, har skiftet 10 pct. af deres kapacitet til 54 tons ved udgangen af året.
Shipping-selskabet Ahlmann-Zerssen, der har hovedkontor ved Kielerkanalen i Rendsburg og er delejet af HaGe, har i 2. halvår haft et lavere aktivitetsniveau på både befragtning af coastere til korntransporter samt lastning af korn. Det er delvis kompenseret ved et øget aktivitetsniveau med at håndtere vindmøllekomponenter til Fjernøsten fra havneområdet i Rostock.

Våd høst blev håndteret konstruktivt
Mængderne, der blev håndteret på driftslagrene i Danmark, blev 13,2 pct. større end i 2010. Det skyldes primært øgede afgrødemængder. Parallelt hermed blev lagerkapaciteten udvidet med 71.000 tons fordelt på fem lagre.
Den våde høst gjorde sit indtog i store dele af vores driftområder for afgrøder, nemlig Tyskland, den nordvestlige del af Polen, den sydlige del af Sverige og det sydlige Danmark. I Danmark har vi brugt 33 mio. kr. mere end i 2010 på at tørre afgrøder. Den gennemsnitlige vandprocent i de modtagne afgrøder i høst var 2,34 pct. højere end i 2009, svarende til 50.000 tons vand. Selv om vi over en længere periode havde tørrerierne på 24-timers drift, var det vanskeligt at følge med og tørre afgrøderne rettidigt. Trods det har vi håndteret den våde høst med et minimalt svind. Takket være den kvalitetsmæssige håndtering via ISO 22000 havde vi hurtigt overblik over kvaliteten af de modtagne afgrøder. ■

HR

Den fortsatte udvikling af medarbejdernes faglige og personlige kompetencer har været målet for den uddannelsesmæssige indsats i 2011. Vi har således oppriori-teret de faglige kurser i uddannelseskataloget både i 2011 og 2012. I tråd hermed fortsætter vi indsatsen med vores talentgruppe – Talent 2014/2016 – som blev etableret med 40 medarbejdere i 2010. Gruppen er nu et år inde i processen, og de første resultater af satsningen har vist sig ved konkrete handlingsplaner for bl.a. logistikprojekter og nye teknologiprocesser.

Nemmere at dele viden
I 2011 har der fortsat været fokus på videndeling i koncernen. For at holde processen godt i gang har emnet været en fast del af medarbejderudviklingssamtalerne. Målet er at forankre den enorme viden, der er oparbejdet i koncernen og dermed gøre det nemmere at dele den på tværs af produktgrupper, virksomheder og landegrænser. Fokusområderne er et forbedret intranet, koncernnyhedsbreve, erfagrupper og uddannelse, hvilket ligger i klar forlængelse af Strategi 2014/2016.

Udstationeringer får mere fokus
For at skabe yderligere synergier mellem selskaberne i koncernen har vi i 2011 arbejdet målrettet med at kunne udstationere medarbejdere. I november var HaGe og DLG's talenthold samlet, og de arbejdede bl.a. med at definere og eliminere barrierer i forbindelse med udstationering. Målet med at udstationere medarbejdere er bl.a. et ønske om større sammenhæng mellem koncernens enheder. Det er også at sikre, at vi får hentet mulige synergier og får optimeret vores arbejdsprocesser på tværs af landegrænser. Vi arbejder med at etablere faste destinationer, hvor medarbejdere kan udstationeres i Tyskland, Danmark, Polen, Sverige og Baltikum.

Mere motion
At arbejde strategisk med sundhed er et langsigtet projekt. Den enkelte medarbejder skal ofte gennem en erkendelsesproces, før det resulterer i livsstilsændringer. I DLG har vi i flere år arbejdet målrettet med sundhedstiltag, og i år var der markant flere tilbagemeldinger om livsstilsændringer som følge af DLG's sundhedsaktiviteter i Danmark.
DLG har søgt og modtaget et beløb fra Forebyggelsesfonden med det formål at forebygge nedslidning hos vores timelønnede medarbejdere. Vi vil aktivere en gruppe medarbejdere, der er underrepræsenteret, når det gælder vores sundhedstilbud. Konkret vil vi tilbyde vores timelønnede medarbejdere motion og træning i arbejdstiden. Projektet løber over de næste tre år. ■

Forskning & Udvikling

Planteforædling
I den fremtidige kornproduktion bliver høj sortsresistens mod hvedens- og byggens skadevoldere en nødvendighed. Sorterne skal være resistente mod bladsvampe og fusarium, men skal også besidde nematode-, virus- og myggeresistens for at sikre en høj dyrkningsstabilitet. Nye kornsorter skal herudover yde stadigt højere udbytter af en forbedret kvalitet med et relativt lavere forbrug af næringsstoffer og vand. Desuden skal sorterne i nogle regioner være egnede til at mindske udledningen af næringsstofferne N og P fra jorden. Som den sidst tilkomne udfordring skal sorterne nu også være robuste over for de fremtidige ekstreme vejrbetingelser.
For at nå målene benytter Sejet Planteforædling sig af avancerede bioteknologiske værktøjer inden for planteforædlingen. En af de mest kraftfulde metoder er genomisk baseret markørselektion for relevante egenskaber, som vi allerede bruger på Sejet.
De store bioteknologiske fremtidsmuligheder er baggrunden for, at Sejet Planteforædling i de senere år har oprustet ganske meget inden for forskning og udvikling via alliancer med nationale og internationale forskningstunge partnere. Vi er p.t. med i 19 betydende forskningsprojekter. Forbedret resistens og miljøtilpasning udgør over halvdelen af projekterne, mens de resterende er fordelt på forbedret produktkvalitet, genomisk planteforædling og klimatiltag.

Husdyrernæring
Vi har i år etableret en international faglig gruppe på svinefoder, der består af ernæringseksperter fra DLG, Vitfoss, Svenska Foder, Deutsche Vilomix, HaGe og Calcialiment. Formålet er via faste møder at planlægge forsøgsaktiviteter og identificere synergier inden for forskning og udvikling på svinefoder. Der er store forventninger til samarbejdet, hvor bl.a. Calcialiments forsøgsaktiviteter i Frankrig vil komme til at spille en central rolle.

I 2011 modtog DLG Husdyrernæring 4,5 mio. kr. til et forskningsprojekt, hvor essensen er at udvikle et nyt fodringskoncept til søer, der kan forbedre pattegrisenes overlevelse. Pengene er bevilliget igennem den såkaldte GUDP-ordning, og projektet løber over 3,5 år.
Inden for slagtesvinområdet har DLG i år arbejdet med et nyt produkt, der kan øge produktiviteten og kødprocenten hos slagtesvin. I første omgang er der sat forsøg i gang på Foulum. Resultaterne heraf vil afgøre, om der skal laves tests i praksis, og om konceptet i givet fald skal markedsføres i 2012.
På fjerkræområdet har vi bl.a. arbejdet med at opnå en bedre udnyttelse af foderet hos slagtekyllingerne, herunder en bedre fordøjelighed og kødsætning. Projektet er nu klar til afprøvning i storskala, hvilket vi starter op først i 2012.
På kvægområdet deltager DLG i to flerårige projekter ved Aarhus Universitet. Det ene, hvor også Arla deltager, har til formål at opnå øget viden om de biprodukter, der fremkommer ved bl.a. produktionen af bioethanol. Det skal danne grundlag for videnbaseret brug af disse, ofte prisbillige, råvarer i formuleringen af kvægfoderrationerne for på den måde at forbedre kvægbrugets økonomi.
I det andet kvægprojekt er formålet at undersøge, hvorvidt man kan opnå højere foderniveauer til malkekoen, samtidig med at foderudnyttelsen forbliver høj, og vi ikke går på kompromis med sundheden. Projektet vil primært være orienteret mod AMS-systemer.
I 2011 udviklede vi Easy-X, der er en goldkoblanding, som reducerer forekomsten af mælkefeber med 85 pct. Easy-X indeholder bl.a. X-Zelit, der er et patenteret Vitfoss-produkt, som allerede har vundet indpas i Danmark, Frankrig og Canada.

DLG Tele
DLG Tele I/S står bag en ny avanceret app, der er udviklet i 2011 for at gøre hverdagen lettere for landmanden. Flere og flere funktioner på bedriften automatiseres og digitaliseres, og derfor er mobilen blevet et essentielt værktøj.
Mobilitet og fleksibilitet er nøgleord i app'en, hvor det er intentionen at samle flest mulige informationer og værktøjer ét sted. Den nye app, der hedder DLG Landbrug, er lanceret i en version 1, der løbende vil blive udbygget. TNM, der er et associeret selskab, har udviklet den nye app.

Kongskilde Industries
Kongskilde har i 2011 øget ressourcerne til produktudvikling i alle divisioner. Sammen med købet af JF-Stoll overtog Kongskilde også en god og stærk udviklingsafdeling inden for græsredskaber og fuldfodervogne.
Inden for jordbrugsredskaber kunne Kongskilde i 2011 fremvise et helt nyt system for skær til Rotovator og Rotalabour under navnet Howard Quick One – Q1. Med det reduceres skiftetiden, der for større rotovatorer kunne vare timer, til få minutter. Kongskilde har også lanceret en ny såbedsharve Vibro Master 3000, der har fem rækker tænder. Harven kan leveres med forskellige tandtyper fra Vibro S-tænder til Vibro S Super, og tænderne sidder i et symmetrisk mønster, der giver en god gennemgang af jord og planterester. Kongskilde præsenterede desuden et nyt program af mekaniske såmaskiner, nemlig Nordsten Eco-line, Profi-line og Master-line, der henvender sig til hele kundesegmentet fra mindre landbrug til maskinstationer.
Udviklingen mod større og større landbrug stiller nye krav til øget kapacitet. Det er et krav, som Becker Maxi-line, der er en stor kompakt bugseret præcisionssåmaskine, let opfylder. Maxi-line har en stor 4.800 l tank med lufttransport og en præcisionssåmaskine med op til 12 rækker.
Et nyt produktområde hos Kongskilde er halmtørring, hvor Ventus 2400 er et nyt anlæg til bigballer. Anlægget kører automatisk, uden der er en operatør til stede, da det blot skal fyldes op med våde baller, og styringen indstilles i forhold til vandindholdet i ballerne.

Trådløse sensorer
DLG har købt sig ind i udviklingsselskabet Webstech, der er én af virksomhederne i Agro Business Park. Virksomheden har udviklet moderne trådløse sensorer, der kan anvendes inden for landbrug og fødevarer.
Webstech er meget forskningsorienteret. Én af virksomhedens mange aktiviteter er bl.a. et igangværende GUDP-finansieret projekt, som foregår i et samarbejde med Aarhus Universitet og DLG.
Det nye samarbejde passer meget godt ind i DLG's strategi om at være mere innovativ på såvel det danske som internationale markeder, og der er ingen tvivl om, at sensorteknologien bliver et essentielt værktøj for mange landmænd, når korn og andre afgrøder skal styres optimalt i laden.

IT-teknologi
Efterspørgslen på mobile online løsninger har gennem 2011 været i kraftig vækst og dermed også efterspørgslen på tilpassede softwareløsninger. For Datalogisk betød det, at der i 2011 blev sat gang i et udviklingsarbejde med en bredere anvendelse af mobile løsninger, herunder såkaldte clouding-løsninger. Med dem vil brugere af softwareløsninger fra Datalogisk i fremtiden kunne afvikle og tilgå deres data, blot der er adgang til internettet, og de har en mobil enhed.
Som en yderligere feature vil fælles lagring af data på sigt give mulighed for, at kunderne også kan foretage en økonomisk benchmarking af aktiviteterne på egen bedrift i forhold til et bredt udvalg af planteavlere.

Fødevarer
I 2011 fik DLG Food sammen med tre partnere bevilget midler fra GUDP-puljen under Fødevareministeriet til et projekt, der har til formål at udvikle en ny type koldpresset rapsolie, der er baseret på hvidblomstret raps. Indledende undersøgelser tyder på, at olien vil være mere bæredygtig, da den kræver mindre plantebeskyttelse pga. en lavere forekomst af skadedyr. Samtidig er olien fra den hvide raps mere mild i smagen og vil være velegnet at bruge, når man bager, steger eller laver dressing.
Rapsolie udgør i dag 16 pct. af markedet i Danmark mod blot 3 pct. for fem år siden. Den nye olie ser endda ud til at have et højere indhold af Omega-3-fedtsyre end olien fra gule rapssorter, så den kan blive et bedre valg sundhedsmæssigt.
Parterne har modtaget 700.000 kr. fra GUDP-puljen, og projektet løber over 2,5 år. ■

IT

Vi tilbyder nu at sende størstedelen af vores kommunikation til kunderne pr. mail i stedet for på print. Den mulighed benyttede ca. halvdelen af landmandskunderne ved udgangen af 2011. Det giver en kortere distributionstid, færre porto- og håndteringsudgifter og dermed et grønnere miljø. Specielt fakturaen tilpasses løbende for at give kunderne de mest relevante oplysninger samt overblik over samhandlen med DLG.

Bedre konkurrenceevne

DLG-koncernen tilstræber at standardisere IT-løsningerne i alle datterselskaber, så alle får gavn af den fælles udvikling. Eksempler på det er:

- Vitfoss har taget DLG's transportplanlægningssystem i brug sammen med et opgraderet transportafregningssystem i SAP.
- Endnu en række datterselskaber har taget DLG's SAP-løsning i brug. Det gælder bl.a. Samsø Korn, Stormøllen samt DLG's XL-byggemarkeder.
- I SAP er der etableret en række nye fælles gennemfakturerings- og betalingsløsninger. En opgraderet Business Intelligens-løsning (BI) er stillet til rådighed.

Ny infrastruktur

Vi er ved at opgradere vores SAP CRM-system. Målet er et salgsstyringssystem, der giver bedre overblik, bliver lettere at bruge og rummer en række nye analyseværktøjer. Endvidere tager vi i 2012 en række nye faciliteter i brug med kreditstyring i SAP.

I 2012 opgraderer vi vores IT-infrastruktur med nyeste versioner af Office, mail m.v. Samtidig flytter vi de services fra DLG's interne driftscentre til "skyen", en såkaldt clouding-løsning. Fokus ændres derved fra teknisk drift til mere forretningsmæssige funktioner som videomøder, bedre adgang fra mobile enheder, moderne intra- og ekstranet samt nye muligheder for mange nye services som f.eks. aftalestyring i SAP CRM. ■

Marketing

2011 blev et år i det digitale tegn. I Koncernmarketing nedsatte vi en CRM-projektgruppe, som i skrivende stund udvikler en ny kundeplatform, der skal gøre det nemmere at målrette kommunikationen, så vi i fremtiden kan opnå den optimale kundedialog med private og landmænd.

Samler kompetencerne
I efteråret blev Koncernmarketing en del af Service & Energi, dels for at samle flere marketingkompetencer i én afdeling, dels for at udnytte ressourcerneoptimalt, så vi i endnu større grad kan være DLG-produktgruppernes og datterselskabernes foretrukne samarbejdspartner inden for rådgivning, udarbejdelse af og opfølgning på marketingaktiviteter. Derudover dannede vi en række samarbejder med eksterne leverandører, der skal gøre afdelingen mere fleksibel, når vi fremover skal løse opgaver for hele koncernen.

Design og hjemmeside optimeres
Ultimo 2011 tog vi de første spadestik til et nyt design af dlg.dk som skal moderniseres, så det i højere grad tegner et mere realistisk billede af DLG – nemlig som en stor koncern i konstant udvikling. Det nye website bliver lanceret til foråret, hvor vi også opdaterer DLG's visuelle identitet. Formålet med det er at tilbyde en større fleksibilitet samt sikre konsistens og synergi i koncernens grafiske udtryk. ■

Kommunikation

Vi har lanceret DLG Group Update, der er et digitalt koncernnyhedsbrev til alle 5.000 medarbejdere. Formålet er at sikre en bedre videndeling på tværs af grænser, men absolut også at støtte op om vi-følelsen, hvilket kræver en indsats, når medarbejderne er spredt i 25 lande. Group Update er blevet godt modtaget.

Nyt intranet forberedes
Vi har i en tværgående projektgruppe taget de indledende skridt for at øge videndelingen – i første omgang i Danmark. Det er i den forbindelse besluttet, at intranettet skal være omdrejningspunktet, og derfor skal det bygges op på ny for at modernisere den løbende digitale kommunikation og videndeling internt i koncernen. Den udviklingsfase tager vi hul på i 2012, og det implementeres i 2013 – efter den nye IT-platform er lanceret.

Nye kommunikationsvinduer
Den proaktive presseindsats har udviklet sig positivt og givet omverdenen nye vinkler på, hvem DLG er, og hvad vi står for. Den har åbnet kommunikationsvinduer, der tegner en koncern, der er international, konkurrencedygtig og innovativ, men også et solidt konglomerat, der er rustet til at holde kursen – selv i en økonomisk krise. Det budskab har vi også besluttet at lancere på en anden udtryksfuld måde, nemlig i en kort profilfilm om koncernen. Den får premiere, når årsregnskabet her bliver præsenteret i februar. ■

RESULTATOPGØRELSE for perioden 1. januar til 31. december 2011

DLG-KONCERNEN

NOTE	1.000 kr.	2011	2010	2009
2	Nettoomsætning	40.841.793	39.364.154	34.137.656
3	Produktionsomkostninger	-37.011.993	-35.659.118	-30.819.879
	Bruttoresultat	**3.829.800**	**3.705.036**	**3.317.777**
3	Salgs- og distributionsomkostninger	-2.464.071	-2.511.157	-2.326.904
3	Administrationsomkostninger	-695.664	-665.368	-666.958
	Andre driftsindtægter	241.333	275.791	238.787
	Andre driftsomkostninger	-101.003	-97.556	-42.810
	Resultat af primær drift	**810.395**	**706.746**	**519.892**
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	48.900	74.908	26.812
	Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	10.904	12.109	13.604
5	Finansielle poster, netto	-399.749	-341.550	-236.877
	Resultat før skat	**470.450**	**452.213**	**323.431**
6	Selskabsskat	-79.899	-69.001	-59.894
	Koncernens resultat	**390.551**	**383.212**	**263.537**
	Minoritetsinteressernes andel af resultat	-114.222	-109.096	-107.670
	Minoritetsinteressernes andel af skat	15.837	7.986	23.828
	Årets resultat	**292.166**	**282.102**	**179.695**
	Forslag til resultatdisponering			
	Henlæggelse til selskabets reserver	175.366	169.102	107.817
	Overskudsandel til medlemmer [1)]	116.800	113.000	71.878
		292.166	**282.102**	**179.695**

[1)] *De deklarerede beløb udbetales eller henlægges til medlemskapital efter selskabets vedtægter.*

BALANCE, AKTIVER pr. 31. december 2011

DLG-KONCERNEN

NOTE	1.000 kr.	2011	2010	2009
	Koncerngoodwill	111.883	98.211	123.871
	Andre immaterielle anlægsaktiver	394.903	359.144	282.174
	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	143.780	145.270	132.400
7	**Immaterielle anlægsaktiver**	**650.566**	**602.625**	**538.445**
	Grunde og bygninger	4.000.202	3.549.218	3.080.896
	Produktionsanlæg og maskiner	1.391.974	1.279.004	1.055.698
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	204.089	189.393	161.752
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	191.665	191.882	177.310
8	**Materielle anlægsaktiver**	**5.787.930**	**5.209.497**	**4.475.656**
4	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.077.320	949.585	491.438
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	259.436	238.223	281.022
15	Udskudte skatteaktiver	139.707	168.266	172.550
	Finansielle anlægsaktiver	**1.476.463**	**1.356.074**	**945.010**
	Anlægsaktiver	**7.914.959**	**7.168.196**	**5.959.111**
	Råvarer og hjælpematerialer	1.138.115	1.032.828	1.025.887
	Færdigvarer og handelsvarer	2.311.995	2.475.577	2.581.879
	Varebeholdninger	**3.450.110**	**3.508.405**	**3.607.766**
10	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.776.426	3.373.698	2.822.438
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	85.496	23.296	130.944
11	Andre tilgodehavender	360.607	571.374	288.397
12	Periodeafgrænsningsposter	246.884	238.624	312.743
	Tilgodehavender	**3.469.413**	**4.206.992**	**3.554.522**
	Likvide beholdninger	**67.811**	**71.850**	**98.966**
	Omsætningsaktiver	**6.987.334**	**7.787.247**	**7.261.254**
	Aktiver	**14.902.293**	**14.955.443**	**13.220.365**

BALANCE, PASSIVER pr. 31. december 2011

DLG-KONCERNEN

NOTE		1.000 kr.	2011	2010	2009
13	Selskabskapital		643.020	552.430	481.865
	Reserve for opskrivninger		232.680	221.242	190.947
	Vedtægtsmæssige henlæggelser		1.636.299	1.511.113	1.331.763
	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter		-98.811	-63.173	-55.317
	Foreslået udbytte og overskudsandele		116.800	113.000	71.878
	Egenkapital		**2.529.988**	**2.334.612**	**2.021.136**
14	**Minoritetsinteresser**		**1.121.464**	**1.023.101**	**958.973**
	Egenkapital inkl. minoritetsinteresser		**3.651.452**	**3.357.713**	**2.980.109**
15	Udskudt skat		235.113	234.195	237.176
	Pensionsforpligtelser		156.227	160.886	163.110
16	Andre hensatte forpligtelser		324.339	329.651	249.042
	Hensættelser		**715.679**	**724.732**	**649.328**
17	**Ansvarlig lånekapital**		**1.732**	**1.283**	**1.139**
	Prioritetsgæld		2.023.743	2.021.673	1.895.790
	Leasingforpligtelser		50.398	101.300	117.835
	Kreditinstitutter		845.606	730.378	1.108.469
	Anden gæld		173.085	141.757	127.205
18	**Langfristede gældsforpligtelser**		**3.092.832**	**2.995.108**	**3.249.299**
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		483.703	1.677.261	961.877
	Kreditinstitutter		2.611.237	1.786.838	1.457.228
	Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.516.473	1.398.737	1.266.192
	Leverandørgæld		1.403.505	1.568.234	1.572.529
	Gæld til associerede virksomheder		222.156	191.083	93.968
	Selskabsskat		5.609	21.184	3.109
	Negativ goodwill		79.314	35.977	33.702
19	Anden gæld		1.025.134	1.124.603	875.239
	Periodeafgrænsningsposter		93.467	72.690	76.646
	Kortfristede gældsforpligtelser		**7.440.598**	**7.876.607**	**6.340.490**
	Gældsforpligtelser		**10.533.430**	**10.871.715**	**9.589.789**
	Passiver		**14.902.293**	**14.955.443**	**13.220.365**
1	Regnskabspraksis				
20	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.				
21	Leje- og leasingforpligtelser				
22	Medarbejderforhold				
23	Honorar til valgte revisorer				
24	Nærtstående parter				
25	Hoved- og nøgletal				

EGENKAPITALOPGØRELSE pr. 31. december 2011

DLG-KONCERNEN

1.000 kr.	Selskabskapital	Reserve for opskrivninger	Vedtægtsmæssige henlæggelser	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	Foreslået udbytte og overskudsandele	**I alt**
Egenkapital pr. 1. januar	552.430	221.242	1.511.113	-63.173	113.000	**2.334.612**
Udloddede overskudsandele	-	-	-1.635	-	-113.000	**-114.635**
Tilgang ved fusion (netto)	41	11.438	-11.438	-	-	**41**
Indbetalt i året	114.635	-	22	-	-	**114.657**
Udbetalt i året	-24.086	-	-199	-	-	**-24.285**
Årets resultat	-	-	175.366	-	116.800	**292.166**
Værdiregulering m.v.	-	-	-36.930	-	-	**-36.930**
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-35.638	-	**-35.638**
Egenkapital pr. 31. december	**643.020**	**232.680**	**1.636.299**	**-98.811**	**116.800**	**2.529.988**

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN pr. 31. december 2011

DLG-KONCERNEN

1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**
Likviditet fra driften:					
Resultat af primær drift	810.395	706.746	519.892	698.569	400.118
Afskrivninger og andre korrektioner	262.606	224.938	279.933	229.822	232.757
Resultat af primær drift før afskrivninger	1.073.001	931.684	799.825	928.391	632.875
Ændringer i:					
Varebeholdninger	136.224	7.950	-91.281	771.009	-769.434
Tilgodehavender	812.736	-704.944	320.701	327.177	-80.440
Hensættelser	-10.917	42.147	-65.822	-20.341	28.810
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	-225.915	618.287	878.108	-1.076.212	573.454
Likviditet fra primær drift	**1.785.129**	**895.124**	**1.841.531**	**930.024**	**385.265**
Modtagne finansieringsindtægter	74.117	62.116	262.658	165.601	121.576
Betalte finansieringsomkostninger	-473.866	-403.666	-499.535	-499.721	-374.119
Betalte selskabsskatter	-97.271	-49.623	-57.049	-84.720	-36.042
Kursreguleringer m.v.	-9.405	-1.596	2.526	35.438	-13.893
Likviditet fra driften	**1.278.704**	**502.355**	**1.550.131**	**546.622**	**82.787**
Investeringer					
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-797.077	-938.544	-752.208	-806.639	-647.055
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	149.349	196.122	85.885	190.739	124.289
Køb af kapitalandele i tilknyttede / associerede virksomheder	-215.531	-476.527	-245.351	-135.649	-215.309
Salg af kapitalandele i tilknyttede / associerede virksomheder	40.116	61.914	2.270	102.135	23.927
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	-29.566	-7.957	-14.200	-11.322	-31.955
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	6.352	9.427	10.758	26.819	187.495
Køb af værdipapirer, omsætningsaktiver	-	-	-	-1.639	-
Salg af værdipapirer, omsætningsaktiver	-	-	1.639	-	-
Investeringer	**-846.357**	**-1.155.565**	**-911.207**	**-635.556**	**-558.608**
Nettolikviditet fra drift og investeringer	**432.347**	**-653.210**	**638.924**	**-88.934**	**-475.821**
Finansiering					
Tilbagebetaling af ansvarligt lån	449	144	66	-10	-1.021
Ændring i langfristet gæld inkl. afdrag	-1.120.051	412.720	222.397	617.745	222.768
Ændring i bankgæld	730.448	329.610	-930.320	-481.795	330.992
Minoriteter	-39.612	-41.684	-35.288	144.574	-9.529
Overskudsudbetaling og udbetalt andelskapital ifm. fusion	-	-2.562	-1.511	-59.001	-10.231
Udbetalt andelskapital	-24.086	-16.401	-18.193	-15.620	-2.217
Likviditet fra finansiering	**-452.852**	**681.827**	**-762.849**	**205.893**	**530.762**
Årets forskydning i likvider	**-20.505**	**28.617**	**-123.925**	**116.959**	**54.941**
Likvider pr. 1. januar	71.850	98.966	214.740	95.510	16.527
Tilgang ved fusion og ændring af koncernstruktur	16.466	-55.734	8.151	2.271	24.042
Likvider pr. 31. december	**67.811**	**71.850**	**98.966**	**214.740**	**95.510**

NOTER

DLG-KONCERNEN

NOTE 1. Regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor), og den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Årsregnskabet og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.
Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.
Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.
Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.
I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de tilknyttede virksomheder, som kontrolleres af denne. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50 pct. af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 pct. og 50 pct. af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af de reviderede årsregnskaber for moderselskabet og tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Interne indtægter og udgifter samt mellemværender elimineres i koncernregnskabet, ligesom der foretages udligning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder med den dertil svarende andel i virksomhedernes egenkapital.
De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.
I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 pct. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.
I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 pct. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.
Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.
Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiviteter indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter vurdering af den økonomiske levetid. Negativ forskelsværdi (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen under kortfristet gæld og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.
Ved køb eller fusion af nye virksomheder/aktiviteter af væsentlig betydning hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer inden for de erhvervede områder. Transaktioner mellem koncernens enkelte selskaber sker til markedspriser.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender,

gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.
Udenlandske tilknyttede virksomheders resultatopgørelse omregnes til danske kroner efter regnskabsårets ultimokurser. Balancen omregnes efter balancedagens valutakurs.
Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt kursregulering af mellemværender, der betragtes som en del af nettoinvesteringen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Nettoomsætning
Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.
Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Produktionsomkostninger
Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregner handelsvirksomhederne vareforbrug, og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt afskrivninger.
Produktionsomkostninger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning indregnes, i takt med at de afholdes.
Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, samt afskrivninger på indregnede udviklingsprojekter. Endvidere indregnes hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Salgs- og distributionsomkostninger
Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

Administrationsomkostninger
Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger
Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder offentlige tilskud, leje- og licensindtægter, indtægter fra visse associerede virksomheder o.l.

Finansielle poster
Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat
Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat. Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt a'conto skat.

Udskudt skat
Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.
Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

NOTER

DLG-KONCERNEN

Balancen

Goodwill og koncerngoodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis fem år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Øvrige immaterielle anlægsaktiver omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder samt forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver. Immaterielle anlægsaktiver indregnes til anskaffelsesprisen og afskrives i op til ti år. Det valgte åremål er vurderet og fastlagt ud fra en bedømmelse af den økonomiske levetid for de erhvervede aktiver.

Udviklingsomkostninger

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært over den forventede brugstid, fem til ti år. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis fem år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle koncernens nytte af det udviklede produkt mv. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 20 år. Immaterielle anlægsaktiver indregnes til anskaffelsespris og afskrives i op til ti år. Det valgte åremål er vurderet og fastlagt ud fra en bedømmelse af den økonomiske levetid for de erhvervede aktiver. Øvrige immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Fortjeneste og tab ved afhændelse af øvrige immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til anskaffelsesværdi med tillæg af opskrivninger (efter individuel vurdering) og med fradrag af akkumulerede afskrivninger.
Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.
Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventede restværdier efter afsluttet brugstid.
Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger:	25-50 år
Tekniske anlæg og maskiner:	8-15 år
Andre anlæg m.v.:	4-10 år

Grunde afskrives ikke.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Finansielt leasede aktiver

Finansielt leasede aktiver samt tilhørende forpligtelser indregnes i balancen under henholdsvis materielle anlægsaktiver og gældsforpligtelser. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser ved aftalens indgåelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode i moderselskabets regnskab til den forholdsmæssige andel af

regnskabsmæssig indre værdi (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab, på grundlag af de reviderede årsregnskaber. Den forholdsmæssige andel af resultat af tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i moderselskabets resultatopgørelse.
Indtægter af associerede virksomheder inden for koncernens primære forretningsområder, og hvor DLG er aktivt involveret i driften, indregnes som andre driftsindtægter.
Nettoopskrivningen af kapitalandele i associerede og dattervirksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.
I koncernregnskabet foretages der pro rata konsolidering af associerede virksomheder, som koncernen leder sammen med en eller flere andre virksomheder, og hvor koncernen hæfter fuldt for alle eller for en forholdsmæssig del af den fælles ledede virksomheds forpligtelser, eller hvor koncernen på anden måde indestår for virksomhedens drift. Pro rata konsolideringen af den associerede virksomheds regnskabsposter foretages, således at en forholdsmæssig andel svarende til kapitalandelen medtages i de tilsvarende poster i koncernregnskabet.

Andre værdipapirer og kapitalandele
Andre værdipapirer og kapitalandele værdiansættes til skønnet handelsværdi. Op- og nedskrivninger indregnes under hhv. finansielle poster og indtægter af andre kapitalinteresser.

Finansielle instrumenter
Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under hhv. andre tilgodehavender og anden gæld. Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringen 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 sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.
Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet og værdiansættes til anskaffelsesværdi med tillæg af forarbejdningsomkostninger (kostpris) eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.
Råvarer og hjælpemidler måles til købspriser med tillæg af omkostninger, som er direkte foranlediget af anskaffelsen, samt indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligehold og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.
Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.
Varer oplagt for leverandører og kunder indgår ikke i de regnskabsmæssige varebeholdninger.

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles enkeltvis og medtages til den værdi, de skønnes at ville indbringe.

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

Foreslået overskudsbetaling for regnskabsåret
Forslag til overskudsbetaling for regnskabsåret indregnes som en særlig post i egenkapitalen.

Andre hensatte forpligtelser
Andre hensatte forpligtelser omfatter besluttede omstruktureringer m.v. Disse indregnes og måles som den på balancetidspunktet bedste vurdering af de udgifter, der er nødvendige for at afvikle forpligtelserne. Ved erhvervelse af virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet på overtagelsestidspunktet.

Prioritetsgæld
Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fra-

drag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Pensionsforpligtelser
Selskabets hensatte pensionsforpligtelser omfatter ydelsesbaserede ordninger. Pensionsforpligtelserne måles på baggrund af aktuarmæssige opgørelser.

Andre finansielle forpligtelser
Finansielle forpligtelser måles ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte omkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen
Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.
Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.
Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.
Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.
Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte. ■

NOTER

DLG-KONCERNEN

2. Nettoomsætning	1.000 kr.	2011	2010	2009
Vareomsætning		40.401.197	38.980.003	33.869.926
Varebehandling, service og andre tjenesteydelser		440.596	384.151	267.730
		40.841.793	**39.364.154**	**34.137.656**

Af konkurrencemæssige hensyn er nettoomsætningens fordeling på produktområder og segmenter ikke vist.

3. Omkostninger	1.000 kr.	2011	2010	2009
Vareforbrug m.v.		34.708.793	33.597.617	29.078.308
Transportudgifter		933.358	891.102	793.438
Personaleudgifter		2.075.360	1.975.154	1.933.388
Energiudgifter		495.297	381.304	329.702
Reparation og vedligeholdelse		223.610	204.137	194.448
Tab på debitorer		42.939	32.946	49.257
Afskrivninger, avance og tab ved salg af anlægsaktiver		304.193	295.980	261.634
Andre udgifter		1.388.178	1.457.403	1.173.566
		40.171.728	**38.835.643**	**33.813.741**
Der i resultatopgørelsen indregnes således:				
Produktionsomkostninger		37.011.993	35.659.118	30.819.879
Salgs- og distributionsomkostninger		2.464.071	2.511.157	2.326.904
Administrationsomkostninger		695.664	665.368	666.958
		40.171.728	**38.835.643**	**33.813.741**

4. Kapitalandele i associerede virksomheder	1.000 kr.	2011	2010	2009
Anskaffelsessum pr. 1. januar		822.763	420.694	333.948
Valutakursregulering m.v.		-1.188	2.760	883
Ompostering		-	37.488	-
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		1.204	779	54.718
Tilgang i året		67.001	430.716	41.873
Afgang i året		-24.736	-77.233	-3.146
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		-17.839	7.559	-7.582
Anskaffelsessum pr. 31. december		**847.205**	**822.763**	**420.694**
Nettoopskrivning pr. 1. januar		126.822	70.744	32.920
Ompostering		-	-37.488	2.292
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		69	-	-
Kursreguleringer via egenkapitalen		-1.174	2.615	53
Andre reguleringer via egenkapitalen		-1.483	-347	-1.323
Afgang i året		1.480	15.319	879
Udlodning i året		-12.525	-31.339	-32.077
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		4.082	-16.478	-1.739
Overført til/fra hensættelser m.v.		168	4.227	-
Andel af årets resultat indregnet via andre driftsindtægter i resultatopgørelsen		63.776	44.661	42.927
Andel i årets resultat		48.900	74.908	26.812
Nettoopskrivning pr. 31. december		**230.115**	**126.822**	**70.744**
Regnskabsmæssig indre værdi pr. 31. december		**1.077.320**	**949.585**	**491.438**

NOTER

DLG-KONCERNEN

4. Kapitalandele i associerede virksomheder fortsat

Associerede virksomheder omfatter følgende selskaber:	Ejerandel i %
Agro & Ferm A/S, Esbjerg	34,59
Agro Supply A/S, Fredericia	50,00
Brassica Energi AB, Sverige	40,00
Container Centralen A/S, Odense	50,00
Danespo Holding A/S, København	50,00
Dangødning A/S, Fredericia	34,96
DanHatch A/S, Århus	47,50
Danish Agro Contruction ApS, Fredericia	35,00
Danpot Data A/S, Odense	43,00
Djur och Natur i Oskarshamn AB, Sverige	40,00
European Agri Trade A/S, København	28,00
European Fertilizer A/S, København	47,00
Florex Export A/S, Odense	33,00
HaBeMa Futtermittel GmbH & Co. KG, Prod.- und Umschlagesges., Tyskland	50,00
HGT A/S, Odense	50,00
Knutpunkt Sölve i Sölvesborg AB, Sverige	25,00
Lammefjordens Kartoffelskrælleri ApS, Odsherred	50,00
Landtechnik Nord GmbH, Tyskland	24,90
Nomus A/S, Randers	50,00
Raiffeisen Süderlügum GmbH & Co. KG, Tyskland	50,00
Roth Agrarhandel GmbH, Tyskland	60,00
Scandinavian Farmers AB, Sverige	50,00
Schmahl-HaGe Landtechnik GmbH & Co., Tyskland	50,00
Skånefrö Forvaltnings AB, Sverige	30,00
Stigtomta Kvarn AB, Sverige	20,00
Team AG, Tyskland	37,39
Tim Thyregod Holding A/S, Give	25,00
Vollkraft Mineralfutter GmbH, Tyskland	100,00

5. Finansielle poster, netto	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**
Andre renteindtægter m.v.		59.692	47.658	215.284
Realiseret og urealiseret kursavance på værdipapirer		-	6	6
Realiseret og urealiseret kursavance på valuta		14.425	14.452	47.368
Finansielle indtægter		**74.117**	**62.116**	**262.658**
Andre renteudgifter m.v.		463.203	401.234	467.742
Realiseret og urealiseret kurstab på værdipapirer		533	152	-
Realiseret og urealiseret kurstab på valuta		10.130	2.280	31.793
Finansielle udgifter		**473.866**	**403.666**	**499.535**
		-399.749	**-341.550**	**-236.877**

6. Selskabsskat	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**
Aktuel skat		73.015	59.308	64.125
Ændring i udskudt skat		7.036	11.577	-2.468
Regulering vedrørende tidligere år		-152	-1.884	-1.763
		79.899	**69.001**	**59.894**

NOTER

DLG-KONCERNEN

7. Immaterielle anlægsaktiver	1.000 kr.	Koncern-goodwill	Andre immaterielle anlægsaktiver	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse
Anskaffelsessum pr. 1. januar		241.971	740.296	148.993
Valutakursregulering m.v.		-132	-2.914	-4
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		-	16.528	14.098
Tilgang i året		25.386	65.574	43.492
Afgang i året		3.727	-66.940	-22
Omposteringer		1.500	57.317	-56.377
Anskaffelsessum pr. 31. december		**272.452**	**809.861**	**150.180**
Afskrivninger pr. 1. januar		143.760	381.152	3.723
Valutakursregulering m.v.		41	-2.016	-
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		-	2.908	-
Afskrivninger i året		16.768	68.146	4.677
Afgang i året		-	-35.118	-
Omposteringer		-	-114	-2.000
Afskrivninger pr. 31. december		**160.569**	**414.958**	**6.400**
Bogført værdi pr. 31. december		**111.883**	**394.903**	**143.780**
I den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december indgår:				
Indregnede leasingaktiver		0	15.575	0

8. Materielle anlægsaktiver	1.000 kr.	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Anskaffelsessum pr. 1. januar		4.727.049	4.008.537	743.093	191.882
Valutakursregulering m.v.		-11.205	-14.385	-6.337	389
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		245.069	74.003	36.637	-
Tilgang i året		226.992	197.276	49.431	180.755
Afgang i året		-38.401	-63.489	-30.366	-57.343
Ompostering		78.459	28.352	-22.872	-124.018
Anskaffelsessum pr. 31. december		**5.227.963**	**4.230.294**	**769.586**	**191.665**
Opskrivninger pr. 1. januar		373.655	10.537	-	-
Valutakursregulering m.v.		1.121	-6	-	-
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		15.250	-	-	-
Opskrivninger pr. 31. december		**390.026**	**10.531**	**-**	**-**
Afskrivninger pr. 1. januar		1.551.486	2.740.070	553.700	-
Valutakursregulering m.v.		-2.332	-7.744	-3.746	-
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		24.454	13.601	18.247	-
Afskrivninger i året		69.645	133.350	49.283	-
Afgang i året		-13.950	-30.494	-23.923	-
Ompostering		-11.516	68	-28.064	-
Afskrivninger pr. 31. december		**1.617.787**	**2.848.851**	**565.497**	**-**
Bogført værdi pr. 31. december		**4.000.202**	**1.391.974**	**204.089**	**191.665**
I den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december indgår:					
Indregnede leasingaktiver		26.562	461	-	-

NOTER

DLG-KONCERNEN

9. Andre værdipapirer og kapitalandele	1.000 kr.	2011	2010	2009
Anskaffelsessum pr. 1. januar		96.182	116.709	108.709
Valutakursregulering m.v.		-243	-3.502	230
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		2.000	38	14.105
Tilgang i året		29.566	7.957	14.200
Afgang i året		-6.352	-9.427	-10.758
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		-981	-15.593	-9.777
Anskaffelsessum pr. 31. december		**120.172**	**96.182**	**116.709**
Opskrivninger pr. 1. januar		159.812	174.475	171.710
Opskrivninger i året		2.533	1.505	2.345
Korrektion opskrivninger tidligere år		-3.973	-11.111	420
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		-	-5.057	-
Opskrivninger pr. 31. december		**158.372**	**159.812**	**174.475**
Nedskrivninger pr. 1. januar		17.771	10.162	8.563
Valutakursregulering m.v.		-50	10	-3
Tilbageført nedskrivning over resultatopgørelsen		-	-	-682
Nedskrivninger i året		-1.364	7.599	2.284
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		2.751	-	-
Nedskrivninger pr. 31. december		**19.108**	**17.771**	**10.162**
Bogført værdi pr. 31. december		**259.436**	**238.223**	**281.022**

10. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.000 kr.	2011	2010	2009
Selskabets medlemmer, herunder repræsentantskab, bestyrelse samt direktion, har alene mellemværende med selskabet i normalt handelsmæssigt omfang.				
Tilgodehavender med nedenstående udgør på statustidspunktet:				
Repræsentantskabet		21.363	16.350	15.202
Bestyrelsen		4.343	1.064	790
Direktionen		80	-	-
		25.786	**17.414**	**15.992**

11. Andre tilgodehavender	1.000 kr.	2011	2010	2009
Heraf forfalder til betaling efter 1 år		67.278	46.418	30.762

12. Periodeafgrænsningsposter	1.000 kr.	2011	2010	2009
Forudbetalte gager og lønninger		5.948	5.585	6.210
Øvrige forudbetalte omkostninger		240.936	233.039	306.533
		246.884	**238.624**	**312.743**

13. Selskabskapital

Der henvises til moderselskabets regnskab note 14, 15 og 16.

NOTER

DLG-KONCERNEN

14. Minoritetsinteresser	1.000 kr.	2011	2010	2009
Minoritetsinteresser pr. 1. januar		1.023.101	958.973	921.615
Valutakursregulering m.v.		-3.991	1.791	-1.617
Regulering i året		-819	4.098	-98
Tilgang i året		54.850	3.505	3.143
Afgang i året		-21.602	-35.874	-42.173
Udbytte		-28.460	-5.863	-5.738
Andel af årets resultat		98.385	96.471	83.841
Minoritetsinteresser pr. 31. december		**1.121.464**	**1.023.101**	**958.973**

15. Udskudt skat	1.000 kr.	2011	2010	2009
Udskudt skat hviler på følgende poster:				
Immaterielle anlægsaktiver		-17.886	-14.272	-10.381
Materielle anlægsaktiver		192.376	150.920	139.168
Varebeholdninger		7.402	3.464	7.015
Garantiforpligtelser		-3.141	-2.778	-70
Debitorer m.v.		389	-1.845	-2.215
Fremført underskud		-77.963	-90.513	-93.258
Andet		-5.771	20.953	24.367
		95.406	**65.929**	**64.626**

	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatte-forpligtelser
Udskudt skat pr. 1. januar	168.266	234.195
Reguleringer vedrørende tidligere år	14.152	-19.786
Regulering vedrørende ændring af regnskabspraksis	-	-17.149
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	-20.105	35.803
Valutakursomregninger	-404	-1.053
Årets bevægelser	-22.202	3.103
Udskudt skat pr. 31. december	**139.707**	**235.113**

16. Andre hensatte forpligtelser	1.000 kr.	2011	2010	2009
Hensat til diverse forpligtelser pr. 1. januar		329.651	249.042	316.592
Valutakursregulering m.v.		-596	77	2.441
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		944	-864	45.720
Anvendt i året		-69.844	-116.662	-192.371
Hensat i året		64.184	198.058	76.660
Hensat til diverse forpligtelser pr. 31. december		**324.339**	**329.651**	**249.042**
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Inden for 1 år		130.930	100.024	91.048
Inden for 2-5 år		188.642	228.095	156.462
Efter 5 år		4.767	1.532	1.532
		324.339	**329.651**	**249.042**

NOTER

DLG-KONCERNEN

17. Ansvarlig lånekapital	1.000 kr.	2011	2010	2009
Saldo pr. 1. januar		1.283	1.139	1.073
Afgang i året		-2	-2	-112
Tilgang i året		451	146	178
Saldo pr. 31. december		**1.732**	**1.283**	**1.139**
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Inden for 2-5 år		1.732	1.283	1.139
		1.732	**1.283**	**1.139**

18. Langfristede gældsforpligtelser	1.000 kr.	2011	2010	2009
Prioritetsgæld				
Gæld pr. 31. december		2.079.395	2.066.315	1.958.775
Afdrag næste år overført til kortfristede gældsforpligtelser		-55.652	-44.642	-62.985
		2.023.743	**2.021.673**	**1.895.790**
Af prioritetsgæld forfalder 1.267.529 t.kr. til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet. *Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme med en bogført værdi pr. statustidspunktet på 704.739 t.kr.* *Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.* *Kurstab afskrives og udgiftsføres i takt med afvikling af lånene.*				
Leasingforpligtelser				
Gæld pr. 31. december		65.814	105.519	121.474
Afdrag næste år overført til kortfristede gældsforpligtelser		-15.416	-4.219	-3.639
		50.398	**101.300**	**117.835**
Af leasingforpligtelser forfalder 0 t.kr. til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet.				
Kreditinstitutter				
Gæld pr. 31. december		1.253.344	2.358.778	2.003.722
Afdrag næste år overført til kortfristede gældsforpligtelser		-407.738	-1.628.400	-895.253
		845.606	**730.378**	**1.108.469**
Af forpligtelser over for kreditinstitutter forfalder 307.978 t.kr. til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet.				
Anden gæld				
Gæld pr. 31. december		177.982	141.757	127.205
Afdrag næste år overført til kortfristede gældsforpligtelser		-4.897	-	-
		173.085	**141.757**	**127.205**
Af forpligtelser på anden gæld forfalder 195 t.kr. til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet.				

19. Anden gæld	1.000 kr.	2011	2010	2009
Moms og afgifter		246.854	227.921	169.409
Skyldige renter		13.923	16.392	18.853
Skyldige feriepenge		105.182	103.551	101.293
Ikke afregnet kildeskat		6.846	7.690	11.288
Diverse skyldige omkostninger – herunder dagsværdiregulering af sikringsinstumenter		652.329	769.049	574.396
		1.025.134	**1.124.603**	**875.239**

NOTER

DLG-KONCERNEN

20. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.

Likvide beholdninger m.v.
Der er deponeret i alt 2,3 mio. kr. til sikkerhed for retablering af kalkværker.

Sikkerhedsstillelser til banker m.v.
Til sikkerhed for bankgæld er stillet virksomhedspant for 373,9 mio kr.

Andet
Der er stillet kaution for andre på i alt 185,5 mio. kr. samt stillet sædvanlig banksikkerhed over for NaturErhvervstyrelsen vedrørende markedsordninger i EU.

Der er stillet sikkerhed over for offentlige myndigheder m.fl. på i alt 5,1 mio. kr.

Gæld i interessentskaber, hvor DLG a.m.b.a. er interessent og som ikke er indregnet i koncernen udgør 98 mio. kr.

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

21. Leje- og leasingforpligtelser	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**
Der er indgået leasingaftaler med leasingselskaber, hvor aftalerne ikke er indregnet i balancen:				
Til betaling inden for 1 år		99.417	126.094	116.139
Til betaling inden for 2 til 5 år		211.202	287.628	175.972
Til betaling efter 5 år		23.524	46.284	37.908
Der er indgået lejekontrakter, hvor betalingsforpligtelsen inden for 1 år udgør 93,4 mio. kr. og den samlede forpligtelse i bindingsperioden, ud over 1 år, udgør 166,9 mio. kr.				

22. Medarbejderforhold	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**
Personaleudgifter kan specificeres således:				
Lønninger og vederlag		1.680.560	1.620.997	1.557.077
Pensioner m.v.		99.802	104.166	115.705
Andre udgifter til social sikring		147.066	151.663	158.499
Refusion af løn og gager		-2.817	-271	-727
		1.924.611	**1.876.555**	**1.830.554**
I personaleudgifter indgår følgende honorarer og gager:				
Repræsentantskab		2.148	2.157	1.635
Bestyrelse		3.865	3.603	3.022
Kredsledelse		-	-	1.733
Direktionsvederlag [1]		14.839	13.878	11.705
		20.852	**19.638**	**18.095**
[1] *Direktionen udfører tillige andet lønnet arbejde, som ikke indgår i ovennævnte direktionsvederlag.*				
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere		5.386	4.999	5.057

23. Honorar til valgte revisorer	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**
Der er i året afholdt honorar til valgte revisorer, der kan specificeres således:				
Lovpligtig revision		9.606	9.676	9.018
Erklæringsopgaver med sikkerhed		374	509	461
Skatterådgivning		1.148	1.477	793
Andre ydelser		664	1.674	514
		11.792	**13.336**	**10.786**

NOTER

DLG-KONCERNEN

24. Nærtstående parter

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

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets direktion og bestyrelse.

Al samhandel foregår på markedsvilkår.

25. Hoved- og nøgletal Mio. kr.	**2011**	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**
Nettoomsætning	40.841,8	39.364,2	34.137,7	37.589,2	24.631,3
Resultat excl. afskrivninger, finans. poster, skat / EBITDA	1.114,6	1.002,7	781,5	878,8	549,0
Resultat af primær drift / EBIT	810,4	706,7	519,9	698,6	400,1
Resultat før skat og ekstraordinære poster	470,5	452,2	323,4	430,9	263,9
Koncernens resultat	390,6	383,2	263,5	306,7	202,8
Årets resultat	292,2	282,1	179,7	176,5	165,5
Samlede aktiver [1]	14.902,3	14.955,4	13.220,4	13.120,1	12.279,2
Egenkapital	2.530,0	2.334,6	2.021,1	1.847,4	1.721,8
Koncernegenkapital [2]	3.651,5	3.357,7	2.980,1	2.769,0	2.306,8
Antal medarbejdere	5.386	4.999	5.057	5.071	4.556
Nøgletal (procent)					
Overskudsgrad	**2,0**	**1,8**	**1,5**	**1,9**	**1,6**
Resultat af drift / Nettoomsætning x 100					
Egenkapitalandel	**24,5**	**22,5**	**22,5**	**21,1**	**18,8**
Koncernegenkapital [2] / Passiver [3] x 100					
Egenkapitalforrentning	**14,6**	**15,8**	**11,2**	**14,7**	**13,0**
Årets resultat [4] / Gns. egenkapital [4] x 100					
Koncernegenkapitalforrentning	**11,1**	**12,1**	**9,2**	**12,1**	**9,8**
Koncernens resultat / Gns. koncernegenkapital [2] x 100					

[1] Samlede aktiver for år 2008 er inkl. BSL.
[2] Egenkapital inkl. minoritetsinteresser.
[3] Passiver for år 2008 er inkl. BSL.
[4] Resultat før skat og Gns. egenkapital er excl. minoritetsinteresser

RESULTATOPGØRELSE for perioden 1. januar til 31. december 2011

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

NOTE		1.000 kr.	2011	2010	2009
2	Nettoomsætning		15.150.944	13.207.032	11.372.994
3	Produktionsomkostninger		-13.759.341	-11.897.215	-10.216.672
	Bruttoresultat		**1.391.603**	**1.309.817**	**1.156.322**
3	Salgs- og distributionsomkostninger		-1.051.282	-1.000.979	-934.158
3	Administrationsomkostninger		-201.609	-188.524	-198.803
	Andre driftsindtægter		40.015	35.733	43.737
	Resultat af primær drift		**178.727**	**156.047**	**67.098**
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		256.129	224.677	230.420
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		5.769	24.304	11.472
	Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer		7.722	16.899	6.247
6	Finansielle poster, netto		-142.119	-124.597	-121.463
	Resultat før skat		**306.228**	**297.330**	**193.774**
7	Selskabsskat		-14.062	-15.228	-14.079
	Årets resultat		**292.166**	**282.102**	**179.695**
	Forslag til resultatdisponering				
	Henlæggelse til selskabets reservefonde		175.366	169.102	107.817
	Overskudsandel til medlemmer [1]		116.800	113.000	71.878
			292.166	**282.102**	**179.695**

[1] *De deklarerede beløb udbetales eller henlægges til medlemskapital efter selskabets vedtægter.*

BALANCE, AKTIVER pr. 31. december 2011

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

NOTE	1.000 kr.	2011	2010	2009
	Andre immaterielle anlægsaktiver	106.184	124.532	131.875
	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	-	-	16.364
8	**Immaterielle anlægsaktiver**	**106.184**	**124.532**	**148.239**
	Grunde og bygninger	1.551.741	1.465.784	1.224.905
	Produktionsanlæg og maskiner	496.884	468.341	432.012
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.148	13.949	13.493
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	45.695	67.243	26.702
9	**Materielle anlægsaktiver**	**2.107.468**	**2.015.317**	**1.697.112**
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.285.371	2.057.173	1.768.745
5	Kapitalandele i associerede virksomheder	164.675	162.932	65.703
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	276.548	247.732	235.419
	Finansielle anlægsaktiver	**2.726.594**	**2.467.837**	**2.069.867**
	Anlægsaktiver	**4.940.246**	**4.607.686**	**3.915.218**
	Råvarer og hjælpematerialer	491.769	537.524	526.961
	Færdigvarer og handelsvarer	166.202	93.132	251.059
	Varebeholdninger	**657.971**	**630.656**	**778.020**
11	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	866.071	1.211.363	850.897
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.222.073	963.816	981.651
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	67.340	4.412	100.361
12	Andre tilgodehavender	121.740	136.909	91.036
13	Periodeafgrænsningsposter	141.772	130.683	210.656
	Tilgodehavender	**2.418.996**	**2.447.183**	**2.234.601**
	Likvide beholdninger	**3.391**	**2.786**	**3.302**
	Omsætningsaktiver	**3.080.358**	**3.080.625**	**3.015.923**
	Aktiver	**8.020.604**	**7.688.311**	**6.931.141**

BALANCE, PASSIVER pr. 31. december 2011

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

NOTE		1.000 kr.	2011	2010	2009
14	Selskabskapital		643.020	552.430	481.865
15	Reserve for opskrivninger		58.261	58.261	58.261
15	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		657.912	478.757	145.840
16	Vedtægtsmæssige henlæggelser		1.139.489	1.181.735	1.308.890
16	BAF-fonden		6.895	6.981	7.250
16	Hillerslev Sogn-fonden		680	879	1.000
	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter		-93.069	-57.431	-53.848
	Foreslået udbytte og overskudsandele		116.800	113.000	71.878
	Egenkapital		**2.529.988**	**2.334.612**	**2.021.136**
17	Andre hensatte forpligtelser		50.045	72.045	25.023
	Hensættelser		**50.045**	**72.045**	**25.023**
18	**Ansvarlig lånekapital**		**1.640**	**1.189**	**1.043**
	Prioritetsgæld		1.006.774	1.031.659	936.663
	Kreditinstitutter		409.725	310.333	711.963
	Anden gæld		15.202	20.085	20.925
19	**Langfristede gældsforpligtelser**		**1.431.701**	**1.362.077**	**1.669.551**
19	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		427.083	815.649	531.350
	Kreditinstitutter		1.043.724	892.274	654.290
	Modtagne forudbetaling fra kunder		1.454.254	1.333.607	1.180.612
	Leverandørgæld		414.952	198.689	294.914
	Gæld til tilknyttede virksomheder		120.119	129.409	181.711
	Gæld til associerede virksomheder		85.688	80.010	32.857
	Selskabsskat		-	2.150	957
20	Anden gæld		460.934	466.515	337.616
	Periodeafgrænsningsposter		476	85	81
	Kortfristede gældsforpligtelser		**4.007.230**	**3.918.388**	**3.214.388**
	Gældsforpligtelser		**5.438.931**	**5.280.465**	**4.883.939**
	Passiver		**8.020.604**	**7.688.311**	**6.931.141**
1	Regnskabspraksis				
21	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.				
22	Leje- og leasingforpligtelser				
23	Medarbejderforhold				
24	Honorar til valgte revisorer				

EGENKAPITALOPGØRELSE pr. 31. december 2011

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

1.000 kr.	Selskabskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Vedtægtsmæssige henlæggelser	BAF-fonden	Hillerslev Sogn-fonden	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	Foreslået udbytte og overskudsandele	**I alt**
Egenkapital pr. 1. januar	552.430	58.261	478.757	1.181.735	6.981	879	-57.431	113.000	**2.334.612**
Udloddede overskudsandele	-	-	-	-1.635	-	-	-	-113.000	**-114.635**
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb (netto)	41	-	-	-	-	-	-	-	**41**
Indbetalt i året	114.635	-	-	22	-	-	-	-	**114.657**
Udbetalt i året	-24.086	-	-	-	-	-199	-	-	**-24.285**
Overførsel mellem egenkapitalposter	-	-	-	86	-86	-	-	-	**-**
Årets resultat	-	-	216.085	-40.719	-	-	-	116.800	**292.166**
Værdiregulering m.v.	-	-	-36.930	-	-	-	-	-	**-36.930**
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-35.638	-	**-35.638**
Egenkapital pr. 31. december	**643.020**	**58.261**	**657.912**	**1.139.489**	**6.895**	**680**	**-93.069**	**116.800**	**2.529.988**

NOTER

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

1. Regnskabspraksis

Der henvises til koncernens regnskab note 1.

2. Nettoomsætning	1.000 kr.	2011	2010	2009
Vareomsætning		14.729.821	12.806.249	11.051.239
Varebehandling, service og andre tjenesteydelser		421.123	400.783	321.755
		15.150.944	**13.207.032**	**11.372.994**

Af konkurrencemæssige hensyn er nettoomsætningens fordeling på produktområder og segmenter ikke vist.

3. Omkostninger	1.000 kr.	2011	2010	2009
Vareforbrug m.v.		13.065.201	11.277.754	9.637.719
Transportudgifter		438.278	427.801	409.740
Personaleudgifter		700.437	682.537	663.503
Energiudgifter		217.604	178.744	145.541
Reparation og vedligeholdelse		85.208	77.795	76.990
Tab på debitorer		7.534	4.950	2.499
Afskrivninger, avance og tab ved salg af anlægsaktiver		82.029	94.678	86.635
Andre udgifter		415.941	342.459	327.006
		15.012.232	**13.086.718**	**11.349.633**
Der i resultatopgørelsen indregnes således:				
Produktionsomkostninger		13.759.341	11.897.215	10.216.672
Salgs- og distributionsomkostninger		1.051.282	1.000.979	934.158
Administrationsomkostninger		201.609	188.524	198.803
		15.012.232	**13.086.718**	**11.349.633**

NOTER

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.000 kr.	2011	2010	2009
Anskaffelsessum pr. 1. januar		1.629.233	1.569.788	1.533.224
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		-	23.812	-
Tilgang i året		48.252	36.934	32.564
Afgang i året		-298	-1.301	-
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		7.847	-	4.000
Anskaffelsessum pr. 31. december		**1.685.034**	**1.629.233**	**1.569.788**
Nettoopskrivning pr. 1. januar		427.940	198.957	12.859
Opskrivninger af anlægsaktiver (netto) via egenkapitalen		-	31.764	-
Kursreguleringer via egenkapitalen		-32.968	42.648	25.241
Andre reguleringer via egenkapitalen		32	-5.426	586
Afgang i året		-11	2.554	-
Udlodning i året		-48.321	-97.248	-113.197
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.464	-500	-854
Overført fra/til hensættelser m.v.		-	19.252	-
Andel i årets resultat		306.067	281.264	287.226
Andel i skat af årets resultat		-49.938	-45.325	-12.904
Nettoopskrivning pr. 31. december		**600.337**	**427.940**	**198.957**
Regnskabsmæssig indre værdi pr. 31. december		**2.285.371**	**2.057.173**	**1.768.745**

Tilknyttede virksomheder omfatter følgende selskaber:	**Ejerandel i %**
Anpartsselskabet af 21.03.94, Herning	100,00
Boværk A/S i likvidation, Bornholm	100,00
Dangrønt Products A/S, Ølgod	100,00
Dankalk K/S, Vesthimmerland	56,00
Dansk Økologisk Foder A/S, København	100,00
DanÆrt A/S i likvidation, København	100,00
Datalogisk A/S, Stubbekøbing [1)]	63,00
DLG Food Grain A/S, København	100,00
DLG Insurance Ltd., Guernsey	100,00
European Crop Protection A/S, København	46,40
Garta Finans ApS i likvidation, København	100,00
GASA Nord Grønt I/S, Århus	50,00
HaGe Kiel AG, Tyskland	54,32
Komplementarselskabet Dankalk ApS, Vesthimmerland	56,00
Kongskilde Industries A/S, Sorø	99,41
Lammefjordens Kartoffelcentral A/S, Dragsholm	50,00
Nagro A/S, Fredericia	52,83
PureOil I/S, København	50,00
Sejet Planteforædling I/S, Horsens	75,00
Svenska Foder AB, Sverige	100,00
Vitalys I/S, Esbjerg	90,00
Vitfoss a/s, København	100,00
VK Kartofler A/S, Give	50,00

[1)] Svenska Foder AB, Sverige ejer herudover 7,00 pct. af Datalogisk A/S, Stubbekøbing.

NOTER

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

5. Kapitalandele i associerede virksomheder	1.000 kr.	2011	2010	2009
Anskaffelsessum pr. 1. januar		112.114	43.822	85.145
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		-	779	-
Tilgang i året		2.831	54.913	-
Afgang i året		-	-	-37.323
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		-7.847	12.600	-4.000
Anskaffelsessum pr. 31. december		**107.098**	**112.114**	**43.822**
Nettoopskrivning pr. 1. januar		50.818	21.881	24.286
Kursreguleringer via egenkapitalen		-3.214	-189	-58
Andre reguleringer via egenkapitalen		-	-347	-1.309
Afgang i året		-	-	-7.586
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		3.814	500	854
Andel af årets resultat indregnet via andre driftsindtægter i resultatopgørelsen		390	4.669	-5.778
Andel i årets resultat		5.769	24.304	11.472
Nettoopskrivning pr. 31. december		**57.577**	**50.818**	**21.881**
Regnskabsmæssig indre værdi pr. 31. december		**164.675**	**162.932**	**65.703**

Associerede selskaber omfatter følgende selskaber:	**Ejerandel i %**
Agro Supply A/S, Fredericia	50,00
Danespo Holding A/S, København	50,00
Dangødning A/S, Fredericia	34,96
DanHatch A/S, Århus	47,50
Danish Agro Construction ApS, Fredericia	35,00
European Agri Trade A/S, København	28,00
European Fertilizer A/S, København	31,00
HGT A/S, Odense	50,00
Nomus A/S, Randers	50,00

6. Finansielle poster, netto	1.000 kr.	2011	2010	2009
Renteindtægter tilknyttede virksomheder		71.027	63.406	49.326
Andre renteindtægter		30.875	23.836	51.136
Realiseret og urealiseret kursavance og -tab på værdipapirer		-	-	6
Realiseret og urealiseret kursavance og -tab på valuta		8.659	7.634	6.176
Finansielle indtægter		**110.561**	**94.876**	**106.644**
Renteudgifter tilknyttede virksomheder		5.989	9.278	4.388
Andre renteudgifter m.v.		246.691	210.195	223.719
Finansielle udgifter		**252.680**	**219.473**	**228.107**
		-142.119	**-124.597**	**-121.463**

7. Selskabsskat	1.000 kr.	2011	2010	2009
Aktuel skat		16.500	17.000	16.000
Regulering vedrørende tidligere år		-2.438	-1.772	-1.921
		14.062	**15.228**	**14.079**

NOTER

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

8. Immaterielle anlægsaktiver	1.000 kr.	**Andre immaterielle anlægsaktiver**
Anskaffelsessum pr. 1. januar		347.707
Tilgang i året		9.161
Anskaffelsessum pr. 31. december		**356.868**
Afskrivninger pr. 1. januar		223.175
Afskrivninger i året		27.509
Afskrivninger pr. 31. december		**250.684**
Bogført værdi pr. 31. december		**106.184**

9. Materielle anlægsaktiver	1.000 kr.	**Grunde og bygninger**	**Produktions-anlæg og maskiner**	**Andre anlæg, driftsmateriel og inventar**	**Materielle anlægsaktiver under udførelse**
Anskaffelsessum pr. 1. januar		2.230.940	1.550.411	153.458	67.243
Tilgang i året		63.837	67.271	4.207	32.660
Afgang i året		-5.617	-2.917	-3.718	-
Omposteringer		52.250	1.958	-	-54.208
Anskaffelsessum pr. 31. december		**2.341.410**	**1.616.723**	**153.947**	**45.695**
Opskrivninger pr. 1. januar		43.261	-	-	-
Opskrivninger pr. 31. december		**43.261**	**-**	**-**	**-**
Afskrivninger pr. 1. januar		808.417	1.082.070	139.509	-
Afskrivninger i året		28.531	39.717	3.356	-
Afgang i året		-4.018	-1.948	-2.066	-
Afskrivninger pr. 31. december		**832.930**	**1.119.839**	**140.799**	**-**
Bogført værdi pr. 31. december		**1.551.741**	**496.884**	**13.148**	**45.695**

Bogført værdi af bygninger på lejet grund udgør i alt 246.572 t.kr.

10. Andre værdipapirer og kapitalandele	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**
Anskaffelsessum pr. 1. januar		80.630	66.710	69.447
Tilgang i året		23.698	35.209	245
Afgang i året		-83	-8.689	-2.982
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		-	-12.600	-
Anskaffelsessum pr. 31. december		**104.245**	**80.630**	**66.710**
Opskrivninger pr. 1. januar		170.948	172.173	169.863
Opskrivninger i året		8.030	9.777	2.015
Tilbageførte opskrivninger tidligere år		-2.604	-11.002	295
Opskrivninger pr. 31. december		**176.374**	**170.948**	**172.173**
Nedskrivninger pr. 1. januar		3.846	3.464	3.699
Tilbageførte nedskrivninger over resultatopgørelsen		-	-	-682
Nedskrivninger i året		225	382	447
Nedskrivninger pr. 31. december		**4.071**	**3.846**	**3.464**
Bogført værdi pr. 31. december		**276.548**	**247.732**	**235.419**

NOTER

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

11. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**
Selskabets medlemmer, herunder repræsentantskab, bestyrelse samt direktion, har alene mellemværende med selskabet i normalt handelsmæssigt omfang.				
Tilgodehavender med nedenstående udgør på statustidspunktet:				
Repræsentantskabet		21.363	16.350	15.202
Bestyrelsen		4.343	1.064	790
Direktionen		80	-	-
		25.786	**17.414**	**15.992**

12. Andre tilgodehavender	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**
Heraf forfalder til betaling efter 1 år		24.579	10.811	14.679

13. Periodeafgrænsningsposter	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**
Forudbetalte gager og lønninger		4.975	5.200	5.379
Øvrige forudbetalte omkostninger		136.797	125.483	205.277
		141.772	**130.683**	**210.656**

14. Selskabskapital	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**
Saldo pr. 1. januar		552.430	481.865	444.156	385.497	366.351
Tilgang ved fusion		41	18.070	-	33.144	7.726
Afgang ved fusion		-	-	-	-1.309	-758
Indbetalt i året		114.635	71.458	57.413	42.444	24.685
Udbetalt i året		-24.086	-18.963	-19.704	-15.620	-12.507
Saldo pr. 31. december		**643.020**	**552.430**	**481.865**	**444.156**	**385.497**

Der fordeler sig på:	**Antal stk.**	**Indbetalt 1.000 kr.**
A-medlemmer	28.244	624.605
B-medlemmer	8	1.554
C-medlemmer	1.444	5.987
C-medlemmer (engros)	4	1.149
E-medlemmer	47	3.675
F-medlemmer	2	50
Andre medlemmer	2	6.000
Saldo pr. 31. december	**29.751**	**643.020**

15. Reserve for opskrivninger og nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**
Reserve for opskrivninger				
Saldo pr. 1. januar		58.261	58.261	58.261
Saldo pr. 31. december		**58.261**	**58.261**	**58.261**
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
Saldo pr. 1. januar		478.757	145.840	37.145
Resultatdisponering		216.085	278.875	84.234
Egenkapitalreguleringer på kapitalandele i tilknyttede/associerede virksomheder		-36.930	54.042	24.461
Saldo pr. 31. december		**657.912**	**478.757**	**145.840**

NOTER

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

16. Vedtægtsmæssige henlæggelser	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**
Selskabets reservefond				
Saldo pr. 1. januar		1.181.735	1.308.890	1.283.515
Andel af årets resultat		-40.719	-109.773	23.583
Afgang ved fusion og virksomhedskøb		-	-18.070	-
Overførsel mellem egenkapitalposter		86	269	406
Andre reguleringer		-1.613	419	1.386
Saldo pr. 31. december		**1.139.489**	**1.181.735**	**1.308.890**
BAF-fonden				
Saldo pr. 1. januar		6.981	7.250	7.656
Overførsel mellem egenkapitalposter		-86	-269	-406
Saldo pr. 31. december		**6.895**	**6.981**	**7.250**
Hillerslev Sogn-fonden				
Saldo pr. 1. januar		879	1.000	1.000
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		-199	-121	-
Saldo pr. 31. december		**680**	**879**	**1.000**
Vedtægtsmæssige henlæggelser pr. 31. december		**1.147.064**	**1.189.595**	**1.317.140**

17. Andre hensatte forpligtelser	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**
Hensat til diverse forpligtelser pr. 1. januar		72.045	25.023	40.068
Anvendt i året		-22.000	-31.978	-15.045
Hensat i året		-	79.000	-
Hensat til diverse forpligtelser pr. 31. december		**50.045**	**72.045**	**25.023**
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Inden for 1år		15.000	15.000	-
Inden for 2-5 år		35.045	57.045	25.023
		50.045	**72.045**	**25.023**

18. Ansvarlig lånekapital	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**
Saldo pr. 1. januar		1.189	1.043	865
Tilgang i året		451	146	178
Saldo pr. 31. december		**1.640**	**1.189**	**1.043**
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Inden for 2-5 år		1.640	1.189	1.043
		1.640	**1.189**	**1.043**

NOTER

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

19. Langfristede gældsforpligtelser	1.000 kr.	2011	2010	2009
Prioritetsgæld				
Gæld pr. 31. december		1.028.239	1.045.136	967.937
Afdrag næste år overført til kortfristede gældsforpligtelser		-21.465	-13.477	-31.274
		1.006.774	**1.031.659**	**936.663**

Af prioritetsgæld forfalder 880.497 t.kr. til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet.
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme med en bogført værdi pr. statustidspunktet på 527.480 t.kr. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.
Kurstab afskrives og udgiftsføres i takt med afvikling af lånene.

Kreditinstitutter				
Gæld pr. 31. december		810.446	1.112.505	1.212.039
Afdrag næste år overført til kortfristede gældsforpligtelser		-400.721	-802.172	-500.076
		409.725	**310.333**	**711.963**

Af forpligtelser over for kreditinstitutter forfalder 6.700 t.kr. til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet.

Anden gæld				
Gæld pr. 31. december		20.099	20.085	20.925
Afdrag næste år overført til kortfristede gældsforpligtelser		-4.897	-	-
		15.202	**20.085**	**20.925**

Af forpligtelser på anden gæld forfalder 0 t.kr. til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet.

20. Anden gæld	1.000 kr.	2011	2010	2009
Moms og afgifter		193.191	179.120	115.217
Skyldige renter		13.409	16.370	18.825
Skyldige feriepenge		66.917	63.975	61.029
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter		98.069	64.665	53.848
Diverse skyldige omkostninger		89.348	142.385	88.697
		460.934	**466.515**	**337.616**

21. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.

Likvide beholdninger m.v.
Der er deponeret i alt 2,3 mio. kr. til sikkerhed for retablering af kalkværker.

Andet
Der er stillet kaution for andre på i alt 1.472,3 mio. kr. samt stillet sædvanlig banksikkerhed overfor NaturErhvervstyrelsen vedrørende markedsordninger i EU.

Der er stillet sikkerhed over for offentlige myndigheder m.fl. på i alt 5,1 mio. kr.

Samlet gæld i interessentskaber, hvor DLG a.m.b.a. er interessent udgør 161,2 mio. kr.

DLG a.m.b.a. hæfter som meddebitor for prioritetsgæld optaget i datterselskaber stort 205 mio. kr.

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

NOTER

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

22. Leje- og leasingforpligtelser	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**
Der er indgået operationelle leasingaftaler med følgende forpligtelse:				
Til betaling inden for 1 år		39.907	40.216	36.425
Til betaling inden for 2 til 5 år		80.853	98.591	104.066
Til betaling efter 5 år		18.119	23.716	29.814

Der er indgået lejekontrakter, hvor betalingsforpligtelsen inden for 1 år udgør 58,0 mio. kr. og den samlede forpligtelse i bindingsperioden, ud over 1 år, udgør 103,7 mio. kr.

23. Medarbejderforhold	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**
Personaleudgifter kan specificeres således:				
Lønninger og vederlag		572.370	563.207	541.438
Pensioner m.v.		62.428	58.206	56.650
Andre udgifter til social sikring		14.329	13.888	13.313
		649.127	**635.301**	**611.401**
I personaleudgifter indgår følgende honorarer og gager:				
Repræsentantskab		2.148	2.157	1.635
Bestyrelse		3.865	3.603	3.022
Kredsledelse		-	-	1.733
Direktionsvederlag [1]		14.839	13.878	11.705
		20.852	**19.638**	**18.095**

[1] *Direktionen udfører tillige andet lønnet arbejde, som ikke indgår i ovennævnte direktionsvederlag.*

Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere		1.629	1.576	1.529

24. Honorar til valgte revisorer	1.000 kr.	**2011**	**2010**	**2009**
Der er i året afholdt honorar til repræsentantskabets valgte revisorer, der kan specificeres således:				
Lovpligtig revision		1.817	1.706	1.646
Erklæringsopgaver med sikkerhed		69	107	133
Skatterådgivning		142	67	80
Andre ydelser		324	302	320
		2.352	**2.182**	**2.179**

DLG's bestyrelse og direktion

Fra venstre mod højre: Gårdejer Henrik Hanghøj, gårdejer John Bay Simonsen, gårdejer Carl Christian Lei, gårdejer Mogens Jensen, gårdejer Asger Pedersen, gårdejer Martin Pinholt, næstformand Lars Jakobsen, formand Niels Dengsø Jensen, næstformand Torben Thomsen, medarb. rep. Mads Peter Madsen, medarb. rep. Gert Mikael Olsen, adm. dir. Asbjørn Børsting, viceadm. direktør Kristian Hundebøll, direktør Torben Harring, direktør Ole Christensen, direktør Lars Johansen og direktør Mogens Frederiksen.

DLG's repræsentantskab

Alfred Bruunsgaard, Skive
Anders Kastbjerg, medarbejderrepræsentant
Anders Laursen, Viborg-Bjerringbro
Anders Rosenkvist, SAF
Asger Ladefoged, Himmerland
Asger Pedersen, Sydvest, bestyrelsesmedlem
Bent Jepsen, Sydvest
Bent Petersen, Østjylland
Bent V. Andersen, Midtvest
Berg Nicolajsen, Nordvest
Carl Christian Lei, SAF, bestyrelsesmedlem
Carl Ejnar Sørensen, Viborg-Bjerringbro
Carl Aage Raundahl, Østjylland
Carsten Hagen Rasmussen, AAA, observatør
Carsten Munk-Pedersen, AAA, observatør
Casper Dahl, Sjælland Nord
Chr. Nydam Jensen, Randers-Djursland
Claus Christensen, Garta
Ejnar Kirk, Limfjord
Ejnar Kirk Thomsen, Holstebro
Erik Gert Jensen, Sjælland Nord
Erik Husted, Sydvest
Finn Robert Nielsen, Sydvest
Flemming Madsen, Randers-Djursland
Flemming Rasmussen, Qvade
Frode Christensen, Østjylland
Gert Mikael Olsen, bestyrelsesmedlem
Gunnar Blem Kofoed, BAF
Hans Iversen, SAF
Hans Jørgen Nielsen, FAF
Hans Jørn Dahl, Midtvest
Hans Peter Andersen, FAF
Hans-Henrik Jul Pedersen, Qvade
Harald Østergaard, Skive
Heine Bagge, FAF
Henning Jensen, Limfjord
Henning Revsbech, AAA, observatør
Henrik Hanghøj, Vendsyssel, bestyrelsesmedlem
Henrik Høegh-Andersen, Qvade
Henrik Højbak, Østerild
Henrik Larsen, Vendsyssel
Henrik Lundsgaard, Sjælland Nord
Henrik Oldenbjerg, FAF
Henrik Philip, medarbejderrepræsentant
Henrik Trillingsgård, Nordvest
Holger Johan Petersen, SAF
Ivan Jensen, Sjælland Nord
Jacob Svendsen, BAF
Jan Brøgger Jensen, medarbejderrepræsentant
Jan Jager, Garta
Jens B. Iversen, Hillerslev
Jens E. Hansen, Sydsjælland-Møn
Jens Hansen, Randers-Djursland
Jens Henrik Andersen, FAF
Jens Hjort Jensen, Randers-Djursland
Jens Hvam Madsen, Viborg-Bjerringbro
Jens K. Haubroe, Sydsjælland-Møn
Jens Kibæk, FAF
Jens Kristian Jensen, Himmerland
Jens Otto Jensen, Sjælland Nord
Jens Otto Pedersen, AAA, observatør
Jens Peter Lunden, Vendsyssel
Jens Sloth Odgård, Limfjord
Jesper Clausen, Limfjord
John Bay Simonsen, Sjælland Nord, bestyrelsesmedlem
John Jørgensen, Sydvest
John Salling Andersen, Sjælland Nord
Johnny E. Petersen, Garta
Jørgen Jakobsen, AAA, observatør
Jørgen Lund Jensen, AAA, observatør
Jørgen Saugaard, medarbejderrepræsentant
Jørn Friis Møller, SAF
Jørn Jakobsen, Vendsyssel
Jørn Munk, Randers-Djursland
Kaj Munck, Sydsjælland-Møn
Karsten Svendsen, Viborg-Bjerringbro
Keld Nørgaard, Randers-Djursland
Kim Monk Rasmussen, Qvade
Klaus Kristiansen, Vendsyssel
Knud Rahbek, Midtvest
Kresten Nørgård, Limfjord
Kristen Vahr Sørensen, medarbejderrepræsentant
Kristian Lohmann Andersen, FAF
Lars Jakobsen, Qvade, næstformand i bestyrelsen
Lars N. B. Ulrich, FAF
Lars Nielsen, medarbejderrepræsentant
Lars Tolstrup, Himmerland
Lars V. Jakobsen, Randers-Djursland
Lars Vogt Lyngby Pedersen, AAA, observatør
Leif Juul Sørensen, FAF
Lennart Westh, BAF
Lindhart B. Nielsen, Himmerland
Line Byrdal, medarbejderrepræsentant
Mads Peter Madsen, bestyrelsesmedlem
Mads Rahbek, Midtvest
Martin Pinholt, Himmerland, bestyrelsesmedlem
Martin Plougmann, AAA, observatør
Michael Jensen, Randers-Djursland
Michael Jensen, medarbejderrepræsentant
Michael Vestergård, Østjylland
Mogens B. Koldkjær, Vendsyssel
Mogens Christensen, SAF
Mogens Jensen, Randers-Djursland, bestyrelsesmedlem
Mogens Mahler, SAK
Morten Bonde, Sydsjælland-Møn
Morten Dyhr Jensen, Sjælland Nord
Morten Søgaard Jensen, Limfjord
Morten Øllegaard Jensen, medarbejderrepræsentant
Niels Dengsø Jensen, Viborg-Bjerringbro, formand i bestyrelsen
Niels Hald, Østjylland
Niels Kragelund, SAF
Niels Olesen, Østjylland
Peder Hansen, Qvade
Per Eltved, Vendsyssel
Per Kilsgård, Limfjord
Per Løper, SAF
Peter Gad Thysen, SAF
Peter Poulsen, Randers-Djursland
Peter Sæderup, Himmerland
Poul Goul Jensen, Skive
Poul J. Knøsgaard, medarbejderrepræsentant
Poul Richard Jørgensen, SAF
Poul Skov Nielsen, Sydsjælland-Møn
Roeland Luijk, medarbejderrepræsentant
Sonny Lorensen, medarbejderrepræsentant
Svend Graversgård, Sydvest
Svend Amstrup Jensen, Sydvest
Søren Baisgaard, Himmerland
Søren Bertelsen, Holstebro
Søren Jeppesen, Sjælland Nord
Søren Kok, Qvade
Søren Peter Sørensen, medarbejderrepræsentant
Tage Andersen, Nordvest
Thomas Ahrendt, Sydsjælland-Møn
Thorkild Pedersen, Sydvest
Torben Elgaard, Himmerland
Torben L. Olesen, Holstebro
Torben Thomsen, FAF, næstformand i bestyrelsen
Tue Aagaard Nielsen, AAA, observatør
Vagn Åge Jensen, Østjylland
Viggo Conradsen, Sydvest
Villy Aagaard Nielsen, Vendsyssel

2012
ÅRSRAPPORT

DLG a.m.b.a.
CVR nr. 24 24 69 30

adding value
to the green world

DLG I OG UDENFOR EUROPA

INDHOLDSFORTEGNELSE

Forord **3**
Ledelsespåtegning **4**
Den uafhængige revisors erklæringer **5**

Virksomhedsberetning 2012 . . . . . **6**
Udviklingen i aktiviteterne og de økonomiske resultater 8
Aktiviteterne på hovedmarkederne 9
Koncernbalance 12
Egenkapitalforrentning 13
Overskudsdeklarering til DLG's ejere 13
Forventninger til 2013 14
CSR 16

Årets højdepunkter **22**

Husdyrernæring **24**
Vitaminer & mineraler 28

Plantedyrkning **30**

Vegetabilske produkter **34**
Afgrøder 34
DLG Food 36

Økologi **38**

Service & Energi **40**

Produktion, Drift & Logistik **44**

HR **46**
IT **47**
Forskning & Udvikling **48**
Kommunikation **50**
Marketing **50**

Resultatopgørelse for DLG-koncernen 2012 . . . . . **51**
Balance for DLG-koncernen pr. 31.12.2012 . . . . . **52**
Egenkapitalopgørelse for DLG-koncernen **54**
Pengestrømsopgørelse for DLG-koncernen **55**
Noter (inkl. regnskabspraksis) for DLG-koncernen **56**
Resultatopgørelse for DLG a.m.b.a. 2012 . . . . . **69**
Balance for DLG a.m.b.a. pr. 31.12.2012 . . . . . **70**
Egenkapitalopgørelse for DLG a.m.b.a **72**
Noter for DLG a.m.b.a. **73**

DLG's bestyrelse og direktion **82**
DLG's repræsentantskab **84**

FORORD

Asbjørn Børsting
Koncernchef

Niels Dengsø Jensen
Formand

Kristian Hundebøll
Koncernchef

2012 har været et godt, spændende og markant år for DLG. Året har været godt i den forstand, at vi igen i år kommer med et særdeles tilfredsstillende regnskabsresultat. Vi kan således leve op til vores mål om at skabe værdi til vores kunder og ejere. En fornuftig og positiv udvikling har bidt sig fast, hvilket betyder, at vi igen kan levere rekorder på henholdsvis omsætning og indtjening.

For mange af vores kunder og ejere har 2012 overordnet set også været et godt år med en udmærket høst og høje afgrødepriser. Desværre gemmer der sig meget store forskelle og udsving i resultaterne, alt efter om der er tale om planteproduktion, svineproduktion eller mælkeproduktion. Specielt i sidstnævnte gruppe er der mange, som har haft krisen tæt inde på livet.

I august blev Kristian Hundebøll og Asbjørn Børsting sideordnede koncernchefer. Det betyder, at der både er blevet frigivet og tilført ekstra ressourcer til at kunne videreudvikle DLG. Her ud over fik DLG sit første udenlandske direktionsmedlem, Ulrik Schlenz, hvilket vidner om viljen til fortsat internationalisering af koncernen. DLG fik ligeledes sin første CFO, Lars Sørensen, i direktionen, hvilket er helt naturligt set i lyset af virksomhedens størrelse og ambitioner for både det danske og udenlandske marked. DLG har ligeledes fået ny koncernledelse med ansvar på tværs af landegrænser for at styrke den nødvendige integration og konkurrencekraft.

DLG's udenlandske aktiviteter spiller fortsat en stor rolle for den samlede omsætning og indtjening. Det går rigtig godt på det svenske marked, hvilket også afspejler sig i årets resultat. Sverige har i år ligeledes formået at styrke deres lokale forankring gennem en række opkøb og etablering af nyt selskab. Også i Tyskland er der sket en lang række spændende opkøb og investeringer, som skal være med til at sikre os lokal tilstedeværelse, kapacitetsudnyttelse og en gennemtænkt infrastruktur.

Det nye internationale og samlende navn for DLG´s vitamin- og mineralaktiviteter blev sidst på året lanceret under brandet Vilofoss. DLG forventer stor vækst på det marked i fremtiden både i og udenfor Europa.

Vi har i december fået vedtaget vores nye strategiplan med fuld opbakning fra ejerne. Fokus her er vækst og udvikling og et konkret mål om at vokse fra 40 til 60 mia. kr. frem mod udgangen af 2015. Det kommer til at ske i et tæt samspil med DLG's fire forretningsdivisioner Plantedyrkning, Husdyrernæring, Vegetabilske produkter samt Service & Energi i både ind- og udland.

Væksten skal dels komme gennem organisk vækst, dels via opkøb og investeringer. Især på det franske, det polske og de baltiske markeder vil vi ekspandere mere de kommende år. Vi vil endvidere fortsætte med at udvide vores tre største markeder Tyskland, Danmark og Sverige.

DLG-koncernen er i dag et af Europas største og stærkeste landbrugsselskaber. Vi tror på, at vi med vores nye strategi kan være med til fastholde og styrke den position yderligere i 2013 og årene frem, så vi fortsat kan levere værdi til vores ejere.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for Dansk Landbrugs Grovvareselskab a.m.b.a.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København, den 4. februar 2013

DIREKTION

Asbjørn Børsting
Koncernchef

Kristian Hundebøll
Koncernchef

Ulrik Schlenz
Koncerndirektør

Lars Sørensen
Økonomidirektør

BESTYRELSE

Niels Dengsø Jensen
Formand

Lars Jakobsen
Næstformand

Torben Thomsen
Næstformand

Viggo Conradsen

Mogens Jensen

Henrik Larsen

Carl Chr. Lei

Mads Peter Madsen

Gert Mikael Olsen

Martin Pinholt

John Bay Simonsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

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

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Landbrugs Grovvareselskab a.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

REVISORS ANSVAR

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.
Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

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

København, den 4. februar 2013

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Kjelgaard
Statsautoriseret revisor

Lars Andersen
Statsautoriseret revisor

VIRKSOMHEDSBERETNING 2012

Det er lykkedes DLG i 2012 at overgå de flotte resultater fra året før, således at både omsætning og økonomisk resultat er det bedste i virksomhedens historie. Hermed er også taget et væsentligt skridt i den rigtige retning i forhold til den nye strategiplan, der bl.a. indeholder en målsætning om, at omsætningen skal stige 50 pct. over en treårig periode.

HOVEDTAL 2012

- Koncernomsætningen blev i 2012 på 48,5 mia. DKK. Det er en væsentlig stigning på 7,7 mia. DKK i forhold til omsætningen i 2011.

- Resultatet før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) steg fra 1.115 mio. DKK i 2011 til 1.290 mio. DKK i 2012.

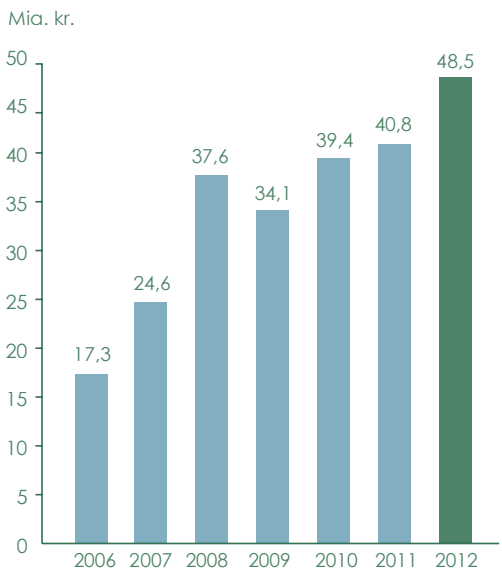
- Koncernens resultat før skat (EBT) blev på 561,5 mio. DKK i 2012 og rundede dermed for første gang milepælen på en halv milliard. Det er en stigning fra 470,5 mio. DKK i 2011 og samtidig en væsentlig forbedring i forhold til budget.

- Koncernens resultat blev på 419,0 mio. DKK i forhold til 390,6 mio. DKK i 2011.

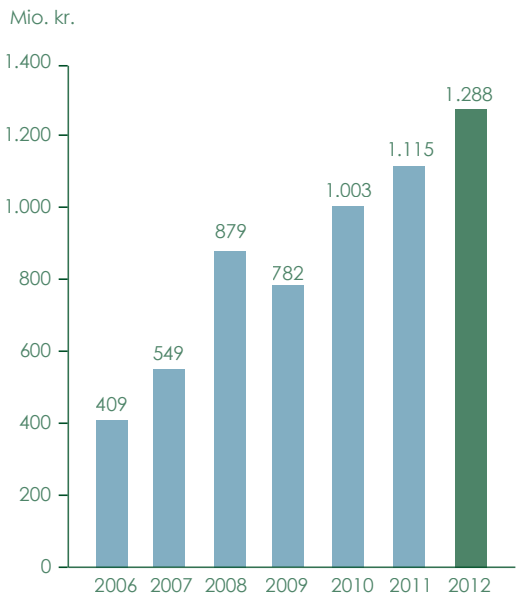
- Nettoresultatet (efter skat og minoritetsinteressernes resultatandele) blev på 303,8 mio. DKK mod 292,2 mio. DKK i 2011.

- DLG's egenkapital inkl. minoritetsinteresser blev øget fra 3.651 mio. DKK pr. 31.12.2011 til 4.104 mio. DKK pr. 31.12.2012. Siden ultimo 2009 er koncernens egenkapital vokset med mere end 1,1 mia. DKK.

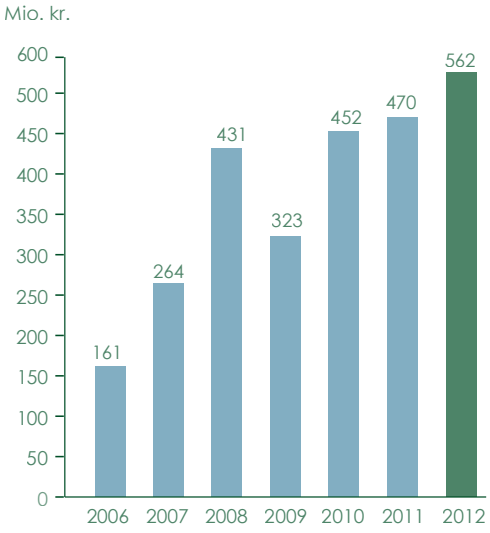
OMSÆTNING



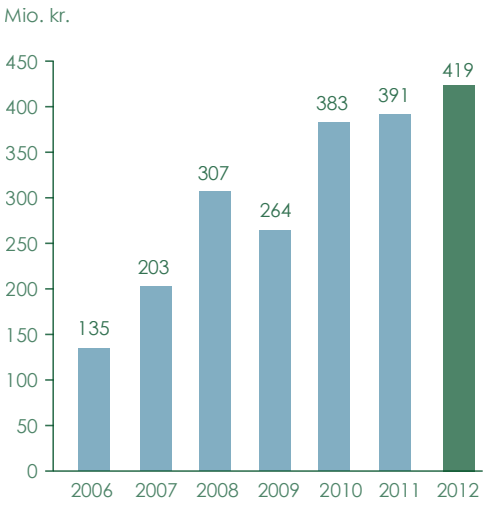
EBITDA



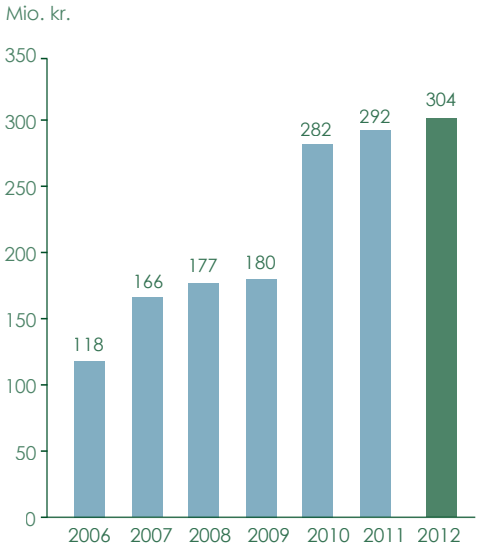
RESULTAT FØR SKAT (EBT)



KONCERNENS RESULTAT (EAT)



ÅRETS RESULTAT (EAT)



UDVIKLINGEN I AKTIVITETERNE OG DE ØKONOMISKE RESULTATER

Udviklingen i koncernomsætningen til 48,5 mia. DKK dækker over et godt år med høj aktivitet, organisk vækst, øgede markedsandele på udvalgte områder og også en god høst i vores primære områder – med et relativt højt prisniveau. Herudover er omsætning og regnskab generelt påvirket af, at HaGe's datterselskab, Roth Agrarhandel (62 pct. ejet), nu er konsolideret ind i DLG's koncernregnskab. I det tyske hovedaktivitetsområde i Midt- og Nordtyskland var høstudbytterne gode og væsentligt over 2011. Samme billede gjorde sig gældende for høsten i Danmark og Sverige. Store klimatiske problemer globalt, ikke mindst tørken i USA, påvirkede priserne på afgrøder væsentligt med en gennemsnitlig prisstigning på 30 pct. i 2012 sammenlignet med 2011. Samlet set oplevede vi meget gode forhold på vores hovedmarkeder, hvilket påvirkede såvel omsætning som resultat positivt.

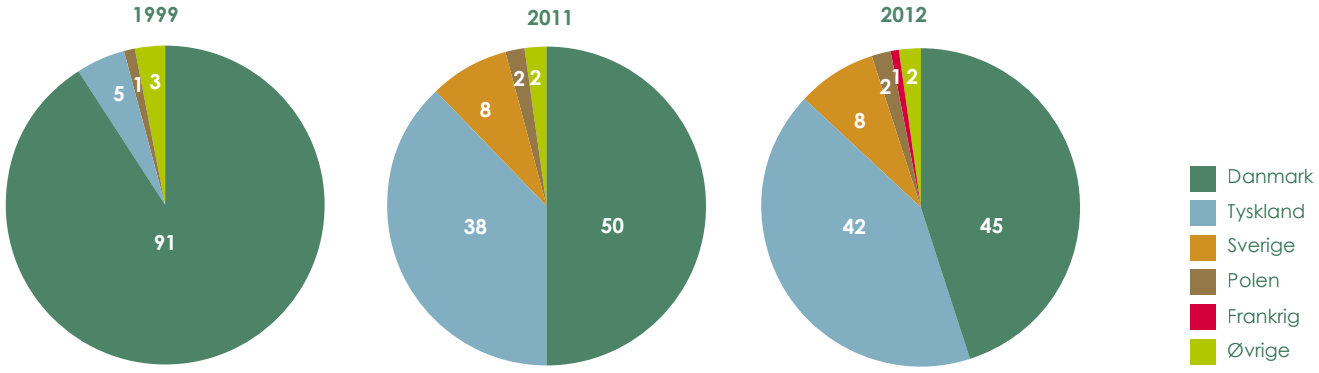
AKTIVITETERNE PÅ HOVEDMARKEDERNE

DANMARK

På afgrødeområdet var aktiviteten i Danmark påvirket af den gode høst i 2012. Resultatet heraf var en stigning i aktiviteten med 5-10 pct., og omsætningsmæssigt var det noget højere som følge af det højere prisniveau.
Salget af foderblandinger til både kvæg og fjerkræ fortsatte med at stige i 2012, mens markedet for svinefoder viste en mindre faldende tendens. Samlet set en mindre stigning i selskabets danske markedsandel på foderblandinger.
Også salget af planteværn, kalk og sædekorn er øget i forhold til salget i 2011 – med et tilfredsstillende resultat til følge. Omvendt viste gødningsområdet en tilbagegang i såvel mængde som resultat. Pæne royalty-indtægter fra salget af Sejet Planteforædlings sorter i udlandet samt en relativ stor eksport af sædekorn har også bidraget positivt til resultaterne.
Inden for Service & Energi har aktivitets- og resultatudviklingen været meget tilfredsstillende også i 2012. Det gælder bl.a. på aktiviteterne i DLG Tele, hvor der er 218.083 aktive abonnenter pr. 31.12.2012. Det er en nettostigning på ca. 5.500 i forhold til året før.
Salget og indtjeningen på energiprodukter har ligeledes udviklet sig tilfredsstillende, ligesom Land & Fritid-kæden har fortsat sin ekspansion med ca. 10 pct. Der er et tæt samarbejde med Djur & Natur i Svenska Foder og ligeledes med Land und Freizeit – etableret i Tyskland i 2011 – hvor der har været en tilfredsstillende udvikling i 2012.
Indenfor DLG Food er der en række stabile positive resultater i GASA Nord Grønt, Samsø Konservesfabrik og DanRaps/DLG Food Oil. European Freeze Dry (EFD) har i 2012 endnu engang haft et særdeles tilfredsstillende økonomisk resultat. I DLG Food Grain har årets resultat ikke været tilfredsstillende, bl.a. på grund af en lav kapacitetsudnyttelse, der dog blev væsentligt forbedret fra 4. kvartal 2012. Dermed er der et godt grundlag for 2013.
Indenfor blomstersektoren blev der skabt en meget vellykket fusion mellem DLG's datterselskab GASA Group og Bøg Madsen A/S, hvilket resulterede i en større og styrket international aktør, GASA Bøg Denmark. Det nye selskab står markedsmæssigt stærkt overfor de store internationale retail-kæder og har samtidig opnået gode rationaliseringsgevinster og er dermed også på omkostningssiden en styrket virksomhed, der viste fremgang i 2012. Men pga. et ekstraordinært tab i det associerede selskab Container Centralen, blev det samlede resultat for første gang siden rekonstruktionen i 2007 negativt.

Kongskilde Industries kom ud af 2012 med et tilfredsstillende resultat før skat på 30,0 mio. DKK mod 26,2 mio. DKK i 2011. Den fremgang er skabt på basis er en meget vellykket integration af JF-græsmaskiner og -fuldfodervogne i Kongskilde-organisationen. Salget af JF-Stoll-produkterne er steget med 20 pct. i forhold til 2011 og sker i dag gennem Kongskildes egne selskaber i det meste af Europa.
Det klart største enkeltmarked for Kongskilde er Frankrig, der aktivitetsmæssigt udgør ca. 20 pct. Kongskilde har gennem årtier bygget et godt brand op på det franske marked, og det gælder indenfor Jord, Korn og Industri.
Vi er nu også etableret med Græs, og efter de første udstillinger og tilbagemeldinger fra markedet, forventer vi også at kunne få en god og stærk position her.

OMSÆTNING FORDELT UD FRA AKTIVITETERNES OPRINDELSESLAND (PCT.)



SVERIGE

I datterselskabet Svenska Foder blev der lavet et rekordår på såvel omsætning som indtjening. Omsætningen steg med 12 pct. til 3,8 mia. DKK, og resultatet før skat blev 87,2 mio. DKK.
God konkurrencekraft betød en god udnyttelse af produktionskapaciteten, og markedspositionen blev yderligere styrket på stort set alle produktområder indenfor de fire divisioner Vegetabilske produkter, Plantedyrkning, Husdyrernæring og Service & Energi samt datterselskaber, som ligeledes viste gode resultater. Specielt var der en stor tilvækst på Service & Energiområdet med 20 pct. Ca. 90 mio. DKK er investeret i løbet af året for at øge kapaciteten indenfor centrallager- og råvarehåndtering, lagring af korn, foderproduktion, nyt hovedkontor og syv nye virksomheder eller aktiviteter er købt op.
Strategien i Sverige er fortsat ekspansion og at blive dækkende i hele Sverige.

TYSKLAND

Udviklingen i HaGe-koncernen i 2012 var generelt tilfredsstillende. I 2012 blev Roth Agrarhandels regnskab for første gang konsolideret ind i regnskabet. På grund af det samt stigende mængder og priser steg HaGe-koncernens omsætning med ca. 37 pct. til ca. 2,8 mia. EUR. Resultatet før skat steg med ca. 12 pct. Resultatet efter skat og minoritetsinteresser blev på 20,6 mio. EUR – lidt lavere end budgetteret pga. en ekstraordinær skatteudgift vedrørende tidligere år.

Indtjeningen for landmændene i Tyskland har været positivt, eftersom priserne – især på korn og raps – steg væsentligt. På trods af at der i foråret så ud til at blive en mindre høst, idet store områder var ødelagt af vinterkulden, blev høsten generelt god. Som følge at de høje priser solgte landmændene ekstraordinært mere end ellers. HaGe-gruppen deltog ved at opkøbe store mængder, hvilket udfordrede logistikken. For første gang kunne HaBeMa's nye logistikcenter nær den tjekkiske grænse udnyttes til indsamling af korn og senere transport med jernbane til havnen i Hamburg.
Selv om lagrene i HaGe og især Roth Agrarhandel var større end forventet, blev 2012-målene for salg af korn og raps opnået. På grund af risikoen for eksportforbud i Rusland og Ukraine, foretrak kunderne at hente korn ud fra Sortehavet først. Indenfor foderstofforretningen var der i Tyskland hård konkurrence på priser, især i anden halvdel af 2012. Salget af kvægfoder og fjerkræfoder steg, mens salget af svinefoder gik ned, især grundet nedgang i salget til Danmark fra Flensburg-fabrikken.

HaBeMa's foderfabrik i Hamburg leverede igen i 2012 et godt resultat.
BSL og plantedyrkningsdivisionen tilsammen leverede igen et rigtig godt resultat. Det budgetterede mål blev nået på trods af ekstraomkostninger til lukning af nogle af gør-det-selv-butikkerne, og en del af den direkte handel med landmændene blev flyttet til Roth Agrarhandel. På nogle områder blev markedsandelene øget. Derudover indgik selskabet to nye samarbejder om såsædsfabrikker i Gera/Thüringen (sammen med RWZ Köln) og Erftstadt/Nordrhein-Westfalen (med S.G.G. GmbH).
HaBeMa, der er 50 pct. ejet af HaGe, leverede et godt resultat på såvel råvarehåndtering som foderproduktion i 2012 med 7,8 mio. EUR efter skat, hvilket er over 2011-resultatet.

Roth Agrarhandel (62 pct. ejet af HaGe og BSL) leverede et resultat i 2012, der er en smule under budget, hvilket skyldtes manglende salg af korn ved årets slutning. De øvrige forretningsområder gik som forventet, og fremtidsudsigterne er positive. Resultat efter skat i 2012 var på ca. 3 mio. EUR.
Vores associerede selskab, Team AG, med energiprodukter og byggematerialer, leverede et resultat pænt over budget. Gennem opkøb og organisk vækst øgede selskabet omsætningen med omkring 6 pct. til 1,6 mia. EUR og leverede et resultat efter skat på ca. 10,5 mio. EUR, hvilket er en væsentlig stigning i forhold til 2011.

POLEN

HaGe Polska's positive udvikling startede i 2011 og kunne fortsætte i 2012 med en positiv resultatudvikling. Den tilfredsstillende udvikling skal ses i lyset af, at udgangspunktet for planteavlen var særdeles vanskeligt pga. den omfattende udvintring af vintersæd.
Især indenfor korn og planteavl var der en positiv udvikling. Foderstofforretningen blev i løbet at året solgt til Vitfoss, som fremadrettet styrer den aktivitet i Polen.
Eftersom HaGe fokuserer på udvidelse på det tyske marked, er det besluttet at sælge HaGe Polska ud af HaGe til de skandinaviske aktionærer DLG og Lantmännen, der allerede har et succesrigt samarbejde i de baltiske lande. Processen blev iværksat i slutningen af 2012 og vil blive gjort færdig i begyndelsen af 2013.

BALTIKUM

I 2012 købte DLG og Lantmännen mindretalsaktionærerne ud af selskaberne i Estland og Letland, så selskaberne i de tre baltiske lande nu er 100 pct. ejet af DLG og Lantmännen.
Udviklingen i vores baltiske selskaber, som vi ejer sammen med Lantmännen, har samlet set haft en væsentlig fremgang i omsætning (50 pct.) og en resultatforbedring på 2 mio. EUR. Det er især korn og rapsområderne, der er baggrunden for stigningen.

FRANKRIG

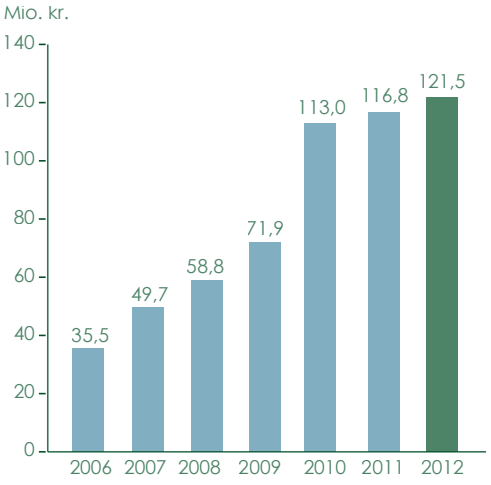
Udover Kongskilde Frankrig samt salg af maltbygsorter fra Sejet Planteforædling, så kommer hovedparten af aktiviteterne i Frankrig fra Calcialiment, som vi i 2011 købte os ind i. Integrationen af Calcialiment i vitamin- og mineralgruppen har været meget tilfredsstillende, ligesom årets resultat har været tilfredsstillende.

KONCERNBALANCE

Den samlede koncernbalance på 17.479 mio. DKK pr. 31.12.2012 viser en stigning på 2,6 mia. DKK som følge af den stigende aktivitet, konsolideringen af Roth og ikke mindst varebeholdninger (stigning på 1,6 mia. DKK) pga. de højere råvarepriser.
I koncernbalancen er anlægsaktiverne øget med ca. 0,6 mia. DKK (tilgang af bygninger og anlæg).
Den samlede koncernegenkapital er vokset fra 3.651 mio. DKK pr. 31.12.2011 til 4.104 mio. DKK pr. 31.12.2012.
Pr. 31.12.2012 udgør de samlede hensættelser i koncernen 0,5 mia. DKK og er dermed faldet i forhold til 2011.
Som følge af den øgede binding i varebeholdninger er koncernens samlede gæld steget fra 10.661 mio. DKK pr. 31.12. 2011 til 12.845 mio. DKK pr. 31.12.2012.
Som følge af den øgede balancesum – primært affødt af de højere råvarepriser og Roth Agrarhandel – så falder soliditetsgraden fra 24,5 pct. i 2011 til 23,5 pct. ultimo 2012. Underliggende er tendensen en konstant styrkelse af soliditeten, der i 2010 udgjorde 22,5 pct. Siden 2007 er soliditetsgraden øget med 4,5 procentpoint.
I DLG a.m.b.a. er egenkapitalen vokset fra 2.530 mio. DKK pr. 31.12.2011 til 2.869 mio. DKK pr. 31.12.2012.

KONCERNENS EGENKAPITAL PR. 31. DEC 2012

OVERSKUDSANDEL TIL EJERE



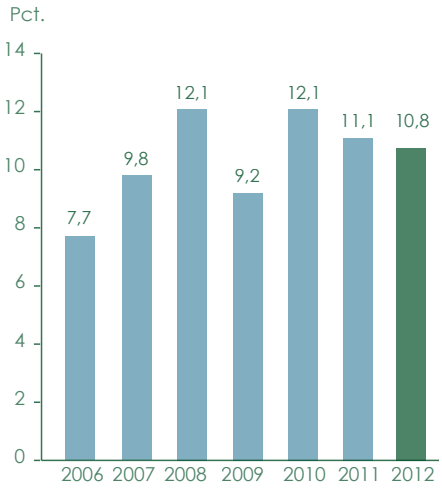
EGENKAPITALFORRENTNING

I DLG's strategiplan er det et væsentligt resultatmål at sikre en forrentning af koncernens egenkapital. Det er således et mål, at forrentningen efter skat skal ligge på plussiden af 8 pct. I det forløbne år blev koncernegenkapitalen forrentet – målt på resultatet efter skat – med 10,8 pct. Den gennemsnitlige forrentning af egenkapitalen, målt på resultat efter skat, for de seneste fem år i DLG-koncernen er således på 11,1 pct.

OVERSKUDSDEKLARERINGEN TIL DLG'S EJERE

Det er et af DLG's mål at kunne realisere et koncernresultat, der giver baggrund for overskudsbetaling til selskabets ejere. Den foreslåede overskudsbetaling for regnskabsåret 2012 udgør 121,5 mio. DKK. Det er en stigning fra 117 mio. DKK i 2011 og 113 mio. DKK i 2010. Hovedparten af de deklarerede overskudsbetalinger for 2012 (ca. 90 pct.) vil indgå i andelskapital på navn for selskabets ejere.
Det er 17. år i træk, at selskabet har kunnet deklarere overskudsandele til sine ejere.

KONCERNEGENKAPITALFORRENTNING EFTER SKAT



FORVENTNINGER TIL 2013

Samlet for DLG-koncernen forventes en mindre stigning i både aktivitetsniveau og indtjening, hvilket vil være i tråd med den opdaterede strategiplan.
Der vil være fortsat fokus på at effektivisere driften og samtidig arbejde innovativt med produkter og markeder. Risikostyringen udbygges yderligere.
I Danmark vil vi fastholde vores stærke markedsposition – med øgede markedsandele indenfor udvalgte områder. Der forventes fortsat organisk vækst i Tyskland og Sverige. I Tyskland ventes således en fortsat positiv udvikling i Roth Agrarhandel i de sydøstlige delstater, ligesom det gælder for HaBeMa. Hertil kommer de nytilkøbte aktiviteter i Sydtyskland og Bayern, en forventet fremgang indenfor korn og gødning samt en styrkelse indenfor foderområdet.
Der forventes yderligere fremgang i Hage Polska med et nyt set-up og 50/50-ejerskab mellem DLG og Lantmännen.

I Baltikum er der udsigt til et højere indtjeningsniveau, end vi hidtil har set. Baggrunden herfor er den nye, mere enkle ejerstruktur og en klarere organisationsstruktur.
På Service & Energi-aktiviteterne ventes der fortsat et højt aktivitetsniveau og en stigende markedsandel i det nyetablerede DLG Vet, for Equsana-brandet samt øget fokus i Sverige og Tyskland.
For DLG Food forventes fremgang specielt i DLG Food Oil med nyt raffinaderi, i Food Grain med forbedret kapacitetsudnyttelse samt i Food Convenience med øget afsætning.
En vellykket fusion mellem GASA Group og Bøg Madsen samt en normaliseret indtjening i Container Centralen giver forventninger om væsentlige forbedringer for GASA Bøg Denmark i 2013.

DLG's koncerndirektion siden august 2012: CFO Lars Sørensen, koncernchef Kristian Hundebøll, koncerndirektør Ulrik Schlenz og koncernchef Asbjørn Børsting.

DLG's vitamin- og mineralfodergruppe, Vilofoss, forventes at fastholde sin stærke markedsposition på hjemmemarkederne i Danmark og Tyskland. Fortsat fremgang i Frankrig via Calcialiment, hvor ejerandelen ultimo 2012 er øget til 75 pct. samt potentielt yderligere opkøb. Øget eksport fra Danmark og Tyskland bl.a. med baggrund i bedre kapacitetsudnyttelse i Haldensleben samt yderligere aktivitet og indtjening fra Vilofoss Rusland.
Salgsmæssigt vil Kongskilde i 2013 fokusere på at sikre en fortsat vækst indenfor division Jord og forsvare markedsandelen på division Græs samt at få etableret JF i Nordamerika og Sydafrika. På Korn-siden er der fokus på vækst, specielt indenfor anlægssalget, og indenfor Industri-divisionen budgetteres også med en klar vækst efter et par år, hvor den finansielle krise og valgene i USA og Frankrig har påvirket markedet.
DLG er som helhed relativt stærkt afhængig af internationale markedsforhold samt klimatisk betingede variationer i høstudbytter og kvaliteter. Koncernens bredde, både geografisk og aktivitetsmæssigt, mindsker alt andet lige de samlede udsving. Herudover søger DLG via en række risikostyringsinstrumenter at mindske de samlede udsving som følge af ovennævnte forhold.
Det samlede resultatbudget for DLG i 2013 ligger på et niveau, der er omkring eller lidt højere end realiseret i 2012 og dermed også et mål om at kunne opnå en tilfredsstillende overskudsdeklarering til selskabets ejere. ■

VIRKSOMHEDSBERETNING 2012

REDEGØRELSE FOR CSR

Corporate Social Responsibility (CSR) er betegnelsen for virksomheders frivillige arbejde med at integrere sociale og miljømæssige hensyn i forretningsaktiviteterne og i interaktionen med interessenter. 'Virksomhedens samfundsansvar' er en mere dansk betegnelse for begrebet.

Både i Danmark og internationalt er der et stigende fokus på CSR. Det mærker DLG-koncernen også i samspillet med danske og udenlandske kunder, leverandører og samarbejdspartnere. I DLG har hjørnestenene i CSR-arbejdet i 2012 været koncentreret om energipolitik, fødevaresikkerhed og medarbejdernes sundhed. For DLG er det naturligt at kigge på koncernens energiforbrug, idet produktionen er meget energiintensiv. Hertil kommer drift- og logistikoptimering i vores distributionsnet.
DLG spiller en vigtig rolle som indkøber og leverandør af råvarer, afgrøder og foder, som er første led i produktionen af fødevarer. Derfor står fødevaresikkerhed også højt på vores agenda. Det er også afgørende for vores bestræbelser på at bevare og udbygge koncernens status som en international spiller på fødevareområdet.

Medarbejdernes sundhed i DLG-koncernen spiller ligeledes en væsentlig rolle – både for den enkelte medarbejders velbefindende og for medarbejderens evne til at bidrage til koncernens fremdrift. I de kommende afsnit vil arbejdet med ovenstående punkter blive beskrevet. Ud over de nævnte områder er der ikke blevet arbejdet med CSR.

> Vi er i 2012 ikke nået helt i mål med en samlet politik for vores leverandørstyring, men vi fortsætter indsatsen i 2013, idet vi anser det som yderst relevant for samarbejdet med vores leverandører og for vores CSR-ansvar generelt.

Dog er der sket væsentlige tiltag i forbindelse med vores råvareindkøb, specielt hvad angår indkøb af sojaskrå.

I 2012 tiltrådte DLG Global Compact, der er et initiativ, som blev startet af FN, der har til formål at fremme CSR, herunder 10 specifikke fokusområder, som medlemmerne forpligter sig til at støtte op om. Fokusområderne omhandler menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption. Ved tiltrædelsen har vi endvidere forpligtiget os til årligt at udarbejde en fremskridtsrapport, som redegør for de udviklinger, der er indenfor de specifikke områder.

DLG's arbejde med CSR er også en del af koncernens nye Strategi 2016, hvor det ligeledes bliver præciseret, at DLG har et ansvar for at bidrage til en bæredygtig udvikling og være opmærksom på vores sociale ansvar. Herunder er fastlagt en række handlingspunkter, som skal bidrage til det videre CSR-arbejde. Det drejer sig bl.a. om en CSR-politik, som over de næste tre år skal indarbejdes i relevante opgaver og rutiner og dermed være med til at styrke og støtte vores arbejde i forhold til de 10 fokusområder.
DLG's CSR-indsats er primært koncentreret om den danske del af koncernen, men aktuelle indsatser i udlandet er også med. Fremadrettet er det vores mål i højere grad at afrapportere vores CSR-indsats som en samlet koncern, hvor det giver mening og er muligt.

ENERGILEDELSE I PRODUKTIONEN

DLG Produktions energipolitik for foderproduktionen i Danmark er at være opmærksom på at benytte bedste tilgængelige teknologi (BAT), herunder energieffektivisering og -styring for at minimere belastningen inden for energipolitikkens område. Det skal ske under hensyntagen til myndigheders og kunders krav til produktkvaliteten samt den konkurrencemæssige situation på markedet. Gennem energieffektiviseringer vil vi reducere miljøbelastningen fra energiforbruget.
Det overordnede energimål i DLG Produktion er at gennemføre konkrete projekter, der modsvarer en besparelse på 2 pct. pr. år for specifikke energiforbrug. For at sikre det, er DLG Produktion i 2012 certificeret efter energiledelses-standarden ISO 50001, ligesom vi har indgået en frivillig energieffektiviseringsaftale med Energistyrelsen. DLG Produktion vil løbende øge fokus på energiforbruget gennem energiregistreringer og analyser, bl.a. via benchmarking af foderfabrikkernes energiforbrug landene og afdelingerne imellem.

I 2012 har vi gennemført 20 konkrete projekter, der har resulteret i en 2 pct. besparelse indenfor de berørte aktiviteter. Det har været medvirkende til, at vi for produktionsområdet samlet set har opnået en besparelse på 1,5 pct. på det specifikke

ENERGIRIGTIG PROJEKTERING AF NYT RAFFINADERI PÅ DLG FOOD OIL har resulteret i, at energieffektiviteten på Food Oil er øget med 5,1 pct.

energiforbrug. Udover de gennemførte projekter er energiforbruget påvirket bl.a. af kapacitetsudnyttelsen på fabrikkerne, varesammensætningen på foderet og de antal blandinger der skal produceres.

Konkret kan fremhæves indsatsen ved DLG Food Oil i forbindelse med energirigtig projektering og etablering af et nyt raffinaderi i 2012, der har øget Food Oils energieffektivitet med ca. 5,1 pct., hvilket er en væsentlig forbedring. Herudover leverer Food Oil via varmegenvinding 65 pct. af den indfyrede varme til det lokale fjernvarmenet.

Også hos Vitalys, der producerer aminosyren lysin, har der været arbejdet målrettet på at reducere forbruget i de energiintensive processer. VitaLys arbejder ligeledes efter ISO 50001 og har en frivillig energieffektiviseringsaftale med Energistyrelsen. Det arbejde har medført, at der i det seneste år er gennemført fem projekter og opnået en energibesparelse på 2,8 pct.

På HaGe's foderfabrikker i Tyskland er der ligeledes i 2012 arbejdet målrettet med energieffektiviseringer, og fabrikkerne er blevet auditeret og certificeret efter ISO 50001. Der er gennemført 12 konkrete projekter, der har medført en besparelse på 4,3 pct. Herudover fyrer HaGe med biobrændsel til produktion af damp – svarende til 14 pct. af varmeforbruget.

Svenska Foders produktionsanlæg er certificeret efter Miljøledelses-standarden ISO 14001. Det har i 2012 ikke været muligt at nå målet med et uændret energiforbrug for året, da der er sket en mindre stigning på 1 pct.
En væsentlig indsats i 2012 har været investeringen i en moderne frekvensreguleret pillepresse. Den forventes at give en effektiviseringsgevinst på op til 15 pct. på det konkrete elforbrug i pilleteringsprocessen. Endvidere fyrer Svenska Foder med biobrændsel til at producere damp og el til produktionsprocessen – svarende til 20 pct. af varmeforbruget.

DRIFT- OG LOGISTIKOPTIMERINGER

DLG's drift- og logistikpolitik indenfor energiområdet er at have fokus på at nedbringe flyttefaktoren ved en høj grad af styring i forbindelse med tilførsel af afgrøder. Derfor vil fremtidige investeringer primært blive prioriteret i forhold til slutdestinationer. På transportområdet tilstræber vi en høj udnyttelsesgrad af vores biler og har fokus på at optimere brændstofforbruget ved udskiftning af biler, planlægning og kørselsadfærd.

DLG TILTRÅDTE I 2012 GLOBAL COMPACT, der er et FN-initiativ, der har til formål at fremme CSR.

I 2012 startede en process med at mindske antallet af hasteordrer og skabe et længere leveringsvindue på korn, gødning og foder for således at optimere det daglige vareflow. Den proces fortsætter i 2013 sammen med andre tiltag, som har til mål at sænke de gennemsnitlige antal kørte kilometer på vareleverancer til kunderne. Målet er, at 75 pct. af alle leverancer af foder, korn og gødning har et leveringsvindue på to dage inden udgangen af 2015. Det var oprindelig vores mål at nå det i 2012, men det lykkedes ikke, og nu har vi lavet en mere målrettet indsats. Når vinduet øges, opnår vi mere fleksi-

bilitet og kan derfor optimere logistikken og dermed mindske miljøpåvirkningen.

På kornsiden vil der i 2013 komme fokus på at få sænket flyttefaktoren. Der er på kornområdet investeret betydeligt i ekstra tørrerikapacitet på slutdestinationer for at kunne placere afgrøderne rigtigt fra starten og derved undgå uhensigtsmæssige flytninger. Det er målet, at flyttefaktoren på korn skal sænkes med 7 pct. i 2013, svarende til ca. 200.000 tons.

For transportområdet har vi i 2012 – som tidligere – haft fokus på energibesparelser, herunder brændstof. Alle DLG's chauffører har nu modtaget undervisning i energirigtig kørsel, hvilket også var målet. Vores mål fremadrettet er, at alle chauffører fortsat deltager i kurset "Energirigtig kørsel", så vi sikrer, at alle chauffører hele tiden er opdateret på det felt.
Som led i den løbende opfølgning på forbrug af brændstof pr. kørt kilometer, er der i 2012 indgået samarbejde med vores lastbilleverandør samt Shell, der begge har stor knowhow på området. Det betyder, at der kvartalsvis laves en opfølgning på den enkelte bil for at sikre, at vi når de ønskede effektiviseringer på brændstofforbruget. Målet er at opnå en brændstofbesparelse på 8-10 pct. på de biler, der p.t. har måleudstyret installeret.

Den 1. juli 2011 blev den tilladte totalvægt for lastbilkøretøjer ændret fra 48 til 54 tons i Danmark. På den baggrund udskiftede DLG i 2012 27 ud af 64 tankbiler, svarende til 42 pct. Det har medført, at brændstofforbruget pr. transporteret ton er reduceret med 10-12 pct. på de nye biler. Udfasningen af den resterende vognpark forventes at forløbe i perioden 2013-2015. Det gælder for såvel DLG's egen vognpark som de eksterne transportører, der er tilknyttet virksomheden i Danmark. DLG forventer således i 2013 at udskifte ca. 35 pct. af sin samlede lastvognsflåde.

I 2012 fortsatte arbejdet med at koordinere transporterne mellem DLG's planlægningsafdelinger i Kiel og København. For at styrke indsatsen blev alle aktiviteter vedrørende transporter over grænsen samlet i Bordertransport i Kiel. Målet er at øge udnyttelsesgraden på grænseoverskridende transport ved at bruge de internationale speditører til intern kørsel, når det er miljømæssigt og økonomisk fordelagtigt. Det skal ske ved at integrere de muligheder i vores daglige transportplanlægning.

Køretøjer som gaffeltrucks og læssemaskiner i DLG har i stor udstrækning tidligere anvendt dieselolie som drivmiddel. I 2012 har vi i DLG udskiftet 49 gaffeltrucks/elstablere, hvoraf 45 nye er drevet med elmotor. Målet er, at 90 pct. af de gaffeltrucks, der udskiftes årligt, skal være eldrevet. Både trucks og læssemaskiner, der er leveret siden 2005, er alle med automatisk stop, hvis tomgangsperioden er over tre minutter.

På transportsiden er det i Svenska Foder et mål, at størstedelen af bilerne inden for få år overholder EU-standarden EEV Euro 5 for emission. I 2013 vil alle biler desuden blive udstyret med systemer, der vil understøtte overvågning af brændstofforbrug, optimere logistik og øge fokus på KPI'er.

I HaGe er der fortsat fokus på at udskifte koncernens køretøjer med nye lastbiler svarende til emissionsniveau Euro 5 EEV. I 2012 blev yderligere 14 køretøjer udskiftet, og 53 personbiler blev udskiftet til fordel for køretøjer svarende til emissionsniveau Euro 5. Den fælles flådestyring i store dele af HaGe er forbundet med forbedret controlling, men i 2012 er der også indført chaufførkurser for at opnå en endnu mere energibesparende transport.
HaGe arbejder fortsat med at intensivere integrationen af jernbane og skibsfart i den indenlandske transport. Det har resulteret i et nyt logistikcenter, Agro Terminal, i Pirna i Sachsen, som helt efter planen blev taget i brug i efteråret. Tværregionale transporter skal på den måde omlægges fra landevej til jernbane – hvor det er muligt – for at aflaste vejinfrastrukturen og reducere miljøbelastninger, der er forbundet med transport.

Miljøhensyn er en integreret del af forretningsgrundlaget i Kongskilde Industries, og selskabet vil til stadighed søge at forbedre den miljømæssige præsentation og udarbejder hvert år et frivilligt grønt regnskab for aktiviteterne

i Danmark, hvor udviklingen løbende vurderes i forhold til tidligere år.
Gennem energieffektiviseringer vil Kongskilde forsøge at reducere miljøbelastningen fra energiforbruget. De væsentligste planer i relation til det er p.t. et energibesparelsesprojekt på selskabets plovfabrik Överum i Sverige. Det er en langsigtet plan, men der blev taget hul på den i 2012. Det har resulteret i, at der er blevet sat bevægelsescensorer op til belysning på fabrikken og i kontorlokaler samt monteret LED-belysning, der bruger markant mindre energi.
Der er også indført tiltag ved opvarmning af lokaler, så kompressorer bidrager hertil med overskudsvarme. De store jernovne – som udgør op mod 50 pct. af det samlede energiforbrug hos Överum – får øget fokus, så der løbende føres kontrol med, at de udnyttes optimalt. Medarbejderne er aktive i den plan og således med til, at den bliver en succes. Med øget fokus på energiforbruget hos Överum forventer vi der at opnå en samlet årlig besparelse på minimum 500.000 SEK.

MED ET NYT LOGISTIKCENTER
i Pirna i Sachsen skal tværregionale transporter i Tyskland omlægges fra landevej til jernbane, hvor det er muligt.

FØDEVARESIKKERHED

DLG-koncernen ser råvarer, afgrøder og foder som første led i produktionen af fødevarer. Vi tager derfor ansvar for åben dialog om fødevaresikkerhed gennem hele kæden fra jord til bord. Vi tager ansvar for at skabe en høj fødevaresikkerhed. Her er sporbarhed, kontraktproduktion og kvalitetsstyring vigtige elementer. DLG søger dialog og indflydelse, når der skal fortolkes og implementeres nye love på relevante områder indenfor fødevarer og husdyrernæring.

Vi vil sikre den optimale dokumentation i kæden fra jord til bord. DLG har et ledelsessystem, der for den danske del dokumenterer foder- og fødevaresikkerhed i hele værdikæden via lager, behandling, ind- og udlevering samt kvalitetskontrol af korn, ærter og raps. DLG har ligeledes et ledelsessystem, der dokumenterer egen foderproduktion på tværs af fabrikker i Danmark samt centrale funktioner på hovedkontoret.

DLG's ledelsessystemer bliver løbende auditeret såvel eksternt som internt, hvilket sikrer, at de bliver implementeret i organisationen. Resultaterne af disse audits har været tilfredsstillende, og DLG står som en anerkendt leverandør af produkter med høj fødevaresikkerhed. De interne kvalitetsrapporter omfatter kvartalsvis opfølgning på mål samt rapportering og kvalitetsstyring på fabrikker og driftlagre. Delmålene i produktionen opfyldes tilfredsstillende.

I DLG betragter vi arbejdet med at sikre høj fødevaresikkerhed som et koncernanliggende, hvor systemerne konstant udvikles. Derfor forventer vi en stigende integration af systemer på tværs af koncernen.

DLG's ledelsessystem for foder er i foråret 2012 recertificeret efter ISO 22000-standarden, så den nuværende rækker frem til 2015. Bureau Veritas Certification, der forestår certificeringen af DLG's ledelsessystemer, er i 2012 blevet godkendt af Fødevarestyrelsen, så ISO 22000-certificeringen på foderområdet udgør en integreret del af myndighedskontrollen i Danmark. Med ordningen forventer DLG at opnå en løsning, der støtter mere op om forretningsudviklingen, idet samarbejdspartneren ikke udelukkende fokuserer på det lovpligtige, men også bredere.

DLG har i 2012 udvidet RedCert-certificeringen til at dække alle lagre, så DLG kan levere dokumenteret bæredygtigt produceret biomasse til produktion af biobrændstof som biodiesel og etanol jvf. kravene i EU's bæredygtighedsdirektiv.

I Tyskland har HaGe en ISO 9001-certificering på virksomhedsniveau, en QS (Qualität und Sicherheit) på foderproduktionen og GMP+ for afgrødehåndtering. HaGe efterlever EU's bæredygtighedsdirektiv og er certificeret efter RedCert.

Svenska Foder arbejder ligeledes ud fra en ISO 9001-certificering og har i 2012 opnået en virksomhedscertificering i relation til EU's bæredygtighedsdirektiv. Certificeringen er efter den franske standard, 2BSvs, der på lige fod med RedCert bl.a. indeholder beregninger af drivhusgasser ved kornproduktion. Det er dermed et værktøj til at dokumentere bæredygtig anvendelse af biomasse i energiproduktion.

DLG FOOD – FØDEVARESIKKERHED

DLG prioriterer i kæden fra jord til bord en høj fødevaresikkerhed. Derfor er DLG's politik indenfor fødevarer, via DLG Food og de enkelte virksomheder herunder, at alle fødevarevirksomheder skal være certificeret – udover HACCP og evt. økologikontrol. Certificeringerne er enten ISO 22000, Global GAP eller BRC. I 2012 blev Lammefjordens Kartoffelskrælleri ISO 22000-certificeret. Certificeringskravene efterleves og systematiseres i de enkelte virksomheder.
I regi af GASA Nord Grønt er antallet af medlemmer, der er certificeret under Global Gap, 22 producenter ud af 65. Det svarer til 80 pct. af den solgte volumen.

Vi arbejder med kvalitet på tværs af virksomhederne i DLG Food. Bl.a. er der arbejdet med at risikovurdere leverandører og udarbejde leverandørerklæringer til fælles brug for at sikre, at regler for både fødevaresikkerhed, arbejdsforhold og international handel m.m. bliver overholdt. Det er allerede implementeret for alle råvarer til forarbejdning af raps og korn, frysetørring samt primærproduktion af frugt og grønt. I 2013 forventer vi at indføre nye leverandørerklæringer for produktion af konservesprodukter og frisk forarbejdet frugt og grønt.

RÅVAREINDKØB

I DLG's ledelsessystem er flowet for råvarefrembringelse nøje beskrevet. Herunder hører leverandørgodkendelse, transport, registrering af fejl og afvigelser samt evaluering af leverandørerne. For køb af råvarer er det DLG amba's politik, at min. 90 pct. af leverandørerne skal have et certificeret kvalitetsstyringssystem, der dækker de købte varer, hvoraf så stor en andel som muligt skal være GMP-certificerede (Good Manufacturing Practice).
I 2012 lykkedes det for DLG at købe over 95 pct. af råvarerne til den danske produktion fra certificerede leverandører. I samme periode blev andelen af GMP-certificerede varer øget til 82 pct. fra 79 pct.
For palmeolieprodukter er vi i 2012 via vores datterselskaber blevet medlem af organisationen Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO) for at opnå føling med udviklingen i palmeolieindustrien i Malaysia og Indonesien.

DLG køber fra 1. januar 2013 sojaskrå fra Argentina i henhold til kriterier udarbejdet i samarbejde med Arla Foods, Danish Crown, Landbrug & Fødevarer og Dakofo. Kriterierne er:

- Leverandørerne skal være medlem af Global Compact.
- Leverandørerne accepterer ikke børnearbejde.
- Leverandørerne skal stille medarbejderne frit mht. at vælge fagforening.
- Råvarer fra regnskove, der er fældet efter 24. juli 2006, er ikke accepteret.
- Leverandøren skal have en politik om, at brugen af pesticider skal ske i henhold til lokal lovgivning samt Stockholm- og Rotterdam-konventionen.

SUNDHED HOS MEDARBEJDERE

DLG-koncernen leverer en lang række forskellige produkter til vores kunder. Derfor har vi mange forskellige typer af jobfunktioner, og i alle jobfunktioner er der krav om, at medarbejderne er effektive og fokuserede på kundernes behov. Det er vores opfattelse, at medarbejdere har de bedste forudsætninger for at levere høj kvalitet, når de trives på arbejdspladsen. Trivsel kræver et godt arbejdsmiljø, og her spiller vores indsats for sundhed en væsentlig rolle.

DLG-koncernen vil fastholde og fremme den fysiske og mentale sundhed hos medarbejderne, så det er en attraktiv arbejdsplads, hvor medarbejderne trives og har det godt såvel i som udenfor arbejdstiden. Et vigtigt aspekt i arbejdet med sundhed er, at det er frivilligt, om medarbejderne ønsker at deltage. Dermed ønsker vi at opnå størst muligt ejerskab hos medarbejderne.
I Danmark har det i 2012 fortsat været sundhedspolitikken fra 2009, der er bestemmende for aktiviteterne. Et vigtigt element er at få gjort politikken kendt blandt alle medarbejdere og dermed få en daglig dialog om sundhed og trivsel.

Sundhedstiltagene i DLG i Danmark omfatter fortsat: Sundhedsforsikring, sundhedstjek, frugtordning, rygestopkurser, arbejdspladsvurdering samt ergoterapeut.
En vigtig ressource i arbejdet er vores 30 sundhedsambassadører. De har i 2012 været samlet to gange for at

styrke deres samarbejde og kompetencer. Deres opgave er at koordinere sundhedstjek, igangsætte lokale sundhedstiltag og bakke op om deres kollegers indsats for at forbedre sundheden.

Et af hovedformålene med sundhedstjek er at øge fokus på sundhed generelt i virksomheden. De mange sundhedstjek har gjort det muligt at kortlægge indsatsområder indenfor sundhedsfremme. DLG har i Danmark gennemført tre runder af sundhedstjek over de sidste fire år. Tilslutningen har i 2012 været på ca. 800 deltagere mod 1.100 i 2010. Sundhedstjek vil fremover blive afholdt med intervaller på halvandet år, hvilket betyder, at der ikke kommer sundhedstjek i 2013. Til trods for positive tilbagemeldinger på selve indholdet, har vi erfaret, at medarbejderne ønsker en lidt længere periode mellem tjek. For i 2014 at øge deltagelsen vil vi lave en kampagne, der appellerer til de medarbejdere, der p.t. ikke deltager. Kampagnen skal vise hvilket personligt udbytte, man får ved at deltage.

Der er mange positive tilbagemeldinger fra medarbejdere, der via sundhedstjek er blevet inspireret til livsstilsændringer så som øget fysisk aktivitet, sundere kost og rygestop.
I 2012 startede projektet 'DLG i bevægelse', som har til formål at forbedre sundheden hos de timelønnede medarbejdere i Danmark. Målet er, at medarbejderne undgår nedslidning og i stedet oplever øget trivsel. Forankringen af den indsats kræver et tæt samarbejde mellem sundhedsambassadørerne, arbejdsmiljørepræsentanterne og trænerne i projektet. Indsatsen skal i de kommende to år udbredes til hele landet.
I HaGe i Tyskland har der ligeledes været fokus på sundhed, og i 2012 har HaGe oprettet en sportsklub, der skal være med til at fremme motion. I 2012 var klubbens fokus bl.a. på et motionsløb i Kiel, hvor der var deltagere fra hele Tyskland.

ARBEJDSMILJØ

Vi har i Danmark og Sverige en arbejdsmiljøpolitik. Overordnet gælder, at vi vil arbejde seriøst og målrettet for et sikkert og trygt arbejdsmiljø for alle medarbejdere i organisationen. Aller størst fokus har produktionen, der er planlagt og tilrettelagt, så den foregår på en sikkerheds- og sundhedsmæssig fuldt forsvarlig måde.
En forudsætning for at forankre arbejdsmiljøpolitikken er, at medarbejdere og ledere er bevidste om vigtigheden af et godt arbejdsmiljø. I begge lande har vi organisationer, der arbejder med ovenstående.
Vi har i 2012 sendt en pjece til samtlige medarbejdere i Danmark, som giver et kort overblik over den samlede indsats for et godt arbejdsmiljø i DLG. Baggrunden for pjecen er DLG's arbejdsmiljømanual, der beskriver politikker, vejledninger, forholdsregler mv.
I Sverige har vi arbejdet specifikt med hjerte- og lungeredninger, og i HaGe i Tyskland har vi gennemført førstehjælpskurser for at sikre hurtig hjælp i nødsituationer. I 2012 har der været ca. 50 deltagere på kurserne i Tyskland.
I 2012 var der 19 arbejdsskader i DLG a.m.b.a. Det er fire færre end i 2011. Antallet af fraværsdage som følge af skader er faldet fra 454 dage i 2011 til 339 dage i 2012. En stor del af fraværsdagene skyldes længerevarende sygemeldinger fordelt på få medarbejdere.
Vores mål for arbejdsmiljø i Danmark for 2013 er at registrere nærvedulykker med det formål at nedbringe antallet af arbejdsskader. For at opnå en succes her er det nødvendigt, at flest mulige nærvedulykker registreres, så der fra centralt hold kan analyseres og laves handlingsplaner.

Det psykiske arbejdsmiljø har fortsat høj prioritet, og på en række områder er muligheden for at styrke det psykiske arbejdsmiljø blevet forbedret. Mere målrettet kommunikation giver medarbejderne større tryghed i forhold til ændringer i organisationen. Det øgede fokus i Danmark kommer ligeledes til udtryk ved, at ansvaret for arbejdsmiljø er blevet en del af HR-afdelingen, og HR er samtidig blevet repræsenteret i koncernledelsen. ■

I 2012 STARTEDE PROJEKTET 'DLG I BEVÆGELSE', som har til formål at forbedre sundheden hos de timelønnede medarbejdere i Danmark.

ÅRETS HØJDEPUNKTER

DLG'S SUCCES I SVERIGE

Succeserne har stået i kø for DLG's datterselskab Svenska Foder igennem det seneste år. Selskabet har igen stormet fremad og leveret flotte resultater i 2012, hvor årsresultatet blev 87,2 mio. DKK.

En virksomhed i topform – med styrket lokal forankring – er nu resultatet af en benhård strategi om at kombinere egne aktiviteter og alliancer med andre selskaber. To mindre opkøb kom i hus i foråret og i efteråret tre vigtige investeringer.
Svenska Foder købte i september 50 pct. af korn- og foderstofforretningen Fole Kvarn på Gotland og øgede dermed sit engagement i Midt- og Sydsverige. Svenska Foder fortsatte i november sit hurtige tempo og overtog Hallands Frökontor, hvis primære aktivitet var at opkøbe og sælge korn, gødning, planteværn og sædekorn.
Endelig gik Svenska Foder også i november sammen med Örkelljunga Lantmän og dannede et nyt fælles aktieselskab (60:40) med navnet Örkelljunga Lantmannaaffär.

LANCERER NYT BRAND PÅ VITAMINER OG MINERALER

Som et led i en massiv og ambitiøs satsning på vitaminer og mineraler lancerede DLG i 2012 det nye brand Vilofoss. Målet er fremover at stå stærkere internationalt for at øge omsætningen.

"Vi vil fordoble vores aktiviteter på mineral- og vitaminområdet," lød det fra direktionsgangen i august. Disse store ambitioner forpligtede, og baggrunden for lanceringen af det nye brand var netop at søsætte initiativer til at indfri det langsigtede mål.
Ønsket er at realisere ambitionen ved fortsat høj faglighed og yderligere vækst på det tyske, franske og polske marked og en bredere koncerntankegang. På den måde ønsker man at udnytte synergier i Vilofoss' 13 fabrikker, der opererer under brands som Vitfoss og Stormøllen i Danmark, Fodermix i Sverige, Calcialiment i Frankrig og Deutsche Vilomix i Tyskland. Derudover er ønsket på længere sigt at vinde nye markeder udenfor Europa i f.eks. Asien og Sydamerika, hvor der er stigende produktion og forbrug af animalske fødevarer.

KONGSKILDE I POLEN BLEV MODERNISERET OG PARAT TIL NYE MARKEDER

Toptrimmede fabriksbygninger med det nyeste produktionsudstyr stod parat i Polen i 2012. Det styrker Kongskilde i at udvikle nye produkter og indtage nye markeder.

DLG's datterselskab Kongskilde Industries fuldendte i efteråret den gennemgribende modernisering og effektivisering af den 14.000 m^2 store fabrik i Kutno i Polen, hvor der de sidste tre til fire år er investeret 12,2 mio. EUR med hjælp fra EU's strukturfonde.
Investeringen skal støtte Kongskilde i at udnytte alle de muligheder, der er på både det europæiske marked og andre markeder som f.eks. Nordamerika, Sydafrika og Japan. Kongskilde Industries har udover fabrikken i Polen også produktionsanlæg i Sverige, Danmark, Tyskland og Nordamerika, som alt i alt tæller 1.100 medarbejdere i selskabet.

DLG INVESTEREDE OFFENSIVT I TYSKLAND

Hele tre foderfabrikker skiftede hænder. Et såsædsanlæg, en grovvareforretning og et logistikanlæg var en del af en investeringspakke, hvor DLG-koncernen investerede for knap 100 mio. DKK i Syd- og Østtyskland.

DLG/HaGe købte således Muskator Werke GmbH's tre foderfabrikker – alle med gode havnefaciliteter og anlæg til kornhåndtering – så vi opnåede en ekstra kapacitet på 250.000 tons foder i Tyskland. Det var en stigning på 25 pct.
DLG indgik også et nyt strategisk samarbejde med RWZ Köln. Det gjaldt et 50:50-selskab på såsæd, OTS Gera, i det østlige Thüringen. RWZ Köln har hidtil stået alene med anlægget, men har ikke helt kunne udnytte kapaciteten. DLG ser klare synergier i relation til Roth Agrarhandel, der hidtil har fået lønproduceret deres såsæd.

VILOFOSS® adding value to the green world

FUSIONEN GASA BØG SKABTE KONKURRENCEDYGTIG VIRKSOMHED

GASA Bøg er resultatet af en fusion mellem de to største danske potteplanteeksportører GASA Group og Bøg Madsen. Ønsket er at skabe branchens mest konkurrencedygtige og innovative virksomhed på det europæiske marked.

Konkurrencen i gartneribranchen har været stigende, og den danske markedsandel har været under pres de sidste mange år i forhold til det internationale marked. Den udfordring skal det nye set-up være med til at imødekomme.
Bøg Madsen var særligt stærk inden for havecentre og grossister, mens GASA Group var mere forbrugerorienteret og målrettet detailhandlen. De to virksomheder komplementerede hinanden rigtig godt på både produkter, koncepter og kundesegmenter. Med etableringen af det nye selskab opstod en stærkere partner for kunder og leverandører.
Fusionen var et led i DLG's strategi om at vækste og udvikle koncernens blomsteraktiviteter i hele Europa – og i det hele taget styrke koncernens aktiviteter via alliancer og partnerskaber.

MINISTERBESØG I RAPSMARKEN

Nordens svar på olivenolie – den hvidblomstrede rapsolie – var omdrejningspunktet, da DLG havde ministerbesøg i sommer.

Den hvidblomstrede rapsolie har en mildere smag, er mere miljøvenlig og blev i 2012 desuden kåret som vinder af Danish International Food Contest.
Dyrkning af og sundhed i hvid raps er fokus i det aktuelle GUDP-projekt, som fødevareminister Mette Gjerskov viste stor interesse for. DLG ønsker at udvikle en koldpresset rapsolie på bæredygtig raps uden at gå på kompromis med den gode smag. Og det er lykkedes i en sådan grad, at DLG nu står med et produkt, der er en seriøs konkurrent til den sydeuropæiske og i øvrigt meget dyrere olivenolie. ■

KONCERNEN FORVENTER at øge sin markedsandel på foderløsninger via innovation og synergier mellem selskaberne.

HUSDYRERNÆRING

DLG-koncernens salg af foderblandinger blev på knapt 3,9 mio. tons – samme niveau som i 2011. Det placerer DLG blandt de fem største producenter af foderblandinger i Europa og blandt de 20 største i verden.

TILFREDSSTILLENDE SALG PÅ HOVEDMARKEDERNE

Det samlede resultat på salget af foder på hovedmarkederne Tyskland, Sverige og Danmark er tilfredsstillende. Det er set i lyset af et faldende totalmarked for foderløsninger til svinesegmentet, som i volumen er det største enkeltområde. På trods af de faldende mængder er det vurderingen, at koncernen har fastholdt sin høje markedsandel på svinefoder og øget markant på kvæg og fjerkræfoder, hvor salgsmængderne er steget.

NUANCER PÅ SVINEFODERMARKEDERNE

Koncernens salg af foderløsninger til svin faldt lidt i mængder på færdigfoder, men steg til gengæld markant på koncentrater til hjemmeblandingssegmentet i 2012 sammenlignet med 2011. Det danske marked blev reduceret som følge af stigende eksport af smågrise samt en mindre bestand af søer. DLG's vurdering er, at den meget høje markedsandel på salg af foderløsninger er fastholdt i 2012 primært via stor vækst i salget af Landmix og tilskudsfoder. Desværre har bytteforholdet imellem foder og landmandens afregningspriser ikke været gunstige i 2012, selvom der i slutningen af året kunne spores en vis optimisme.

Det nordtyske marked har også været præget af en faldende svinebestand som følge af de nye 2013-regler for løsgående drægtige søer. HaGe har afgivet en marginal markedsandel på svinefoder, men et tættere synergisamarbejde med DLG i Danmark har sat gang i nye tiltag, som forventes at give vækst i 2013.

På trods af en udmærket økonomi har det svenske svinefodermarked i 2012 været fortsat faldende, da der har været meget få nyetableringer og investeringer. Svenska Foder har på den baggrund solgt mindre mængder af svinefoder, men øget sin markedsandel sammenlignet med 2011.

KONKURRENCEEVNEN STYRKES

Udsigterne til en høj svinekødsnotering i 2013 betyder – trods det at foderpriserne fortsat forventes på et højt niveau – at økonomien i svineproduktionen forventes at blive bedre. Det totale fodermarked ser fortsat ud til at falde på vores hovedmarkeder. Baggrunden er en fortsat virkning af de nye 2013-regler, men også for få investeringer i svineproduktionen.

KONCERNEN HAR MED ET SAMLET SALG AF FODERBLANDINGER PÅ KNAPT 3,9 MIO. TONS holdt samme niveau som i 2011. Det placerer DLG blandt de fem største i Europa.

DLG forventer at kunne øge sin markedsandel via innovation og synergier imellem koncernselskaberne. Herudover sætter vi nye mål for omkostningseffektiviseringer, så konkurrenceevnen styrkes i det nye år.

FLOT MARKEDSUDVIKLING PÅ KVÆGFODER

I 2012 har koncernen på alle hovedmarkeder øget sin markedsandel på kvægfoder sammenlignet med 2011. Det gjaldt således også Danmark, hvor vi forventer, at markedsandelen på fabriksfremstillet kvægfoder blev øget i et vigende totalmarked, hvor bytteforholdet mellem foder og mælk var ringe. Første halvår bød på god majsensilage fra 2011 og en god kvalitet og store mængder af græsensilage hen over sommeren. Majsensilagen fra høst 2012 var derimod af svingende kvalitet og gav en stigende efterspørgsel på stivelsesholdige blandinger.

Salget af kvægfoder i Tyskland blev noget højere end sidste år. HaGe havde fremgang i et marked, som bar præg af to faktorer: Der var plads i kvoten til at levere mere mælk, og ensilagekvaliteten levede ikke helt op til forventningerne. Det betød, at mælkeproducenterne brugte mere tilskudsfoder.
Svenska Foder formåede at holde den flotte linje fra 2011 og skabte i 2012 fremgang i kvægfodersalget, selvom fodermarkedet faldt. Bytteforholdet mellem mælkepris og foderpris satte også sine spor hos den svenske kvægproducent og betød, at der blev sparet på indkøbt foder.

STABIL UDVIKLING PÅ FJERKRÆFODER

DLG-koncernen oplevede i 2012 en pæn fremgang på salg af fjerkræfoder, hvor det primære salg er i Sverige, Tyskland og Danmark. På alle tre markeder har der været en pæn vækst i mængderne og et tilfredsstillende resultat. Det hænger sammen med, at vi udbyder fjerkræfoder af høj kvalitet med en god funktionalitet, målrettet til de specifikke markeder. Dertil kommer et fagligt salg på et højt niveau.

HaGe har haft en markant fremgang i både æglægger-foderet og kalkunfoderet, hvor kalkunfoderet blev afsat i såvel Tyskland som Polen. Svenska Foder havde også fremgang, og det var først og fremmest indenfor foder til slagtekyllinger og rugehøns. I Danmark var fremgangen fordelt over både slagtekyllinge-, æglægger- og kalkunfoder.

DanHatch har haft en mindre fremgang på salget af daggamle slagtekyllinger. Udviklingen dækker over en lille tilbagegang på det danske marked, der opvejes af en øget eksport.
DanHatch A/S, hvor DLG har en ejerandel på 47,5 pct., udvidede i Polen og har overtaget de resterende aktier i det polske slagtekyllingerugeri Hama Plus. Hama Plus er Polens største rugeri, og DanHatch står nu godt rustet til udfordringerne på det internationale marked.

FLERE FJERKRÆ-SYNERGIER

Der er et meget nært fagligt samarbejde mellem fjerkrægrupperne i Svenska Foder og DLG i Danmark, og i 2013 forventer vi at involvere HaGe heri for at udnytte de faglige ressourcer og skabe synergier mellem selskaberne.

RISIKOSTYRING VISTE SIT VÆRD

Med en indkøbsvolumen på mere end 2,2 mio. tons råvarer i 2012, er DLG-koncernen en af Europas største spillere på det internationale råvaremarked. Vi blev som alle andre påvirket af et volatilt marked, men med en velfungerende risikostyring lykkedes det at styre godt igennem året for såvel volumen som indtjening.
Året bød på kraftige prisudsving på stort set alle råvarer. Små overgangsbeholdninger ved årets indgang fordrede en stor amerikansk sojahøst for at matche det globale forbrug. Desværre oplevede USA den værste tørke i mere end 40 år, hvilket henover sommeren fik råvarepriserne til at stige til et rekordniveau, som ikke tidligere er registreret på verdens børser. ■

KONCERNEN HAR PÅ ALLE HOVEDMARKEDER øget sin markedsandel på kvægfoder.

HUSDYRERNÆRING

VITAMINER OG MINERALER

Koncernens aktiviteter indenfor vitaminer, mineraler og en bred vifte af supplementsprodukter og foderadditiver blev i 2012 samlet i én gruppe under navnet Vilofoss.

Vilofoss er dannet ud fra virksomhedsnavnene Deutsche Vilomix og Vitfoss. Når gruppen nu samles under ét overordnet brand, skyldes det ønsket om at styrke den internationale markedsføring og sikre, at gruppen overfor leverandører og andre samarbejdspartnere fremstår som den betydelige internationale spiller, som gruppen med de senere års meget positive udvikling er blevet.

STÆRK UDVIKLING HELE VEJEN RUNDT

Vitfoss har haft et rigtig godt år med vækst i produktion og omsætningsfremgang i Danmark og udlandet. I Tyskland har Deutsche Vilomix ligeledes haft en positiv udvikling, og ikke mindst bidrager den nye fabrik i det østlige Tyskland til fremgangen. I Sverige har Fodermix haft en stor fremgang og har yderligere cementeret sin position som en betydelig spiller på markedet for løsninger til hjemmeblandere.
Stormøllen, der kom med i gruppen i 2011, har haft en meget god udvikling, hvor salget steg markant. Stalosan-brandet er kendt i rigtigt mange lande, og der samles nu en række produkter under brandet "Stalosan – hygiene solutions", hvilket betyder, at der udvikles konceptløsninger indenfor biosecurity.

MERE EJERSKAB I FRANKRIG OG POLEN

Franske Calcialiment, der har været en del af koncernen siden sommeren 2011, er nu fuldt integreret i Vilofoss-gruppen, og der er også på det område opnået en lang række synergier på indkøb, produktudvikling og markedsføring. Ved udgangen af 2012 har koncernen erhvervet yderligere 25 pct. af virksomheden, og ejerandelen udgør nu 75 pct., mens den oprindelige ejer har en andel på 25 pct.
2012 blev året, hvor der for alvor kom gang i Vilofoss-aktiviteterne i Rusland, hvilket giver store forventninger til udviklingen i de kommende år. Sidst på året startede Vilofoss nye aktiviteter i Polen, idet specialfoderaktiviteterne i HaGe Polska blev overført til Vilofoss. Det betyder, at vi i 2013 vil lægge betydelige ressourcer i at opbygge gruppens aktiviteter på det polske marked.

AVANCERET TEKNOLOGI BAG LYSIN-SUCCES

2012 har været et meget positivt år for VitaLys I/S, der producerer lysin. Det lykkedes at forsætte den positive udvikling, hvad angår omsætning, produktion, effektivitet og resultat. Omsætningen og produktionen for året steg lidt, og den samlede produktion blev på 17.000 tons. Desuden blev der løbende lavet teknologiforbedringer, så råvarerne kunne udnyttes væsentlig bedre. Energinøgletallene blev ligeledes forbedret. Samlet set har det resulteret i et væsentligt fald i enhedsomkostningerne.
Markedet har prismæssigt været lidt under forventningerne. Sidst på året så vi dog en positiv udvikling, som forventes at fortsætte i 2013, hvor vi vil øge aktiviteterne indenfor forskning og udvikling. Vi forventer, at den positive trend vil betyde, at vi også i 2013 vil være i stand til at levere et solidt driftsresultat.

MERE INNOVATION

Vilofoss-aktiviteterne udgør i koncernens nye Strategi 2016 en betydelig del af den samlede vækststrategi, og målet er at fordoble produktionen og resultaterne inden-for de næste fem år. Udviklingen skal ske med afsæt i, at aktiviteterne i Vilofoss i endnu højere grad karakteriseres ved innovation med baggrund i en høj professionel stan-dard, der skaber vækst, velfærd og indtjening i husdyr-produktionen. Derfor vil højkvalitetsprodukter, teknisk udvikling/support samt produktfleksibilitet være nøgleord i de kommende år.

VILOFOSS BLEV LANCERET som vitamin- og mineralgruppens nye fælles brand for at styrke den internationale markedsføring.

PLANTEDYRKNING

De grundlæggende produktområder indenfor plantedyrkning som gødning, planteværn, sortslicenser og såsæd stod samlet set for en positiv udvikling i 2012. På Kongskildes jordbrugsredskaber var der ligeledes en positiv kurve, og der er forventninger om, at de resultater også udvikles positivt i 2013.

STABIL BALANCE MELLEM GØDNINGSTYPERNE

DLG-koncernens salg af handelsgødning har været tilfredsstillende med i alt 2,1 mio. tons, men afsætningen af kvælstofgødninger blev negativt påvirket af det betydelige fald i arealet med vinterhvede i hele markedsområdet. Forholdet mellem faste og flydende gødningstyper forblev uændret og er nu relativt stabil.
Salget af gødning giver koncernen topplaceringer på hovedmarkederne; i Danmark som markedsleder og flotte andenpladser i både Tyskland og Sverige.

I 2012 blev koncernens salg af jordbrugskalk historisk højt med i alt 979.000 tons, og igen var det Polen, der havde den relativt største vækst – og samtidig en meget lønsom aktivitet. På det danske marked for jordbrugskalk har DLG's tilbud om at udtage og analysere jordprøver igen været en faglig backup til forretningsområdet. Sideeffekten af jordbundsanalyserne er nu også med til at øge fokus på de øvrige næringsstoffer, som også skal være til stede for at sikre afgrøderne de optimale vækstbetingelser.

PLANTEVÆRN – ÆNDRET INDKØBSMØNSTER BAG VÆKST

I 2012 steg salget af planteværn igen i Danmark. Salget var uafhængigt af årets angreb af såvel skadedyr som svampesygdomme. Sæsonen bød nemlig på normale angrebsgrader af begge skadegørere. Det øgede salg

afspejler derfor hovedsageligt et ændret indkøbsmønster for planteværnsmidler, hvor tendensen de seneste år har været tidligere disponering af basismidlerne. Løbende varslinger om nye og forhøjede afgifter på bekæmpelsesmidler har også medvirket til at fremrykke planteværnsindkøbet. Da lovforslaget med de nye afgiftssatser blev offentliggjort i foråret, valgte mange nemlig at købe de produkter, der bliver pålagt med meget højere afgifter. I særdeleshed produkter, som ikke kan erstattes med andre produkter med samme fagligt forsvarlige løsning. Den nye lov om afgift på midlerne er nu vedtaget, og den forventes at træde i kraft i 2013. Med den ophører prismærkningen af planteværnsmidler, som gennem mange år har påført branchen en meget betydelig arbejdsbyrde – og tillige virket konkurrenceforvridende.

Koncernens salg af planteværn steg også i Sverige, Tyskland og Baltikum, mens det var lidt mere moderat i Polen, hvor følgerne af den store udvintring gav svære afsætningsvilkår.
Koncernens omsætning på planteværn var ca. 3,7 mia. DKK. På hovedmarkederne placerer det os som markedsleder i Danmark, i top 3 i Tyskland og top 5 i Sverige. DLG's fokus på planteværnsløsninger, der giver optimale resultater under forskellige vækstbetingelser, og som samtidig tager hensyn til de enkelte sorters resistensegenskaber, gav også i 2012 særdeles gode resultater. DLG's strategi har forenet målet om at give kunderne det højeste økonomiske udbytte og samtidig bevare afsætningen af planteværn som et godt forretningsområde.

LOVGIVNING BEGRÆNSER INDKØBSGEVINST

Indkøbssamarbejdet i European Crop Protection A/S fungerede igen tilfredsstillende, men meget national lovgivning indenfor planteværnsmidler begrænser selskabets udviklingsmuligheder og dermed også en effektiv priskonkurrence i EU.

SÆDEKORN I SÆRDELES POSITIV UDVIKLING

Koncernens afsætning af certificeret udsæd udviklede sig særdeles positivt i 2012 med i alt 218.000 tons. I Danmark er vi markedsledende og i top 3 i både Tyskland og Sverige.
Der var en meget stor eksport af konventionelle vårbygsorter til de nordiske lande, og afsætningen af Null-Loxsorterne til hele det europæiske marked bidrog markant til et godt resultat. Ekstraordinært var der også et stort salg af vårbyg til det danske marked – det skete des-

ÅRETS STØRSTE SUCCES PÅ SÆDEKORN var afsætningen af vårbyg, der nu giver DLG en markedsandel på ca. 60 pct.

værre på baggrund af, at udvintrede arealer med hovedsageligt vinterhvede måtte reetableres med vårsæd. Afsætningen af vårsæd udviklede sig tilsvarende positivt i Sverige, Polen og Tyskland, og koncernens store fremavlsarealer bidrog til en høj grad af forsyningssikkerhed til alle markeder.
Afsætningen af vinterbyg og vinterhvede var vigende som følge af vanskelige etableringsbetingelser, mens afsætningen af hybridrug og vinterraps blev det største nogensinde. Årets største succes var væksten i afsætningen af vårbyg, som nu giver DLG en markedsandel på ca. 60 pct.

STOR ANERKENDELSE

Vores fokus på certificeret udsæd af højtydende sorter, samt sorter med specielle kvalitetsegenskaber og skræddersyede dyrkningsvejledninger, fik stor anerkendelse i 2012. Dels brødhvedesorten Genius, der gødet efter DLG's strategi gav økonomisk topudbytte, men også maltbygkampen, hvor DLG's strategi med sorten Columbus vandt 1. pladsen i Danmark med det suverænt højeste økonomiske udbytte.

EFFEKTIVE ANLÆG BAG CERTIFICERET UDSÆD

Udsæd af høj kvalitet til konkurrencedygtige priser er en af forudsætningerne for en høj certificeringsgrad, og ved indgangen til 2013 er alle produktionsanlæg opgraderet med den nyeste bejdseteknologi. Med de seneste års investeringer råder koncernen nu over Europas meste effektive produktionsanlæg til sædekorn med en meget høj kapacitetsudnyttelse. Medvirkende til en høj kapacitetsudnyttelse og lave enhedsomkostninger er en formerings- og produktionsaftale med KWS, der omfatter hybridrug til hovedparten af det nordiske marked samt en betydelig andel af det tyske marked.

PLANTEFORÆDLING MED SUCCES

Sejet Planteforædling I/S opnåede også i 2012 et markant godt resultat mht. indtjeningen samt udviklingen i sortsporteføljen. I Danmark blev der opnået gode markedsandele indenfor både vårbyg, vinterbyg og hvede. Hereford, der har været den største hvedesort i de seneste år, fik igen et godt salg, og vinterbygsorten Matros blev den helt dominerende sort. Indenfor vårbyg klarede den repræsenterede sort Quench sig igen godt og vil fremover køre parløb med den nye Sejet-maltbygsort Columbus. Columbus har opnået fin accept ved maltindustrien både nationalt og internationalt.

Sejet har fortsat ganske betydelige indtægter fra udlandet, hvor især vinter- og vårbygsorterne har betydende markedsandele i flere lande. Indenfor vinterhvede ses en positiv udvikling, og Sejet fik i 2012 sorten Evolution med i landsforsøgene i England som den absolut højest ydende sort.
Sejet er meget aktiv inden for den genetiske planteforskning såvel nationalt som internationalt. Et initiativ fra danske planteforædlingsvirksomheder er, at man i 2013 ønsker at danne et center for planteforædlingsforskning i fællesskab med universiteterne. Et sådan center vil kunne samle og udbygge den anvendte planteforskning på sortssiden og dermed bidrage til at takle de udfordringer, som dansk planteavl står overfor.

SUCCES MED MOBILE LØSNINGER

Datterselskabet Datalogisk har i 2012 fortsat fokuseret på at udvikle og tilbyde nye teknologiske løsninger. Det har givet omsætningen et klart løft. På både det danske og det svenske marked, hvor der er introduceret nye mobile løsninger, har kunderne vist megen interesse. Imidlertid synes begge landes IT-infrastruktur fortsat at halte en smule bagefter i landdistrikterne.

For Datalogisk har introduktionen af mobile softwareløsninger været den af nyhederne, som hentede størst succes, men generelt er interessen i Datalogisk stor mht. at udvikle nye innovative løsninger. I 2012 er der således lanceret 15 produktnyheder og -tilpasninger, hvoraf 13 er udviklet in-house.
Datalogisk indgik i sommeren 2012 et samarbejde med Hardi Norge om at introducere Datalogisk-produkter i Norge. Introduktionen gælder både eget software samt forhandling af autostyringsprodukter.

SAMMEN ER KONGSKILDE OG JF-STOLL STYRKET

Kongskilde Industries har haft en god og positiv salgsudvikling i 2012, specielt indenfor jordbrugsredskaber samt græsmaskiner og fuldfodervogne til kvægbruget. Den største salgsfremgang er sket i Frankrig, Polen, Danmark og Nordamerika.
Kongskilde overtog i efteråret 2011 JF-Stoll i Sønderborg og har brugt 2012 på at integrere aktiviteterne i organisationen. Kongskilde har i år overtaget salget af JF-Stoll-produkterne i England, Frankrig, Polen, Tyskland, Holland, Belgien og Nordamerika samt samlet indsatsen på en række eksportmarkeder. Implementeringen af græssortimentet og fuldfodervogne i Kongskilde-koncernen er gået rigtig godt, og salget af JF-Stoll-produkter er steget mærkbart i forhold til JF-Stoll's salg i 2011.
Kongskilde overtog i forbindelse med købet af JF-Stoll-

aktiviterne i Sønderborg også to nye datterselskaber i hhv. Rusland og Norge. Kongskilde Russia har i 2012 etableret sig med eget kontor såvel som lagerfaciliteter i Orel, der ligger syd for Moskva.

Den danske maskinkoncern forventer en pæn vækst på markedet for jordbrugsredskaber i 2013 med hovedfokus på Polen, Tyskland, Frankrig, Nordamerika og Rusland. På kornområdet satser vi på at øge salget af industrielle anlæg samt Sensseed-produkterne, hvor landmanden via trådløse sensorer kan sikre en optimal overvågning af afgrøderne i laden. Driftsmæssigt vil Kongskilde fortsat arbejde med in-sourcing af produktion fra eksterne leverandører til egne fabrikker.

GASA GROUP FUSIONERET MED BØG MADSEN

I juli fusionerede GASA Group og Bøg Madsen A/S, der således blev til GASA Bøg. Fusionen blev gennemført den 31. juli. Allerede to måneder efter var den "fysiske" fusion også gennemført.
Leverandører og kunder har generelt taget godt imod sammenlægningen, og der har været stor opbakning til fusionen og målet om at skabe en endnu stærkere aktør på det europæiske blomstermarked. Ved fusionen er der allerede opnået betydelige besparelser, og forventningen er, at det kommende år vil generere yderligere synergier.
Udover at der i store dele af året har været fokus på fusionen, har året også budt på en række andre successer. Der gælder bl.a. et nyt centrallager for Land & Fritid, hvor vi bl.a. udnytter de ressourcer og kompetencer, der er indenfor logistik i GASA Bøg.

I et konkurrenceprøget europæisk marked er det GASA Bøg's mål at forsætte med at forbedre samarbejdet med vores kunder og skabe et fælles udgangspunkt for øget vækst. Herunder indgår vi strategiske alliancer med større kunder og leverandører samt andre aktører, der har kompetencer indenfor nicheområder.
GASA Bøg har kunder, der har behov for et helårssortiment bestående af en kombination af forskellige produktgrupper fra forskellige lande. Ved at have egne organisationer i Holland, Tyskland og Polen kan vi tilbyde et bredt sortiment, og vi forventer at øge samarbejdet på tværs af grænserne markant i 2013. ■

I MALTBYGKAMPEN VANDT DLG'S STRATEGI med sorten Columbus 1. pladsen i Danmark med det suverænt højeste økonomiske udbytte.

KONGSKILDE FORVENTER EN PÆN VÆKST på markedet for jordbrugsredskaber i 2013 med hovedfokus på Polen, Tyskland, Frankrig, Nordamerika og Rusland.

KONCERNEN HAR SAMLET SET modtaget 8,1 mio. tons afgrøder imod 7,0 mio. tons i 2011.

VEGETABILSKE PRODUKTER

AFGRØDER

En delvis fejlslagen høst flere steder på kloden gjorde det allerede i midten af juni klart for afgrødemarkedet, at forsyningssituationen ville blive stram. De væsentligste begivenheder, der drev priserne op, var, at tørke i landene omkring Sortehavet betød en kraftigt reduceret produktion.

Den lavere produktion ved Sortehavet gik ud over Kasakhstan, Rusland, Ukraine, Rumænien, Ungarn og Bulgarien. Efterfølgende blev store dele af det amerikanske majsbælte ligeledes ramt af tørke, så prisen på hvede på Matif-børsen steg med knap 50 DKK pr. 100 kg fra midten af juni og en måned frem. Det generelt høje prisniveau på korn i 2012 betød endvidere, at flere landmænd valgte at afsætte afgrøderne i sammenligning med de foregående år.

NÆR PERFEKT HØST

DLG-koncernen har i vores markedsområde omkring Østersøen oplevet en nær perfekt høst med generelt høje udbytter og gode kvaliteter. Koncernen har samlet set modtaget 8,1 mio. tons afgrøder imod 7,0 mio. tons i 2011. Også vejret i høstperioden viste sig fra sin bedste side, og der blev høstet uden stop i nogle få meget intense uger.

Det internationale marked for afgrøder er efter den seneste markedsreform i EU blevet liberaliseret i en sådan grad, at koncernens markedsadgang betinges af vores evne til at tilpasse os de øvrige udbydere i verdensmarkedet. Det har vi som koncern forstået at udnytte, idet der fra høstens start var tryk på afskibningerne ud af landet. Det gjaldt eksport af såvel brødhvede og maltbyg samt foderkorn til det internationale marked. I december blev den hidtil største enkeltafskibning fra Danmark på 77.000 tons foderbyg sendt af sted med kurs mod Saudi-Arabien.

ØGET VERTIKAL INTEGRATION

I samarbejde med DLG Food Grain har vi i 2012 udvidet vores konceptavlspalet ved at tilbyde fødevare- og foderindustrien en bred palet af koncepter karakteriseret ved forskellige forbrugertendenser. Koncepterne er ligeledes målrettet aftagere tættere på forbrugerne og er således et skridt på vejen i DLG's strategi om en øget vertikal integration indenfor afgrødeområdet.

EN ARMADA AF KORNSKIBE

En koordineret salgsindsats i DLG-koncernen resulterede i et stærkt salg og en smidig afvikling af de store kornbunker fra Østersøområdet til både nære og fjerne eksportmarkeder. Koncernen havde i månederne efter høst konstant en mindre hær af skibe i søen omfattende mindre skibe på få tusinde tons til skibe på mellem 50.000 og 75.000 tons til oversøiske destinationer.

FREMTIDIGE MÅL

De seneste års investeringer i logistik- og havnefaciliteter har været klart medvirkende til den styrkeposition, DLG i dag har opbygget på det internationale afgrøde-marked. Koncernen ser det derfor også som naturligt fortsat at udbygge og optimere vores logistik i et tæt samarbejde med vores ejere.

Troen på vores plads i det internationale marked for afgrøder er ikke blevet mindre i takt med, at vi mærker en klart stigende efterspørgsel efter vores certificerede produkter. Det er vores mål fortsat at udbygge den position og dermed muliggøre en endnu mere differentieret og målrettet afsætningsstrategi til vores kunder i foder- og fødevareindustrien. ■

VEGETABILSKE PRODUKTER

DLG FOOD

DLG Food har i 2012 ageret i et hjemmemarked, der har været præget af hård konkurrence, reduceret forbrug og priskonkurrence. Virksomhederne i gruppen har dog i stor udstrækning formået at fastholde de gode samarbejdsrelationer til kunderne. Det skyldes ikke mindst virksomhedernes fokus på at udvikle, samarbejde og levere god kvalitet. Markedssituationen har naturligt også givet anledning til generelt at tilpasse omkostningerne.

TID TIL KONSOLIDERING

2012 har været et konsolideringsår for DLG Food, og vi har fokuseret på at udnytte synergier på tværs af virksomhedsgruppen, bl.a. indenfor salg, kvalitet og udvikling, for at styrke vores fælles platform. Desuden har vi foretaget enkelte større investeringer med udgangspunkt i eksisterende kontrakter. Det gælder bl.a. udvidelsen af raffineringskapaciteten hos DLG Food Oil, der har resulteret i, at såvel raffineringssvindet som energiforbruget er blevet reduceret.

UDFORDRINGEN

En af de store udfordringer har været DLG Food Grain, der dog i årets sidste kvartal har fået stabiliseret virksomheden – ikke mindst pga. en markant markedsandel på rugmel i Danmark. Det hænger sammen med, at virksomhedens faciliteter til melproduktion er blevet opgraderet. DLG i Danmark leverer råvarer til mere end en tredjedel af de rugbrød, der findes på hylderne i de danske supermarkeder. Den stigende produktion sikrer samtidig landbruget afsætning af en afgrøde, som finder plads i stadig flere sædskifter.

SUCCESER MED FRUGT OG FRYSETØRRING

GASA Nord Grønt har med succes etableret et nyt forretningsområde. Det er afsætningen af kernefrugtprodukter og most. Et led heri er flere interessante nye alliancer, der skal være med til at fastholde succesen.

I 2012 udvidede DLG sin ejerandel i European Freeze Dry fra 50 til 90 pct., og selskabet har haft endnu et rekordår og går ud af 2012 med et flot resultat. Det skyldes ikke mindst de øgede aktiviteter indenfor lønproduktion og øget afsætning af frysetørrede måltider. Vi har således besluttet at udbygge frysetørringskapaciteten i 2013. Generelt har værdiskabelsen for virksomhederne ligget i de områder, hvor vi har kunnet skabe værdi gennem vores samarbejdsrelationer og differentieringsmuligheder på produktsiden. Eksempler er koldpresset olie af hvidblomstret raps, salatkartofler, danske bær, frugt, most, nordiske convenience-salater med korn og syltet grønt samt skrællede, rå kartofler til detailhandlen.

NYE SAMARBEJDER

Vi arbejder løbende med at styrke synergierne imellem virksomhederne i DLG Food, bl.a. indenfor produkt- og forretningsudvikling samt fødevaresikkerhed.
DLG Food Grains samarbejdsplatform med tyske og nordiske partnere styrker vores fokus på danske bagerier. Der er desuden igangsat et nyt samarbejde om outsourcing af produktion af ærteingredienser til kødindustrien som en del af et partnerskab på flere forskellige produktområder.
LKC (Lammefjordens Kartoffelcentral) og VK (Vildbjerg Kartofler) fusionerede i 2012 og dannede Danespo Food A/S. Det har medført et tættere samarbejde på tværs af Danespo, og vi udnytter kompetencerne i koncernen bedre.

MERE INTERNATIONALE

Flere virksomheder arbejder med eksportmarkederne. Ikke mindst European Freeze Dry, der i 2012 har etableret sig på flere nye interessante markeder.
I det delvist GNG-ejede selskab Northern Greens er der forsat en positiv udvikling på eksportområdet. DLG Food Grain har også en del omsætning, bl.a. på ærter og perlebyg, uden for Danmark. Der vil i den forbindelse blive igangsat offensive salgsaktiviter i 2013 med henblik på en bedre kapacitetsudnyttelse af selskabets anlæg.

INVESTERING I MODERNE RAFFINADERI

DLG Food Oil investerede i 2012 i et moderne raffinaderi, der kan øge produktionen af raffineret rapsolie til fødevarer, da det har knebet med at følge med efterspørgslen. Raffinaderiet stod klar i sommer, og investeringen på 22 mio. kr. DKK er med til at sikre, at raffineringskapaciteten er øget med 75-80 pct., så den kommer op på ca. 125.000 tons rapsolie. Tiltaget er samtidig med til at sikre bedre muligheder for produktudvikling og dermed øget differentiering i vores sortiment.

EUROPEAN FREEZE DRY, der er blevet mere dansk, har haft endnu et rekordår og går ud af 2012 med et flot resultat.

FREMTIDIGE MÅL

På flere områder vil der i 2013 være fokus på at afsøge muligheder for internationale alliancer, der bidrager til at effektivisere vores omkostninger. Det kan bl.a. gælde sourcing og råvarer samt produktion i forhold til convenience grønt og konservesprodukter.

Innovation og branding vil fortsat være i fokus, og vi vil arbejde endnu mere med at fokusere indsatsen på det område og udnytte den værdi, vi kan skabe i fællesskab på tværs af virksomhederne. Et eksempel kunne være et samarbejde mellem flere af virksomhederne på råvarer, dyrkning og forarbejdning af industri-bær. Desuden vil vi arbejde mere med at integrere olieaktiviteterne i koncernen. ■

VI HAR TYDELIGT MÆRKET resultatet af den danske og den svenske regerings ønsker om at sætte økologi på dagsordenen. Der har været øget efterspørgsel på konsum såvel som foder.

ØKOLOGI

Landbruget har gennem generationer været kendt for en konventionel produktion med positiv handels- og valutabalance til glæde og gavn for landet. Nu gælder den positive balance også indenfor økologi. Danmarks Statistik kunne offentliggøre, at den økologiske eksport havde rundet den betydningsfulde milepæl på mere end 1 mia. DKK. Tallene viser også en forholdsmæssig større stigning på eksport i forhold til import, så det for første gang er lykkedes økologien at bidrage positivt til udviklingen af landbrugets handelsbalance.

MERE ØKOLOGI PÅ DAGSORDENEN

I koncernen har vi gennem 2012 tydeligt mærket resultatet af den danske og den svenske regerings ønsker om at sætte økologi på dagsordenen. Der har været øget efterspørgsel på koncernens konsumprodukter såvel som foder. Vi opnåede således i år en samlet produktionsmængde på over 110.000 tons økologisk foder. Fremgangen i forhold til 2011 er størst i Tyskland (14 pct.), Danmark (12 pct,) og sidst Sverige (4 pct.). Komsumprodukter som iceberg, jordbær, porrer, jordskokker og pastinakker, agurker og specialtomater har opnået en stigning i 2012 på 10-15 pct.

SIKKERHED OG SUCCES MED PULJEORDNINGEN

Det er nu 10 år siden, at DLG præsenterede puljeordningen første gang overfor landbruget, og markedsudviklingen har gennem perioden varieret fra overproduktion til reel mangel på afgrøder. Puljerne med økologiske afgrøder giver DLG overblik over mængderne og dermed bedre muligheder for at afsætte afgrøderne til bedst mulig pris til både danske og udenlandske købere. For landbruget har puljeordningen givet sikkerhed for afsætning, og ordningen har medvirket til et stigende økologisk areal i Danmark.

VI NYTÆNKER MAJS TIL FODER

Majs er en efterspurgt råvare til økologisk færdigfoder i både Danmark og Sverige. Pga. ugunstige dyrkningsbetingelser i Nordeuropa importeres det derfor i store mængder. For at sikre en større regional forsyning af økologisk majs har DLG i samarbejde med Dangrønt forsøgsvis fremstillet kolbemajs som en pillevare til brug i foder i både Danmark og Sverige. Projektet har i år medført en beskeden produktion, men de gode erfaringer vil uden tvivl medføre en langt større produktion til den kommende vækstperiode.

STÆRKT HJEMMEMARKED ØGER KONKURRENCEEVNEN UDE

Det stærke hjemmemarked på økologi giver koncernen mulighed for at være konkurrencedygtig på eksportmarkederne. Det ses allerede indenfor gulerødder og salater, og der er et stort vækstpotentiale i eksport til Nordeuropa. Vores erfaring er, at økologi kan være en døråbner for øget eksport af både økologiske og konventionelle produkter. Et nyligt eksempel er eksport af økologiske snackgulerødder til en af de største tyske detailkæder, hvor kvalitet, produktionsteknisk viden og samarbejdsrelationer har åbnet op for en større eksport af et tilsvarende konventionelt produkt. Koncernen har tillige – i partnerskab med en nordisk mølle – udviklet et glutenfrit koncept indenfor havregryn, hvor især eksport til Tyskland er det primære mål. ■

SERVICE & ENERGI

På trods af fortsat tilbageholdenhed i de danske husholdningsbudgetter, oplevede DLG Tele og Land & Fritid en tilfredsstillende udvikling i omsætningen i 2012. Også inden for landbrugssegmentet havde DLG Service & Energi mange lyspunkter – bl.a. på forsikring, diesel- og smøreolie samt el. Og så har divisionen fået en ny afdeling, DLG Desinfektion samt delejerskab i det nye veterinærselskab DLG Vet.

FLOTTE UDVIKLINGSTENDENSER

DLG Tele har igen i 2012 haft en tilfredsstillende udvikling i omsætningen. Salget har udviklet sig meget positivt og følger visionen om at opnå en stærk forankring og positionering i landdistrikterne. Vi vil investere mærkbare ressourcer i at markedsføre Land & Fritid som "Din lokale telebutik". Den fortsat positive vækst i telekundebasen og den meget tilfredsstillende udvikling i både omsætning og resultat skyldes fokus på salg, kundeservice, produktudvikling og indtjening samt en effektiv omkostnings- og leverandørstyring.

Også på forsikringsområdet er der hentet stærke resultater. DLG har i samarbejde med Tryg oparbejdet en attraktiv portefølje, som ved udgangen af året talte mere end 90.000 policer, og en forsikringsomsætning, som udgør over 315 mio. DKK. Den vækst har taget sit udgangspunkt i en øget tilgang af kunder indenfor landbrug og nedlagte landbrug.

Til trods for hård konkurrence på energiområdet udviklede salget af dieselolie til landbruget sig positivt, og markedsandelen steg i den forbindelse.

ADSKILLIGE SUCCESER

DLG Teles kundeservice lykkedes også i 2012 med at fastholde et meget højt kompetence- og serviceniveau. Ikke mindst hjulpet godt på vej af en fortsat målrettet udvikling af Teles særlige uddannelseskoncept, men også i kraft af en fokuseret indsats for at fastholde medarbejderne og sikre deres daglige trivsel. En helt afgørende parameter, hvis man vil sikre et højt kvalitets- og kompetenceniveau til gavn for vores kunder.

På smøreolie gav den nye tostrengede leverandørstrategi bonus i form af vækst. Desuden har vi nu også et indkøbssamarbejde med Team i Tyskland på visse smøreolieprodukter, der kommer vores kunder til gode. I løbet af året er synergierne med Team blevet udbygget til gavn for både danske og tyske kunder. Den udvikling forventer vi, der vil medføre endnu flere muligheder i 2013.

På biobrændsel har året været en succes, da vores fortsatte kvalitetsfokus og leveringssikkerhed har påvirket salget positivt. Håndteringen af træpillerne er optimeret med mere effektive opsækningsanlæg og mere effektiv logistik.
Elområdet har haft et øget salg. Rådgivningen er intensiveret, og produktporteføljen er udvidet, hvilket kunderne har taget godt imod. Kunderne er primært indenfor landbrug og øvrige erhverv.

AKTIVITETSDAGE ER HJØRNESTEN

Land & Fritid har realiseret en flot omsætningsfremgang, hvilket er tilfredsstillende i et ellers næsten stillestående detailmarked. Kædens markedsposition på biobrændsel og hesteområdet er fortsat i en positiv udvikling og udgør de primære produktmæssige fremgange. Aktivitetsdagene i Land & Fritid er en af hjørnestenene bag kædens succes, og det gælder både de landsdækkende som de lokale aktiviteter.
Kæden har også fået et nyt centrallager i år. Det har resulteret i, at der er blevet rationaliseret i forhold til leverandører og samarbejdspartnere, og vi har optimeret på materialer og priser. Alt i alt en stor og yderst vellykket operation.

KONKURRENCEN LEVER

DLG Tele har igen i 2012 stadfæstet sin position som et nicheselskab i landdistrikterne og hos landmanden. Den strategi afspejler sig også i de produkter, der er lanceret det seneste år. Konkurrencen i telebranchen er generelt intensiveret i løbet af året. Markant har også været den

LAND & FRITID HAR REALISERET EN FLOT OMSÆTNINGSFREMGANG, hvilket er tilfredsstillende i et ellers næsten stillestående detailmarked.

øgede konkurrence på kombinationsprodukter, hvor særligt kombinationen af bredbånd, TV og IP-telefoni vinder større indpas i danskernes bevidsthed.

DLG Tele har generelt øget sin kundebase i landdistrikterne, selvom telebranchen oplever tilbagegang; dermed vokser DLG Teles position i landdistrikterne. Derudover har selskabet åbnet for "erhvervsdrivende" som et nyt målrettet segment, hvor DLG Tele tegner flere erhvervsdrivende virksomheder ind i porteføljen, men stadig i landdistrikterne.

DLG Tele har også øget afsætningskraften i landdistrikterne med tilpasning af Land & Fritid-butikkerne, herunder øget markedsføring af telefoni overfor kunderne.
I hele Service & Energi har der gennem 2012 været fokus på at reducere omkostninger, og vi har desværre måttet sige farvel til gode kolleger, da effektiviseringen af opgaverne har medført, at flere ressourcer blev overflødige. Konkurrenceevnen er dermed forbedret, og en række prisstigninger er blevet minimeret.

SYNERGIER PÅ INDKØB, SIKRING OG BUTIK

Indkøbssynergierne på biobrændsel mellem Svenska Foder og Team i Tyskland er øget, og salget er steget i begge lande. Kundesammensætningen spænder fra private forbrugere og landbrug til offentlige institutioner og større varmeværker.
DLG Sikring har høstet klare synergier ved at begynde at gennemgå koncernens egne alarm- og sikringsløsninger, hvilket har medført mærkbare besparelser og vil også gøre det de kommende år.

Land & Freizeit Märkte er vores tyske pendant til Land & Fritid, hvor der har været en spændende udvikling. Kæden har etableret fire butikker i årets løb og er nu oppe på fem. Målsætningen er at åbne syv til otte butikker om året de kommende par år, så kæden opnår ca. 20 butikker i Schleswig-Holstein.

I FRONT PÅ HESTEOMRÅDET

Koncernens hestekoncept Equsana, der blev lanceret i 2011, er blevet videreudviklet med markante og målrettede sponsoraftaler, som understøtter Equsanas kompetencer indenfor rådgivning, produktudvikling, markedsføring og salg. Equsana har opnået sin målsætning om at blive den førende danske leverandør til hestesegmentet på hele DLG's sortiment af højkvalitetsprodukter til heste og ryttere. Equsana har ligeledes internationale målsætninger, og i årets løb er der indgået en europæisk forhandleraftale, hvor flere banebrydende produkter komplementerer det eksisterende udbud.

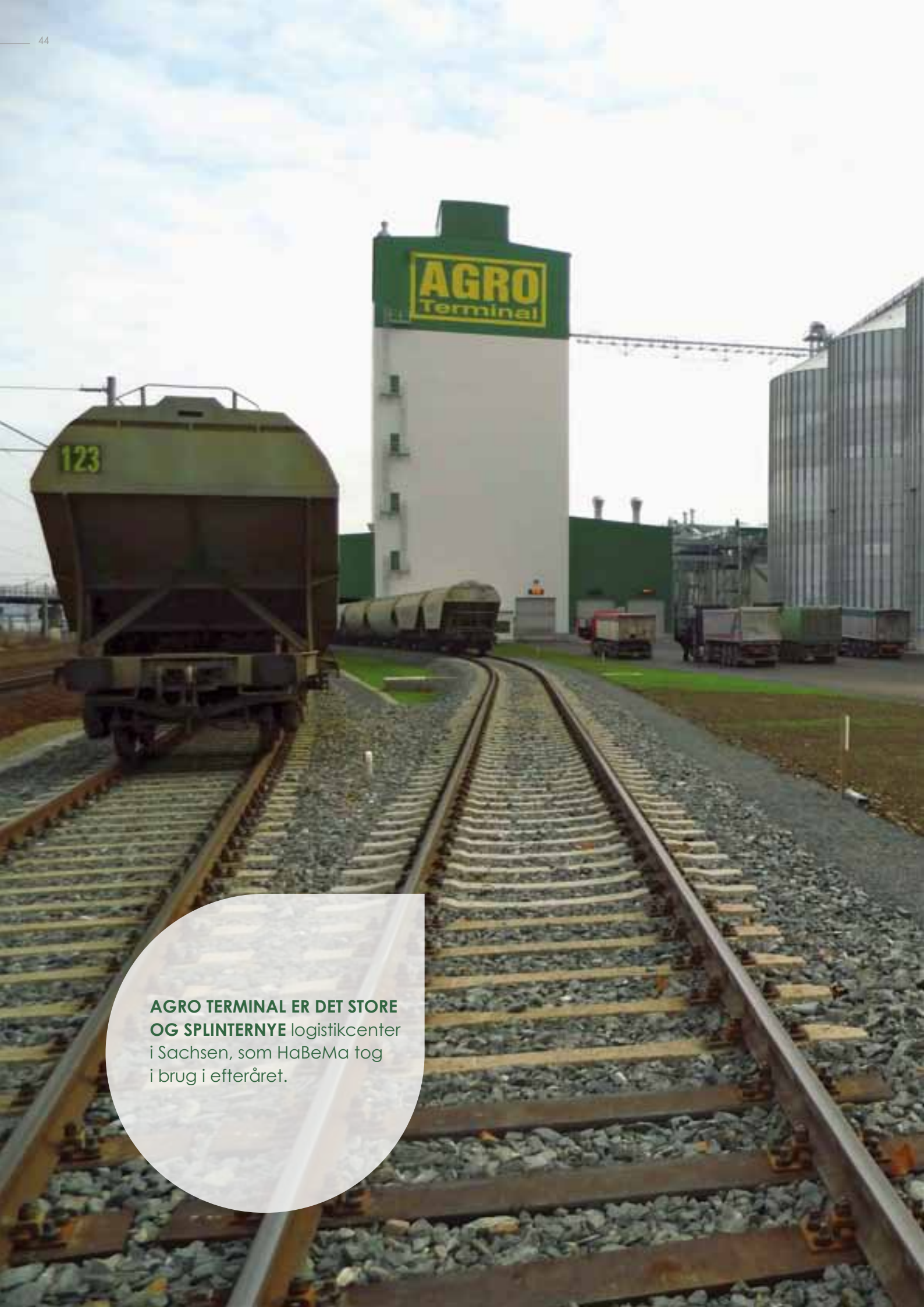
FREMTIDIGE MÅL

På længere sigt vil DLG Service & Energi via organisk vækst, opkøb og strategisk samarbejde med partnere og investorer basere 25 pct. af omsætningen i udlandet i 2016. Vi vil involvere os og gøre vores indsatser mere målbare indenfor vores fire forretningsområder. Desuden vil vi intensivere samarbejdet med Team, Roth Agrarhandel og HaGe for via eksisterende datterselskaber og associerede selskaber at få adgang til kunder, salgskanaler og ressourcer. På kort sigt vil fokus i Tyskland være på samarbejdet med Team om energiaktiviteter.
I relation til Sverige er vores målsætning på kort sigt at etablere forretninger på tele og forsikring samt at sikre flere synergier mellem kæderne Land & Fritid og Djur & Natur.

NYT VETERINÆRSELSKAB

Veterinærmedicin bliver også en yderst aktuel opgave fremadrettet, idet DLG og Skanderborg Apotek i december kunne offentliggøre, at vi sammen etablerer DLG Vet I/S den 1. januar 2013. Det skal give danske landmænd indkøbsfordele og en mere effektiv levering. DLG Vet vil via sin indkøbsvolumen kunne tilbyde lavere priser og vil samtidig give landmanden gevinsten med det samme i stedet for at være bundet op på årlige bonusordninger, som kan sløre prisen. ■

DLG SERVICE & ENERGI FORVENTER i 2016 at basere 25 pct. af omsætningen i udlandet via organisk vækst, opkøb og strategisk samarbejde med partnere og investorer.



AGRO TERMINAL ER DET STORE OG SPLINTERNYE logistikcenter i Sachsen, som HaBeMa tog i brug i efteråret.

PRODUKTION, DRIFT OG LOGISTIK

Der blev i 2012 igangsat en række aktiviteter for at optimere DLG's forsyningskæde fra ordre til levering. Det arbejde dækker hele produktions- og logistikområdet og omfatter bl.a. optimering af processer som integreret planlægning, mere detaljeret opfølgning på nøgleparametre samt produktionshastighed. Resultaterne af det omfattende analyse- og implementeringsarbejde forventes at resultere i markante effektiviseringer i forsyningskæden i 2013.

PRODUKTIONEN ER TILPASSET BEHOVET

Fabriksstrukturen er blevet tilpasset fodersalget. Fabrik Bandholm er lukket, og på Fabrik Flensborg er der droslet ned med henblik på at lukke den i 2013. I Sydtyskland er produktionen derimod udvidet med tre anlæg, så vi i alt har 24 anlæg i Danmark, Tyskland og Sverige.
Vi har arbejdet med at implementere såkaldte "speedometre" på alle fabrikker, så det er muligt at følge og optimere produktionshastigheder og kapacitetsudnyttelse for forskellige produkter og serielængder. Implementeringen omfatter bl.a. et større oplæringsforløb for alle operatører.

MODTOG STORE MÆNGDER I HØST

I april blev strukturen af driftsorganisationen i Danmark ændret fra fire til tre regioner. Der er fokus på et meget tæt samarbejde de enkelte driftsregioner imellem samt med de tilknyttede DLG-forretninger og Land & Fritid.

Både i Danmark, Sverige og Tyskland var der en fremgang i kornmodtagelsen i forhold til 2011. I Danmark var det en stigning på 2,5 pct. Hos Svenska Foder steg den 10 pct. og hos HaGe 28,5 pct.
Overordnet set modtog vi hovedmængden af årets høst væsentligt hurtigere end det foregående år, og generelt må kvaliteterne betragtes som værende meget tilfredsstillende. Den gennemsnitlige vandprocent var således ca. 1,7 pct. lavere end i 2011 i Danmark, mens de i gennemsnit var 1,2 pct. højere i Sverige sammenlignet med året før.

FORNYER DEN DANSKE VOGNFLÅDE

Da den tilladte totalvægt for lastbilkøretøjer blev ændret fra 48 til 54 tons i Danmark i 2011, besluttede DLG at skifte knap 50 pct. af tankvognsflåden i 2012 og forventer at skifte ca. 35 pct. af lastvognsflåden i 2013. ■

HR

Formålet med HR's aktiviteter er fortsat at støtte koncernen indenfor bl.a. rekrutteringer, talentudvikling, kompetencer og faglighed. I takt med koncernens øgede internationale aktiviteter har vi i 2012 fortsat arbejdet med at fremme koncernfokus og internationalisering bl.a. ved kortvarige udstationeringer, talentprogram for Danmark/Sverige og ved at understøtte de tværgående aktiviteter.

FLERE TALENTPROGRAMMER

I starten af 2013 afsluttes Talent 2014/2016 i DLG amba. Forløbet har bestået af syv moduler. Der var kick-off i slutningen af 2010. Derudover har der været tre moduler i både 2011 og 2012. Deltagerne er blevet ført igennem et kompetenceforløb for så efterfølgende at bruge de tillærte redskaber i praksis samt i de opgaver, der er afleveret undervejs i forløbet.

HaGe's talentprogram "Fit für die Zukunft" arbejder på samme måde med talentudvikling og havde i 2012 45 ansøgere til programmet, der blev afviklet for anden gang.

181 KURSER

For at nå koncernens vækstmål og sikre den fortsatte udvikling af medarbejderne har vi brug for målrettet kompetenceudvikling. I 2012 blev der i Danmark, Tyskland og Sverige i alt afholdt 181 kurser. I alt deltog 1.734 medarbejdere på de interne kurser.

Vi har udarbejdet et målrettet uddannelseskatalog for 2013, der skal sikre kontinuerlig videreuddannelse af vores medarbejdere, så kompetencerne indenfor deres jobfunktion styrkes.

En konkret case har været faglig kompetenceudvikling over to år for en række medarbejdere inden for Husdyrernæring Kvæg. Forløbet har været opbygget med undervisningsmoduler af 14 dages varighed fordelt over to år. Uddannelsen, der blev afsluttet med eksamen, har givet salgsorganisationen på kvægområdet et fagligt løft i tråd med DLG's strategi 2014/2016.

PRAKTIKPLADSER MERE END FORDOBLET

DLG har i 2012 mere end fordoblet sit engagement indenfor praktikpladsområdet og kom op på 95 salgs- og handelselever fordelt på koncernens selskaber. Mange af praktikpladserne er skabt i HaGe og Land & Fritid. I Land & Fritid med det helt klare mål at skabe et godt fundament for at rekruttere nye butikschefer til Land & Fritid-kæden.

For at styrke uddannelsen af salgselever gav HR og ledelsen i Land & Fritid 18 butikselever ansvaret for at drive deres egen butik – en såkaldt pop-up-butik – i to måneder i Hillerød. Eleverne stod selv for bemandingsplan, sortiment, indretning og markedsføring. Det var en udfordring, som eleverne løste med stort engagement, og som samtidig gav dem et unikt indblik i butiksdrift.

FLERE SYNERGIER OG FÆLLESSKABER FREMOVER

Målet for 2013 er at udnytte koncernsynergier i endnu højere grad ved at tage på en international HR-tour. I den forbindelse vil vi udvikle en international HR-produktpalet og DLG-kultur på tværs af grænser, der kan understøtte koncernens virke. I støbeskeen er desuden internationale erfagrupper, talentprogrammer, jobportal, videndelingsinitiativer og et arbejde med værdigrundlag og fælles holdninger – alt sammen på tværs af selskaber og grænser. ■

DLG HAR I 2012 mere end fordoblet sit engagement inden for praktikpladsområdet.

IT

På IT-området implementerer, opgraderer og optimerer vi løbende IT-løsninger og infrastruktur til at støtte forretning og kunder i DLG samt danske datterselskaber. Løsningerne er primært baseret på standardsystemer fra SAP, Microsoft samt Cisco, og giver koncernen en moderne, solid og økonomisk basis for forretningsmæssig IT.

Koncernen tilstræber at standardisere IT-anvendelsen i alle datterselskaber, så alle får gavn af den fælles udvikling til en fornuftig lille omkostning. Eksempler på det er:

- Endnu en række datterselskaber har taget DLG's SAP-løsning i brug.
- Der er i SAP etableret en række nye fælles gennemfakturerings- og betalingsløsninger.
- Vi har ultimo 2012 startet implementeringen af et DLG Group Intranet. Formålet med intranettet er at fremme synergier mellem koncernens selskaber.

BEDRE KUNDEADMINISTRATION

Vi har i Danmark fået opgraderet vores customer relationship management (CRM) til seneste version.
DLG's IT-rapporteringsmiljø er tilsvarende opgraderet, og en lang række rapporter er udarbejdet i et Business Intelligence-miljø (SAP BI). Der er specielt fokuseret på at optimere vores risikostyring.

RISK MANAGEMENT

DLG har via SAP introduceret en række produkter til Risk Management. Produkterne sikrer kundernes salgspriser på afgrøder samt indkøbspriser på foder og råvarer. Samtidig giver de mulighed for en eventuel gevinst afhængigt af den efterfølgende prisudvikling.
Risk Management tilbydes i samarbejde med den amerikanske landbrugskoncern Cargill og deres tyske datterselskab Landea. ■

FORSKNING & UDVIKLING

DLG bruger løbende betydelige ressourcer på forskning og udvikling, og den indsats vil også være et centralt strategisk redskab til at identificere nye forretningsområder og realisere de målsætninger, koncernen har for de kommende år.

PLANTEFORÆDLING

Sejet Planteforædling er meget aktiv indenfor plantegenetisk forskning såvel nationalt som internationalt, og forskningsprojekterne bidrager til, at virksomheden er på omgangshøjde med den nyeste udvikling indenfor området.
Der er i disse år særlig fokus på DNA-markørteknologierne (genomisk selektion). Markører for vigtige egenskaber i vores kornarter så som sygdomsresistens og kvalitetsegenskaber er kraftfulde redskaber i selektionen af de bedste linjer til den videre avl. Sammen med de hurtigmetoder til forædling (DH-teknik), der allerede er implementeret på Sejet, vil det gøre forædlingen meget præcis og effektiv. Målet er at være i stand til at håndtere multiple egenskaber og dermed forædle mod mere komplette sorter, der samtidig er konkurrencedygtige rent udbyttemæssigt. For hurtigst muligt at kunne udnytte resultater fra forskningsprojekter indenfor genomisk selektion er Sejet Planteforædling i færd med at udvide laboratoriefaciliteterne, så vi opnår de bedste rammer for den øgede satsning indenfor bioteknologi. Det omfatter udover de fysiske rammer tillige udstyr til at etablere en ny DNA-platform. Med en ny platform øger vi DNA-markørkapaciteten betragteligt og sikrer, at den nye generation indenfor markører kan blive udnyttet optimalt.

HUSDYRERNÆRING

DLG er med i et omfattende GUDP-projekt om, hvordan forskellige foderstrategier i sendrægtigheden påvirker pattegrisedødeligheden, og de første forsøgsresultater fra Foulum foreligger allerede. I forlængelse heraf satte vi gang i et samarbejde med en gruppe fynske svinedyrlæger om en række forskellige test af strategier under praktiske forhold. De gav i sommer anledning til lanceringen af FørFaringsFoder, der var første direkte resultat af GUDP-projektet. På det internationale plan har vi løbende en række forsøg på DLG-koncernens forsøgsgård i Frankrig. Resultaterne herfra evaluerer og implementerer vi løbende i DLG-virksomhederne via det faglige og tekniske samarbejde på tværs af Danmark, Tyskland, Sverige og Frankrig.

I 2012 blev bl.a. Aarhus Universitet og DLG Husdyrernæring Kvæg bevilliget 7 mio. DKK til et GUDP-projekt, der skal belyse fysiologiske og fysiske mekanismer ved omsætningen af kraftfoder i vommen. Projektet varer 3,5 år, og det forventes, at der på baggrund af resultaterne kan udvikles nye produkter, der gør det muligt at nå et højere foderniveau uden at gå på kompromis med dyrets sundhed.

Inden for fjerkræsegmentet har vi hos egne forsøgsværter fokuseret på at nedbringe spredningen hos slagtekyllinger for at optimere udbyttet hos både producent og slagteri. DLG deltager også i et projekt om at reducere andelen af beskidte æg. Desuden indgår vi i to GUDP-projekter, bl.a. i samarbejde med Aarhus Universitet. Det ene projekt afsøger mulighederne for forskellige grovfodertyper til økologiske høner, mens det andet afprøver effekten af ensileret kernemajs til slagtekyllinger.

FØDEVARER

DLG Food arbejder med innovation ud fra nøgleordene sundhed, kvalitet og convenience. I samarbejde med virksomheder og ved at inddrage bl.a. kunder, leverandører, andre fødevarevirksomheder, videninstitutioner og kokke, arbejder vi løbende med at udvikle nye koncepter og produkter. GUDP-projektet om at udvikle koldpresset rapsolie baseret på hvidblomstret raps er i

fuld gang, og der er i årets løb udført flere forbrugerundersøgelser og sensoriske produkttest, der har bidraget med værdifuld viden til at optimere og udvikle i hele værdikæden.
Flere af DLG Food's virksomheder deltager desuden i projektet "SpisVel", ligeledes finansieret af GUDP, der har til formål at udvikle sunde og bæredygtige fast food-løsninger.

VITALYS

Fokus har i 2012 været fortsat teknologiudvikling. Vi har især arbejdet med at reducere enhedsomkostninger og øge produktkvaliteten. I løbet af året er der udviklet og introduceret en ny produktionsstamme – med øget udnyttelsesgrad af den væsentligste råvare sukker. Det har resulteret i en væsentlig forbedring af driftsøkonomien. I løbet af året har vi – i kraft af forbedret teknologi – været i stand til at øge lysinindholdet til 40 pct. i det flydende produkt VitaLys® Liquid.

Salg af L-lysin har et meget stort vækstpotentiale ikke bare i Danmark, men også på det globale marked. Derfor er VitaLys og Novo Nordisk Foundation Center for Biosustainability på DTU gået sammen om at optimere mikroorganismers produktion af L-lysin, så de omdanner sukker endnu mere effektivt. På den måde kan der spares energi og sukker-råstof i produktionen, så omkostninger og CO_2-belastning kan sænkes væsentligt. Projektet er toårigt og gennem Højteknologifonden. Budgettet er 1,8 mio. DKK.

KONGSKILDE INDUSTRIES

Tilførslen af udviklingsaktiviteterne fra JF-Stoll inden for græsmaskiner og fuldfodervogne er gået godt, og ressourcerne er øget yderligere på begge områder i 2012. JF-Stoll har lanceret en frontmonteret græsslåmaskine samt en bugseret græsslåmaskine til faste kørespor samt en ny rive og en fuldfodervogn med indbygget halmblæser.

Kongskilde har desuden lanceret en række andre nye produkter, bl.a. Vibro Crop Intelli, en ny generation af rækkerensere med sektionskontrol og kamerastyring samt EcoLine, ProfiLine og MasterLine – alle tre er en del af den nye serie af mekaniske såmaskiner samt en ny linje af rotorvatorer R310/320.
Kongskilde fik i oktober 2012 tildelt 4,86 mio. PLN i støtte til udviklingsprojekter fra EU-fondene. De produkter, der kommer ud af projektet, skal efterfølgende produceres på den polske fabrik. Projekterne foregår i et samarbejde på tværs af selskabets konstruktører i Polen, Spanien og Danmark. Det sker sammen med eksterne samarbejdspartnere. ■

KONGSKILDE HAR ETABLERET EN NY STRATEGISK FORSKNINGSENHED i Agro Business Park. Placeringen bringer Kongskilde tæt sammen med Aarhus Universitets nyeste forskning samt adgang til et innovativt iværksættermiljø.

VITALYS HAR FÅET TILSAGN OM at deltage i et internationalt EU-projekt på i alt 16,5 mio. DKK om teknologiforbedring af lysinproducerende produktionsstammer. Projektet starter op i begyndelsen af 2013.

KOMMUNIKATION

Ud over den sædvanlige palet af presseaktiviteter bød året på filmdebut, ministerbesøg og et højdespring på image-barometeret.

I 2012 lancerede DLG sin første Corporate DLG-film. Med filmen, der blev godt modtaget både internt og eksternt, fik vi skabt et visuelt billede af en global koncern og dens mangfoldighed. Vores erfaring med filmmediet vil også blive brugt fremadrettet.
Året bød på to pressemøder, ministerbesøg, indvielser og en lang række andre PR-tiltag, som vi har fået god omtale af, og som har været med til at understøtte DLG-forretningen som helhed. I Berlingske Business Magasin kunne vi konstatere, at DLG var blandt årets 10 højdespringere, når det gjaldt arbejdet med at øge erhvervslivets positive syn på DLG´s image, omend vi stadig har lang vej at gå.

VIDENDELING TAGER TIL

Den stærke fokusering på mere integration og samarbejde mellem koncernens selskaber har allerede sat en ny retningslinje for vores interne og eksterne kommunikation – og vil også gøre det fremover. Som følge heraf, og for at styrke det interne kommunikationsflow og den interne videndeling på koncernniveau, vil første fase af et globalt intranet blive lanceret i 2013.
DLG-koncernen blev i slutningen af året medlem af Global Compact, hvilket vil generere aktiviteter rent kommunikationsmæssigt, ligesom forankringen af CSR organisatorisk vil ligge i Kommunikationsafdelingen.

MARKETING

Koncernmarketing har opdateret DLG's designmanual, lanceret flere hjemmesider og været primus motor i et nyt CRM-værktøj.

FORBEDRER DEN VISUELLE IDENTITET

Koncernmarketing har i 2012 opdateret DLG's designmanual med fornyede designlinjer og layout-muligheder. Vi arbejder løbende på at forbedre den visuelle identitet og genkendelighed på de forskellige forretningsområder. Den opdaterede designmanual vil løbende blive udrullet til koncernens datterselskaber og dermed sikre en ensartet visuel identitet og gennemslagskraft.
I 2012 har vi lanceret flere hjemmesider – både for DLG og datterselskaber. Det største projekt var dlg.dk. Efterfølgende er kongskilde.com og vitfoss.com lanceret.

NY CRM-LØSNING ER EN SUCCES

I 2012 lancerede DLG i Danmark et nyt CRM-system til at understøtte det daglige salgsarbejde, særligt med fokus på de lokale forretninger. Det er blevet godt modtaget af brugerne og giver et godt overblik over kundens samlede engagement med DLG. Den videre udvikling fortsætter for at sikre, at vi kan give kunderne en god service i dagligdagen.
DLGnetbutik.dk blev lanceret ultimo 2011 og har i 2012 vist flotte resultater. Læringskurven for at drive en netbutik i relation til landbruget har været stejl, og med en flot årsafslutning blev det samlede budget på året nået.

NYE SAMARBEJDER

Koncernmarketing arbejder målrettet mod et tættere samarbejde med datterselskaberne for at øge de tværfaglige synergier og løse marketingudfordringer på tværs af grænser. Et eksempel i 2012 er samarbejdet med datterselskaberne Vitfoss, Deutsche Vilomix og Calcialiment om at udvikle det fælles brand Vilofoss. Udfordringen er dualiteten i at bevare de stærke nationale brands, samtidig med at vi lancerer Vilofoss-brandet som koncernens nye ansigt på eksportmarkedet for vitaminer og mineraler.

DET STÆRKE FOKUS på mere integration og samarbejde mellem koncernens selskaber har allerede sat en ny retningslinje for vores interne og eksterne kommunikation – og vil også gøre det fremover.

RESULTATOPGØRELSE for perioden 1. januar til 31. december 2012

DLG-KONCERNEN

NOTE	1.000 kr.	2012	2011	2010
2	Nettoomsætning	48.531.836	40.841.793	39.364.154
3	Produktionsomkostninger	-44.353.806	-37.011.993	-35.659.118
	Bruttoresultat	**4.178.030**	**3.829.800**	**3.705.036**
3	Distributionsomkostninger	-2.709.146	-2.464.071	-2.511.157
3	Administrationsomkostninger	-790.901	-695.664	-665.368
	Andre driftsindtægter	320.441	241.333	275.791
	Andre driftsomkostninger	-89.015	-101.003	-97.556
	Driftsresultat	**909.409**	**810.395**	**706.746**
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	17.072	48.900	74.908
	Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	6.294	10.904	12.109
5	Finansielle indtægter	79.578	74.117	62.116
5	Finansielle omkostninger	-450.903	-473.866	-403.666
	Resultat før skat	**561.450**	**470.450**	**452.213**
6	Skat af årets resultat	-142.404	-79.899	-69.001
	Koncernens resultat	**419.046**	**390.551**	**383.212**
	Minoritetsinteressernes andel af resultat	-154.477	-114.222	-109.096
	Minoritetsinteressernes andel af skat	39.258	15.837	7.986
	Årets resultat	**303.827**	**292.166**	**282.102**
	Forslag til resultatdisponering			
	Henlæggelse til selskabets reserver	182.327	175.366	169.102
	Overskudsandel til medlemmer [1)]	121.500	116.800	113.000
		303.827	**292.166**	**282.102**

[1)] De deklarerede beløb udbetales eller henlægges til medlemskapital efter selskabets vedtægter.

BALANCE, AKTIVER pr. 31. december 2012

DLG-KONCERNEN

NOTE	1.000 kr.	2012	2011	2010
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	374.758	312.305	269.358
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	69.349	82.598	89.786
	Koncerngoodwill	160.644	111.883	98.211
	Udviklingsprojekter under udførelse	110.042	143.780	145.270
7	**Immaterielle anlægsaktiver**	**714.793**	**650.566**	**602.625**
	Grunde og bygninger	4.249.592	4.000.202	3.549.218
	Produktionsanlæg og maskiner	1.605.544	1.391.974	1.279.004
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	234.321	204.089	189.393
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	212.927	191.665	191.882
8	**Materielle anlægsaktiver**	**6.302.384**	**5.787.930**	**5.209.497**
4	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.044.300	1.077.320	949.585
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	253.595	259.436	238.223
10	Andre tilgodehavender	176.961	67.278	46.418
15	Udskudte skatteaktiver	137.735	139.707	168.266
	Finansielle anlægsaktiver	**1.612.591**	**1.543.741**	**1.402.492**
	Anlægsaktiver	**8.629.768**	**7.982.237**	**7.214.614**
	Råvarer og hjælpematerialer	1.640.449	1.138.115	1.032.828
	Fremstillede varer og handelsvarer	3.399.699	2.311.995	2.475.577
	Varebeholdninger	**5.040.148**	**3.450.110**	**3.508.405**
11	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.910.708	2.776.426	3.373.698
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	149.553	85.496	23.296
	Andre tilgodehavender	318.200	293.329	524.956
12	Periodeafgrænsningsposter	334.813	246.884	238.624
	Tilgodehavender	**3.713.274**	**3.402.135**	**4.160.574**
	Likvide beholdninger	**96.177**	**67.811**	**71.850**
	Omsætningsaktiver	**8.849.599**	**6.920.056**	**7.740.829**
	Aktiver	**17.479.367**	**14.902.293**	**14.955.443**

BALANCE, PASSIVER pr. 31. december 2012

DLG-KONCERNEN

NOTE	1.000 kr.	2012	2011	2010
13	Virksomhedskapital	731.780	643.020	552.430
	Reserve for opskrivninger	232.680	232.680	221.242
	Vedtægtsmæssige reserver	1.860.646	1.636.299	1.511.113
	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-77.137	-98.811	-63.173
	Forslag til udbytte og overskudsandele	121.500	116.800	113.000
	Egenkapital	**2.869.469**	**2.529.988**	**2.334.612**
14	**Minoritetsinteresser**	**1.234.192**	**1.121.464**	**1.023.101**
	Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	**4.103.661**	**3.651.452**	**3.357.713**
	Pensionsforpligtelser	161.209	156.227	160.886
15	Udskudte skatteforpligtelser	257.382	235.113	234.195
16	Andre hensatte forpligtelser	110.464	197.152	170.643
	Hensatte forpligtelser	**529.055**	**588.492**	**565.724**
17	**Ansvarlig lånekapital**	**1.740**	**1.732**	**1.283**
	Gæld til realkreditinstitutter	1.995.311	2.023.743	2.021.673
	Finansielle leasingforpligtelser	118.156	50.398	101.300
	Kreditinstitutter i øvrigt	525.445	845.606	730.378
	Anden gæld	172.607	173.085	141.757
18	**Langfristede gældsforpligtelser**	**2.811.519**	**3.092.832**	**2.995.108**
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	309.970	483.703	1.677.261
	Kreditinstitutter i øvrigt	4.024.193	2.611.237	1.786.838
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.024.414	1.516.473	1.398.737
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.811.368	1.403.505	1.568.234
	Gæld til associerede virksomheder	168.689	222.156	191.083
	Selskabsskat	51.118	5.609	21.184
	Negativ goodwill	52.606	79.314	35.977
19	Anden gæld	1.534.549	1.170.412	1.298.917
	Periodeafgrænsningsposter	56.485	75.376	57.384
	Kortfristede gældsforpligtelser	**10.033.392**	**7.567.785**	**8.035.615**
	Gældsforpligtelser	**12.844.911**	**10.660.617**	**11.030.723**
	Passiver	**17.479.367**	**14.902.293**	**14.955.443**
1	Regnskabspraksis			
20	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.			
21	Leje- og leasingforpligtelser			
22	Medarbejderforhold			
23	Honorar til valgte revisorer			
24	Nærtstående parter			
25	Hoved- og nøgletal			

EGENKAPITALOPGØRELSE pr. 31. december 2012

DLG-KONCERNEN

1.000 kr.	Virksomhedskapital	Reserve for opskrivninger	Vedtægtsmæssige reserver	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	Forslag til udbytte og overskudsandele	**I alt**
Egenkapital pr. 1. januar	643.020	232.680	1.636.299	-98.811	116.800	**2.529.988**
Udloddede overskudsandele	-	-	1.883	-	-116.800	**-114.917**
Indbetalt i året	114.917	-	139	-	-	**115.056**
Udbetalt i året	-26.157	-	-44	-	-	**-26.201**
Årets resultat	-	-	182.327	-	121.500	**303.827**
Værdiregulering m.v.	-	-	40.042	-	-	**40.042**
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	21.674	-	**21.674**
Egenkapital pr. 31. december	**731.780**	**232.680**	**1.860.646**	**-77.137**	**121.500**	**2.869.469**

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN pr. 31. december 2012

DLG-KONCERNEN

1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**	**2009**	**2008**
Driftresultat	909.409	810.395	706.746	519.892	698.569
Afskrivninger og andre korrektioner	303.349	262.606	224.938	279.933	229.822
Resultat af primær drift før afskrivninger	1.212.758	1.073.001	931.684	799.825	928.391
Ændringer i:					
Varebeholdninger	-1.086.827	136.224	7.950	-91.281	771.009
Tilgodehavender	-260.389	812.736	-704.944	320.701	327.177
Hensatte forpligtelser	-157.025	-10.917	42.147	-65.822	-20.341
Leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	1.013.254	-225.915	618.287	878.108	-1.076.212
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	721.771	1.785.129	895.124	1.841.531	930.024
Modtagne finansieringsindtægter	79.578	74.117	62.116	262.658	165.601
Betalte finansieringsomkostninger	-450.903	-473.866	-403.666	-499.535	-499.721
Betalte selskabsskatter	-72.064	-97.271	-49.623	-57.049	-84.720
Kursreguleringer m.v.	36.410	-9.405	-1.596	2.526	35.438
Pengestrømme fra driftsaktivitet	**314.792**	**1.278.704**	**502.355**	**1.550.131**	**546.622**
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-897.652	-797.077	-938.544	-752.208	-806.639
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	142.421	149.349	196.122	85.885	190.739
Køb af kapitalandele i tilknyttede / associerede virksomheder	-29.972	-215.531	-476.527	-245.351	-135.649
Salg af kapitalandele i tilknyttede / associerede virksomheder	5.809	40.116	61.914	2.270	102.135
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	-5.746	-29.566	-7.957	-14.200	-11.322
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	4.114	6.352	9.427	10.758	26.819
Køb af værdipapirer, omsætningsaktiver	-	-	-	-	-1.639
Salg af værdipapirer, omsætningsaktiver	-	-	-	1.639	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	**-781.026**	**-846.357**	**-1.155.565**	**-911.207**	**-635.556**
Tilbagebetaling af ansvarligt lån	8	449	144	66	-10
Ændring i langfristet gæld inkl. afdrag	-853.200	-1.120.051	412.720	222.397	617.745
Ændring i kreditinstitutter i øvrigt	1.409.098	730.448	329.610	-930.320	-481.795
Minoriteter	-46.406	-39.612	-41.684	-35.288	144.574
Overskudsudbetaling og udbetalt andelskapital ifm. fusion	-	-	-2.562	-1.511	-59.001
Udbetalt andelskapital	-26.156	-24.086	-16.401	-18.193	-15.620
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	**483.344**	**-452.852**	**681.827**	**-762.849**	**205.893**
Årets forskydning i likvider	**17.110**	**-20.505**	**28.617**	**-123.925**	**116.959**
Likvider pr. 1. januar	67.811	71.850	98.966	214.740	95.510
Tilgang ved fusion og ændring af koncernstruktur	11.256	16.466	-55.733	8.151	2.271
Likvider pr. 31. december	**96.177**	**67.811**	**71.850**	**98.966**	**214.740**

NOTER

DLG-KONCERNEN

NOTE 1. REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor). Årsregnskabet og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.
Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.
Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.
Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.
I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de tilknyttede virksomheder, som kontrolleres af denne. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50 pct. af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 pct. og 50 pct. af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af de reviderede årsregnskaber for moderselskabet og tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Interne indtægter og omkostninger samt mellemværender elimineres i koncernregnskabet, ligesom der foretages udligning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder med den dertil svarende andel i virksomhedernes egenkapital.
De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.
I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 pct. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.
I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 pct. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.
Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.
Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiviteter indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter vurdering af den økonomiske levetid.
Negativ forskelsværdi (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen under kortfristet gæld og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.
Ved køb eller fusion af nye virksomheder/aktiviteter af væsentlig betydning hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer inden for de erhvervede områder. Transaktioner mellem koncernens enkelte selskaber sker til markedspriser.

FORTJENESTE ELLER TAB VED AFHÆNDELSE AF KAPITALANDELE

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed

valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.
Udenlandske tilknyttede virksomheders resultatopgørelse omregnes til danske kroner efter regnskabsårets ultimokurser. Balancen omregnes efter balancedagens valutakurs.
Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt kursregulering af mellemværender, der betragtes som en del af nettoinvesteringen, indregnes direkte på egenkapitalen.

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætning ved salg af fremstillede varer og handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.
Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregner handelsvirksomhederne vareforbrug, og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt afskrivninger.
Produktionsomkostninger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning indregnes, i takt med at de afholdes.
Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, samt afskrivninger på indregnede udviklingsprojekter. Endvidere indregnes hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

DISTRIBUTIONSOMKOSTNINGER

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

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG DRIFTSOMKOSTNINGER

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder offentlige tilskud, leje- og licensindtægter, indtægter fra visse associerede virksomheder o.l.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende gæld til realkreditinstitutter mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

SKAT

Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat. Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt a'conto skat.

UDSKUDT SKAT

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.
Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

BALANCEN

GOODWILL OG KONCERNGOODWILL

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer in-

den for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis fem år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

ØVRIGE IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Øvrige immaterielle anlægsaktiver omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder samt forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver. Immaterielle anlægsaktiver indregnes til kostpris og afskrives i op til ti år. Det valgte åremål er vurderet og fastlagt ud fra en bedømmelse af den økonomiske levetid for de erhvervede aktiver.

UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært over den forventede brugstid, fem til ti år. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis fem år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle koncernens nytte af det udviklede produkt mv. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 20 år. Immaterielle anlægsaktiver indregnes til kostpris og afskrives i op til ti år. Det valgte åremål er vurderet og fastlagt ud fra en bedømmelse af den økonomiske levetid for de erhvervede aktiver.
Øvrige immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Fortjeneste og tab ved afhændelse af øvrige immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger (efter individuel vurdering) og med fradrag af akkumulerede afskrivninger.
Kostprisen omfatter købsprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.
Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventede restværdier efter afsluttet brugstid.
Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger:	25-50 år
Tekniske anlæg og maskiner:	8-15 år
Andre anlæg m.v.:	4-10 år

Grunde afskrives ikke.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

FINANSIELT LEASEDE AKTIVER

Finansielt leasede aktiver samt tilhørende forpligtelser indregnes i balancen under henholdsvis materielle anlægsaktiver og gældsforpligtelser. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser ved aftalens indgåelse.

KAPITALANDELE I TILKNYTTEDE OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode i moderselskabets regnskab til den forholdsmæssige andel af regnskabsmæssig indre værdi (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige

indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab, på grundlag af de reviderede årsregnskaber. Den forholdsmæssige andel af resultat af tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i moderselskabets resultatopgørelse.
Indtægter af associerede virksomheder inden for koncernens primære forretningsområder, og hvor DLG er aktivt involveret i driften, indregnes som andre driftsindtægter.
Nettoopskrivningen af kapitalandele i associerede og dattervirksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.
I koncernregnskabet foretages der pro rata konsolidering af associerede virksomheder, som koncernen leder sammen med en eller flere andre virksomheder, og hvor koncernen hæfter fuldt for alle eller for en forholdsmæssig del af den fælles ledede virksomheds forpligtelser, eller hvor koncernen på anden måde indestår for virksomhedens drift. Pro rata konsolideringen af den associerede virksomheds regnskabsposter foretages, således at en forholdsmæssig andel svarende til kapitalandelen medtages i de tilsvarende poster i koncernregnskabet.

ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE

Andre værdipapirer og kapitalandele værdiansættes til skønnet handelsværdi. Op- og nedskrivninger indregnes under hhv. finansielle poster og indtægter af andre kapitalinteresser.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under hhv. andre tilgodehavender og anden gæld. Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringen 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 sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.
Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet og værdiansættes til anskaffelsesværdi med tillæg af forarbejdningsomkostninger (kostpris) eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.
Råvarer og hjælpemidler måles til købspriser med tillæg af omkostninger, som er direkte foranlediget af anskaffelsen, samt indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligehold og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.
Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.
Varer oplagt for leverandører og kunder indgår ikke i de regnskabsmæssige varebeholdninger.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles enkeltvis og medtages til den værdi, de skønnes at ville indbringe.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

FORSLAG TIL OVERSKUDSBETALING FOR REGNSKABSÅRET

Forslag til overskudsbetaling for regnskabsåret indregnes som en særlig post i egenkapitalen.

ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER

Andre hensatte forpligtelser omfatter besluttede omstruktureringer m.v. Disse indregnes og måles som den på balancetidspunktet bedste vurdering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelserne. Ved erhvervelse af virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet på overtagelsestidspunktet.

GÆLD TIL REALKREDITINSTITUTTER

Gæld til realkreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved

lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

PENSIONSFORPLIGTELSER

Selskabets hensatte pensionsforpligtelser omfatter ydelsesbaserede ordninger. Pensionsforpligtelserne måles på baggrund af aktuarmæssige opgørelser.

ANDRE FINANSIELLE FORPLIGTELSER

Finansielle forpligtelser måles ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte omkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte. ■

NOTER

DLG-KONCERNEN

2. Nettoomsætning	1.000 kr.	2012	2011	2010
Vareomsætning		47.934.833	40.401.197	38.980.003
Varebehandling, service og andre tjenesteydelser		597.003	440.596	384.151
		48.531.836	**40.841.793**	**39.364.154**

Af konkurrencemæssige hensyn er nettoomsætningens fordeling på produktområder og segmenter ikke vist.

3. Omkostninger	1.000 kr.	2012	2011	2010
Vareforbrug m.v.		41.804.751	34.708.793	33.597.617
Transportomkostninger		1.064.096	933.358	891.102
Personaleomkostninger		2.291.112	2.075.360	1.975.154
Energiomkostninger		474.735	495.297	381.304
Reparation og vedligeholdelse		244.392	223.610	204.137
Tab på debitorer		41.659	42.939	32.946
Afskrivninger, avance og tab ved salg af anlægsaktiver		378.751	304.193	295.980
Andre omkostninger		1.554.357	1.388.178	1.457.403
		47.853.853	**40.171.728**	**38.835.643**
Der i resultatopgørelsen indregnes således:				
Produktionsomkostninger		44.353.806	37.011.993	35.659.118
Distributionsomkostninger		2.709.146	2.464.071	2.511.157
Administrationsomkostninger		790.901	695.664	665.368
		47.853.853	**40.171.728**	**38.835.643**

4. Kapitalandele i associerede virksomheder	1.000 kr.	2012	2011	2010
Kostpris pr. 1. januar		847.205	822.763	420.694
Valutakursregulering m.v.		8.113	-1.188	2.760
Overførsel		8.398	-	37.488
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		-	1.204	779
Tilgang i året		12.308	67.001	430.716
Afgang i året		-94.648	-24.736	-77.233
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		3.967	-17.839	7.559
Kostpris pr. 31. december		**785.343**	**847.205**	**822.763**
Nettoopskrivning pr. 1. januar		230.115	126.822	70.744
Overførsel		-7.801	-	-37.488
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		-	69	-
Kursreguleringer via egenkapitalen		5.255	-1.174	2.615
Andre reguleringer via egenkapitalen		2.038	-1.483	-347
Afgang i året		-471	1.480	15.319
Udlodning i året		-42.906	-12.525	-31.339
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.513	4.082	-16.478
Overførsel dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter m.v.		-4.395	168	4.227
Andel af årets resultat indregnet via andre driftsindtægter i resultatopgørelsen		61.563	63.776	44.661
Andel af årets resultat		17.072	48.900	74.908
Nettoopskrivning pr. 31. december		**258.957**	**230.115**	**126.822**
Regnskabsmæssig indre værdi pr. 31. december		**1.044.300**	**1.077.320**	**949.585**

NOTER

DLG-KONCERNEN

4. Kapitalandele i associerede virksomheder fortsat

Associerede virksomheder omfatter følgende selskaber:	Ejerandel i %
Agro & Ferm A/S, Esbjerg	34,59
Agro Supply A/S, Fredericia	50,00
Brassica Energi AB, Sverige	40,00
Container Centralen A/S, Odense	50,00
Danespo Holding A/S, København	50,00
Dangødning A/S, Fredericia	34,96
DanHatch A/S, Århus	47,50
Danish Agro Construction ApS, Fredericia	35,00
Danish Grain Terminals Holding A/S, Karise	50,00
Danpot Data A/S, Odense	43,00
Djur och Natur i Oskarshamn AB, Sverige	40,00
European Agri Trade A/S, København	28,00
European Fertilizer A/S, København	47,00
Florex Export A/S, Odense	33,00
HaBeMa Futtermittel GmbH & Co. KG, Prod.- und Umschlagesges., Tyskland	50,00
Knutpunkt Sölve i Sölvesborg AB, Sverige	25,00
Lammefjordens Kartoffelskrælleri ApS, Odsherred	50,00
Landtechnik Nord GmbH, Tyskland	24,90
Nomus A/S, Randers	50,00
Raiffeisen Süderlügum GmbH & Co. KG, Tyskland	50,00
Scandinavian Farmers AB, Sverige	50,00
Schmahl-HaGe Landtechnik GmbH & Co., Tyskland	50,00
Skånefrö Forvaltnings AB, Sverige	30,00
Stigtomta Kvarn AB, Sverige	20,00
Team AG, Tyskland	37,51
Tim Thyregod Holding A/S, Give	25,00
Vollkraft Mineralfutter GmbH, Tyskland	100,00

5. Finansielle poster	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Andre renteindtægter m.v.		61.650	59.692	47.658
Realiseret og urealiseret kursavance på værdipapirer		-	-	6
Realiseret og urealiseret kursavance på valuta		17.928	14.425	14.452
Finansielle indtægter		**79.578**	**74.117**	**62.116**
Andre renteomkostninger m.v.		439.928	463.203	401.234
Realiseret og urealiseret kurstab på værdipapirer		23	533	152
Realiseret og urealiseret kurstab på valuta		10.952	10.130	2.280
Finansielle omkostninger		**450.903**	**473.866**	**403.666**
		-371.325	**-399.749**	**-341.550**

6. Skat af årets resultat	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Aktuel skat		84.201	73.015	59.308
Ændring i udskudt skat		33.330	7.036	11.577
Regulering vedrørende tidligere år		24.873	-152	-1.884
		142.404	**79.899**	**69.001**

NOTER

DLG-KONCERNEN

7. Immaterielle anlægsaktiver	1.000 kr.	Færdiggjorte udviklings-projekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Koncern-goodwill	Udviklings-projekter under udførelse
Kostpris pr. 1. januar		658.998	150.863	272.452	150.180
Valutakursregulering m.v.		-2.175	5.404	1.852	-2
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		-	3.648	-	-
Tilgang i året		41.988	5.860	69.762	62.123
Afgang i året		-118.317	-11.965	-22.459	-
Overførsel mellem anlægsklasser		102.259	7.150	-7.150	-102.259
Kostpris pr. 31. december		**682.753**	**160.960**	**314.457**	**110.042**
Afskrivninger pr. 1. januar		346.693	68.265	160.569	6.400
Valutakursregulering m.v.		-2.188	4.497	-4	1
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		-	3.133	-	-
Afskrivninger i året		65.155	19.491	25.258	-
Afgang i året		-108.066	-10.925	-24.860	-
Overførsel mellem anlægsklasser		6.401	7.150	-7.150	-6.401
Afskrivninger pr. 31. december		**307.995**	**91.611**	**153.813**	**0**
Bogført værdi pr. 31. december		**374.758**	**69.349**	**160.644**	**110.042**
I den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december indgår:					
Indregnede leasingaktiver		7.289	15.575	-	-

8. Materielle anlægsaktiver	1.000 kr	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 1. januar		5.227.963	4.230.294	769.586	191.665
Valutakursregulering m.v.		31.095	34.820	9.670	-1.626
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		33.310	31.084	34.718	-
Tilgang i året		270.233	286.823	76.051	196.087
Afgang i året		-40.232	-378.251	-112.683	-61.456
Overførsel mellem anlægsklasser		42.342	62.722	6.679	-111.743
Kostpris pr. 31. december		**5.564.711**	**4.267.492**	**784.021**	**212.927**
Opskrivninger pr. 1. januar		390.026	10.531	-	-
Valutakursregulering m.v.		6.092	8	-	-
Opskrivninger pr. 31. december		**396.118**	**10.539**	-	-
Afskrivninger pr. 1. januar		1.617.787	2.848.851	565.497	-
Valutakursregulering m.v.		8.199	22.687	6.991	-
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		16.134	12.031	20.645	-
Afskrivninger i året		79.493	148.927	54.948	-
Afgang i året		-10.376	-360.024	-98.366	-
Overførsel mellem anlægsklasser		-	15	-15	-
Afskrivninger pr. 31. december		**1.711.237**	**2.672.487**	**549.700**	-
Bogført værdi pr. 31. december		**4.249.592**	**1.605.544**	**234.321**	**212.927**
I den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december indgår:					
Indregnede leasingaktiver		23.806	87.832	-	-

NOTER

DLG-KONCERNEN

9. Andre værdipapirer og kapitalandele	1.000 kr.	2012	2011	2010
Kostpris pr. 1. januar		120.172	96.182	116.709
Valutakursregulering m.v.		421	-243	-3.502
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		15	2.000	38
Tilgang i året		5.746	29.566	7.957
Afgang i året		-4.114	-6.352	-9.427
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		-3.879	-981	-15.593
Kostpris pr. 31. december		**118.361**	**120.172**	**96.182**
Opskrivninger pr. 1. januar		158.372	159.812	174.475
Opskrivninger i året		-1.796	2.533	1.505
Korrektion opskrivninger tidligere år		-1.440	-3.973	-11.111
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		-	-	-5.057
Opskrivninger pr. 31. december		**155.136**	**158.372**	**159.812**
Nedskrivninger pr. 1. januar		19.108	17.771	10.162
Valutakursregulering m.v.		60	-50	10
Nedskrivninger i året		734	-1.364	7.599
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		-	2.751	-
Nedskrivninger pr. 31. december		**19.902**	**19.108**	**17.771**
Bogført værdi pr. 31. december		**253.595**	**259.436**	**238.223**

10. Andre tilgodehavender	1.000 kr.	2012	2011	2010
Andre tilgodehavender med forfald efter 1 år		176.961	67.278	46.418

11. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.000 kr.	2012	2011	2010

Selskabets medlemmer, herunder repræsentantskab, bestyrelse samt direktion, har alene mellemværende med selskabet i normalt handelsmæssigt omfang.

Tilgodehavender hos nedenstående udgør på statustidspunktet:

Repræsentantskabet	20.132	21.363	16.350
Bestyrelsen	2.779	4.343	1.064
Direktionen	-	80	-
	22.911	**25.786**	**17.414**

12. Periodeafgrænsningsposter	1.000 kr.	2012	2011	2010
Forudbetalte gager og lønninger		7.466	5.948	5.585
Øvrige forudbetalte omkostninger		327.347	240.936	233.039
		334.813	**246.884**	**238.624**

13. Virksomhedskapital

Der henvises til moderselskabets regnskab note 14, 15 og 16.

NOTER

DLG-KONCERNEN

14. Minoritetsinteresser	1.000 kr.	2012	2011	2010
Minoritetsinteresser pr. 1. januar		1.121.464	1.023.101	958.973
Valutakursregulering m.v.		3.018	-3.991	1.791
Regulering i året		5.380	-819	4.098
Tilgang i året		40.235	54.850	3.505
Afgang i året		-27.105	-21.602	-35.874
Udbytte		-24.019	-28.460	-5.863
Andel af årets resultat		115.219	98.385	96.471
Minoritetsinteresser pr. 31. december		**1.234.192**	**1.121.464**	**1.023.101**

15. Udskudt skat	1.000 kr.	2012	2011	2010
Udskudt skat hviler på følgende poster:				
Immaterielle anlægsaktiver		1.392	-17.886	-14.272
Materielle anlægsaktiver		222.256	192.376	150.920
Varebeholdninger		19.892	7.402	3.464
Garantiforpligtelser		-1.033	-3.141	-2.778
Debitorer m.v.		-1.407	389	-1.845
Fremført underskud		-91.784	-77.963	-90.513
Andet		-29.669	-5.771	20.953
		119.647	**95.406**	**65.929**

	Udskudte skatteaktiver	Udskudte skatte-forpligtelser
Udskudt skat pr. 1. januar	139.707	235.113
Reguleringer vedrørende tidligere år	-12.389	-3.411
Effekt af ændring af skatteprocent	-	-5.264
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb	11.199	3.296
Valutakursomregninger	265	4.253
Årets bevægelser	-1.047	23.395
Udskudt skat pr. 31. december	**137.735**	**257.382**

16. Andre hensatte forpligtelser	1.000 kr.	2012	2011	2010
Hensat til diverse forpligtelser pr. 1. januar		197.152	170.643	158.164
Valutakursregulering m.v.		2.098	-596	77
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		11.094	944	-864
Anvendt i året		-196.695	-38.023	-25.784
Hensat i året		96.815	64.184	39.050
Hensat til diverse forpligtelser pr. 31. december		**110.464**	**197.152**	**170.643**
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Inden for 1 år		31.457	130.930	41.016
Inden for 2-5 år		70.878	61.455	128.095
Efter 5 år		8.129	4.767	1.532
		110.464	**197.152**	**170.643**

NOTER

DLG-KONCERNEN

17. Ansvarlig lånekapital	1.000 kr.	2012	2011	2010
Saldo pr. 1. januar		1.732	1.283	1.139
Afgang i året		-	-2	-2
Tilgang i året		8	451	146
Saldo pr. 31. december		**1.740**	**1.732**	**1.283**
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Efter 5 år		1.740	1.732	1.283
		1.740	**1.732**	**1.283**

18. Langfristede gældsforpligtelser	1.000 kr.	2012	2011	2010
Gæld til realkreditinstitutter				
Gæld pr. 31. december		2.058.336	2.079.395	2.066.315
Afdrag næste år overført til kortfristede gældsforpligtelser		-63.025	-55.652	-44.642
		1.995.311	**2.023.743**	**2.021.673**

Af gæld til realkreditinstitutter forfalder 1.084.803 t.kr. til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet (2011: 1.267.529 t.kr.).
Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme med bogført værdi pr. statustidspunktet på 735.053 t.kr. (2011: 704.739 t.kr.).
Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.
Kurstab afskrives og udgiftsføres i takt med afvikling af lånene.

Finansielle leasingforpligtelser				
Gæld pr. 31. december		148.539	65.814	105.519
Afdrag næste år overført til kortfristede gældsforpligtelser		-30.383	-15.416	-4.219
		118.156	**50.398**	**101.300**

Leasingforpligtelser indregnet i balancen omfatter finansielle aftaler.
Af leasingforpligtelser forfalder 0 t.kr. til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet (2011: 0 t.kr.).

Kreditinstitutter i øvrigt				
Gæld pr. 31. december		737.405	1.253.344	2.358.778
Afdrag næste år overført til kortfristede gældsforpligtelser		-211.960	-407.738	-1.628.400
		525.445	**845.606**	**730.378**

Af forpligtelser over for kreditinstitutter i øvrigt forfalder 269.855 t.kr. til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet (2011: 307.978 t.kr.).

Anden gæld				
Gæld pr. 31. december		177.209	177.982	141.757
Afdrag næste år overført til kortfristede gældsforpligtelser		-4.602	-4.897	-
		172.607	**173.085**	**141.757**

Af forpligtelser på anden gæld forfalder 0 t.kr. til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet (2011: 195 t.kr.).

19. Anden gæld	1.000 kr.	2012	2011	2010
Moms og afgifter		338.761	246.854	227.921
Skyldige renter		14.096	13.923	16.392
Skyldige feriepenge		142.389	123.273	118.857
Ikke afregnet kildeskat		7.837	6.846	7.690
Skyldige omkostninger - herunder dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter		1.031.466	779.516	928.057
		1.534.549	**1.170.412**	**1.298.917**

NOTER

DLG-KONCERNEN

20. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.

Likvide beholdninger m.v.
Der er deponeret i alt 2,3 mio. kr. til sikkerhed for reetablering af kalkværker (2011: 2,3 mio. kr.).

Sikkerhedsstillelser til banker m.v.
Til sikkerhed for bankgæld er stillet virksomhedspant for 393,2 mio. kr. (2011: 373,9 mio. kr.).

Andet
Der er stillet kaution overfor kreditinstitutter mv. på i alt 212,1 mio. kr. samt stillet sædvanlig banksikkerhed over for NaturErhvervstyrelsen vedrørende markedsordninger i EU (2011: 185,5 mio. kr.).

Der er stillet sikkerhed over for offentlige myndigheder m.fl. på i alt 5,5 mio. kr. (2011: 5,1 mio. kr.).

Gæld i interessentskaber, hvor DLG a.m.b.a. er interessent og som ikke er indregnet i koncernen udgør 100,3 mio. kr. (2011: 98,0 mio. kr.).

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

21. Leje- og leasingforpligtelser	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Der er indgået operationelle leasingaftaler med følgende forpligtelse:				
Til betaling inden for 1 år		101.769	99.417	126.094
Til betaling inden for 2 til 5 år		210.534	211.202	287.628
Til betaling efter 5 år		25.811	23.524	46.284

Der er indgået lejekontrakter, hvor betalingsforpligtelsen inden for 1 år udgør 123,6 mio. kr. (2011: 93,4 mio. kr.) og den samlede forpligtelse i bindingsperioden, ud over 1 år, udgør 161,9 mio. kr. (2011: 166,9 mio. kr.).

22. Medarbejderforhold	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Personaleomkostninger kan specificeres således:				
Lønninger og vederlag		1.877.344	1.680.560	1.620.997
Pensioner m.v.		115.515	99.802	104.166
Andre omkostninger til social sikring		147.085	147.066	151.663
Refusion af løn og gager		-1.650	-2.817	-271
Andre personaleomkostninger		60.015	150.749	98.599
		2.198.309	**2.075.360**	**1.975.154**
I personaleomkostninger indgår følgende honorarer og gager:				
Repræsentantskab		2.019	2.148	2.157
Bestyrelse		4.373	3.865	3.603
Direktionsvederlag [1)]		17.494	14.839	13.878
		23.886	**20.852**	**19.638**
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere		5.956	5.386	4.999

[1)] Direktionen udfører tillige andet lønnet arbejde, som ikke indgår i ovennævnte direktionsvederlag.

NOTER

DLG-KONCERNEN

23. Honorar til valgte revisorer	1.000 kr.	2012	2011	2010
Der er i året afholdt honorar til valgte revisorer, der kan specificeres således:				
Lovpligtig revision		10.883	9.606	9.676
Erklæringsopgaver med sikkerhed		77	374	509
Skatterådgivning		909	1.148	1.477
Andre ydelser		1.866	664	1.674
		13.735	**11.792**	**13.336**

24. Nærtstående parter

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

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets direktion og bestyrelse.

Al samhandel foregår på markedsvilkår.

25. Hoved- og nøgletal	Mio. kr.	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsætning		48.531,8	40.841,8	39.364,2	34.137,7	37.589,2
Resultat excl. afskrivninger, finans. poster, skat / EBITDA		1.288,2	1.114,6	1.002,7	781,5	878,8
Driftsresultat / EBIT		909,4	810,4	706,7	519,9	698,6
Resultat før skat		561,5	470,5	452,2	323,4	430,9
Koncernens resultat		419,0	390,6	383,2	263,5	306,7
Årets resultat		303,8	292,2	282,1	179,7	176,5
Samlede aktiver [1]		17.479,4	14.902,3	14.955,4	13.220,4	13.120,1
Egenkapital		2.869,5	2.530,0	2.334,6	2.021,1	1.847,4
Koncernegenkapital [2]		4.103,7	3.651,5	3.357,7	2.980,1	2.769,0
Antal medarbejdere		5.956	5.386	4.999	5.057	5.071
Nøgletal (procent)						
Overskudsgrad		**1,9**	**2,0**	**1,8**	**1,5**	**1,9**
Driftsresultat / Nettoomsætning	x 100					
Egenkapitalandel		**23,5**	**24,5**	**22,5**	**22,5**	**21,1**
Koncernegenkapital [2] / Passiver [3]	x 100					
Egenkapitalforrentning		**15,1**	**14,6**	**15,8**	**11,2**	**14,7**
Årets resultat [4] / Gns. egenkapital [4]	x 100					
Koncernegenkapitalforrentning		**10,8**	**11,1**	**12,1**	**9,2**	**12,1**
Koncernens resultat / Gns. koncernegenkapital [2]	x 100					

[1] Samlede aktiver for år 2008 er inkl. BSL.
[2] Egenkapital inkl. minoritetsinteresser.
[3] Passiver for år 2008 er inkl. BSL.
[4] Resultat før skat og Gns. egenkapital er excl. minoritetsinteresser

RESULTATOPGØRELSE for perioden 1. januar til 31. december 2012

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

NOTE		1.000 kr.	2012	2011	2010
2	Nettoomsætning		16.115.022	15.150.944	13.207.032
3	Produktionsomkostninger		-14.720.141	-13.759.341	-11.897.215
	Bruttoresultat		**1.394.881**	**1.391.603**	**1.309.817**
3	Distributionsomkostninger		-1.065.786	-1.051.282	-1.000.979
3	Administrationsomkostninger		-203.153	-201.609	-188.524
	Andre driftsindtægter		29.473	40.015	35.733
	Driftsresultat		**155.415**	**178.727**	**156.047**
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		259.467	256.129	224.677
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.055	5.769	24.304
	Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer		20.558	7.722	16.899
6	Finansielle indtægter		109.991	110.561	94.876
6	Finansielle omkostninger		-235.659	-252.680	-219.473
	Resultat før skat		**313.827**	**306.228**	**297.330**
7	Skat af årets resultat		-10.000	-14.062	-15.228
	Årets resultat		**303.827**	**292.166**	**282.102**
	Forslag til resultatdisponering				
	Henlæggelse til selskabets reserver		182.327	175.366	169.102
	Overskudsandel til medlemmer [1]		121.500	116.800	113.000
			303.827	**292.166**	**282.102**

[1] De deklarerede beløb udbetales eller henlægges til medlemskapital efter selskabets vedtægter.

BALANCE, AKTIVER pr. 31. december 2012

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

NOTE	1.000 kr.	2012	2011	2010
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	103.000	106.184	124.532
8	**Immaterielle anlægsaktiver**	**103.000**	**106.184**	**124.532**
	Grunde og bygninger	1.572.430	1.551.741	1.465.784
	Produktionsanlæg og maskiner	518.827	496.884	468.341
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.720	13.148	13.949
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	92.842	45.695	67.243
9	**Materielle anlægsaktiver**	**2.196.819**	**2.107.468**	**2.015.317**
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.583.336	2.285.371	2.057.173
5	Kapitalandele i associerede virksomheder	167.490	164.675	162.932
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	289.658	276.548	247.732
11	Andre tilgodehavender	37.138	24.579	10.811
	Finansielle anlægsaktiver	**3.077.622**	**2.751.173**	**2.478.648**
	Anlægsaktiver	**5.377.441**	**4.964.825**	**4.618.497**
	Råvarer og hjælpematerialer	951.264	491.769	537.524
	Fremstillede varer og handelsvarer	97.477	166.202	93.132
	Varebeholdninger	**1.048.741**	**657.971**	**630.656**
12	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	779.922	866.071	1.211.363
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.443.385	1.222.073	963.816
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	68.018	67.340	4.412
	Andre tilgodehavender	71.734	97.161	126.098
13	Periodeafgrænsningsposter	223.847	141.772	130.683
	Tilgodehavender	**2.586.906**	**2.394.417**	**2.436.372**
	Likvide beholdninger	**3.330**	**3.391**	**2.786**
	Omsætningsaktiver	**3.638.977**	**3.055.779**	**3.069.814**
	Aktiver	**9.016.418**	**8.020.604**	**7.688.311**

BALANCE, PASSIVER pr. 31. december 2012

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

NOTE		1.000 kr.	2012	2011	2010
14	Virksomhedskapital		731.780	643.020	552.430
15	Reserve for opskrivninger		58.261	58.261	58.261
15	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		950.144	657.912	478.757
16	Vedtægtsmæssige henlæggelser		1.072.520	1.139.489	1.181.735
16	BAF-fonden		6.828	6.895	6.981
16	Hillerslev Sogn-fonden		636	680	879
	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter		-72.200	-93.069	-57.431
	Forslag til udbytte og overskudsandele		121.500	116.800	113.000
	Egenkapital		**2.869.469**	**2.529.988**	**2.334.612**
17	Andre hensatte forpligtelser		25.613	50.045	72.045
	Hensatte forpligtelser		**25.613**	**50.045**	**72.045**
18	**Ansvarlig lånekapital**		**1.640**	**1.640**	**1.189**
	Gæld til realkreditinstitutter		1.000.276	1.006.774	1.031.659
	Finansielle leasingforpligtelser		71.530	-	-
	Kreditinstitutter i øvrigt		100.000	409.725	310.333
	Anden gæld		10.552	15.202	20.085
19	**Langfristede gældsforpligtelser**		**1.182.358**	**1.431.701**	**1.362.077**
19	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		236.538	427.083	815.649
	Kreditinstitutter i øvrigt		1.524.929	1.043.724	892.274
	Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.977.507	1.454.254	1.333.607
	Leverandører af varer og tjenesteydelser		326.805	414.952	198.689
	Gæld til tilknyttede virksomheder		140.388	120.119	129.409
	Gæld til associerede virksomheder		74.487	85.688	80.010
	Selskabsskat		1.417	-	2.150
20	Anden gæld		653.916	460.934	466.515
	Periodeafgrænsningsposter		1.351	476	85
	Kortfristede gældsforpligtelser		**4.937.338**	**4.007.230**	**3.918.388**
	Gældsforpligtelser		**6.119.696**	**5.438.931**	**5.280.465**
	Passiver		**9.016.418**	**8.020.604**	**7.688.311**
1	Regnskabspraksis				
21	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.				
22	Leje- og leasingforpligtelser				
23	Medarbejderforhold				
24	Honorar til valgte revisorer				

EGENKAPITALOPGØRELSE pr. 31. december 2012

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

1.000 kr.	Virksomhedskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Vedtægtsmæssige henlæggelser	BAF-fonden	Hillerslev Sogn-fonden	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	Forslag til udbytte og overskudsandele	**I alt**
Egenkapital pr. 1. januar	643.020	58.261	657.912	1.139.489	6.895	680	-93.069	116.800	**2.529.988**
Udloddede overskudsandele	-	-	-	1.883	-	-	-	-116.800	**-114.917**
Indbetalt i året	114.917	-	-	139	-	-	-	-	**115.056**
Udbetalt i året	-26.157	-	-	-	-	-44	-	-	**-26.201**
Overførsel mellem egenkapitalposter	-	-	-	67	-67	-	-	-	**-**
Årets resultat	-	-	251.385	-69.058	-	-	-	121.500	**303.827**
Værdiregulering m.v.	-	-	40.847	-	-	-	-	-	**40.847**
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	-	-	-	20.869	-	**20.869**
Egenkapital pr. 31. december	**731.780**	**58.261**	**950.144**	**1.072.520**	**6.828**	**636**	**-72.200**	**121.500**	**2.869.469**

NOTER

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

1. Regnskabspraksis

Der henvises til koncernens regnskab note 1.

2. Nettoomsætning	1.000 kr.	2012	2011	2010
Vareomsætning		15.765.718	14.729.821	12.806.249
Varebehandling, service og andre tjenesteydelser		349.304	421.123	400.783
		16.115.022	**15.150.944**	**13.207.032**

Af konkurrencemæssige hensyn er nettoomsætningens fordeling på produktområder og segmenter ikke vist.

3. Omkostninger	1.000 kr.	2012	2011	2010
Vareforbrug m.v.		14.030.335	13.065.201	11.277.754
Transportomkostninger		465.189	438.278	427.801
Personaleomkostninger		705.344	700.437	682.537
Energiomkostninger		213.492	217.604	178.744
Reparation og vedligeholdelse		86.301	85.208	77.795
Tab på debitorer		3.776	7.534	4.950
Afskrivninger, avance og tab ved salg af anlægsaktiver		97.334	82.029	94.678
Andre omkostninger		387.309	415.941	342.459
		15.989.080	**15.012.232**	**13.086.718**
Der i resultatopgørelsen indregnes således:				
Produktionsomkostninger		14.720.141	13.759.341	11.897.215
Distributionsomkostninger		1.065.786	1.051.282	1.000.979
Administrationsomkostninger		203.153	201.609	188.524
		15.989.080	**15.012.232**	**13.086.718**

NOTER

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.000 kr.	2012	2011	2010
Kostpris pr. 1. januar		1.685.034	1.629.233	1.569.788
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		-	-	23.812
Tilgang i året		20.392	48.252	36.934
Afgang i året		-11.842	-298	-1.301
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		-	7.847	-
Kostpris pr. 31. december		**1.693.584**	**1.685.034**	**1.629.233**
Nettoopskrivning pr. 1. januar		600.337	427.940	198.957
Opskrivninger af anlægsaktiver (netto) via egenkapitalen		-	-	31.764
Kursreguleringer via egenkapitalen		34.055	-32.968	42.648
Andre reguleringer via egenkapitalen		9.462	32	-5.426
Afgang i året		-3.775	-11	2.554
Udlodning i året		-37.284	-48.321	-97.248
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		-	-2.464	-500
Overførsel dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter m.v.		11.025	-	19.252
Andel af årets resultat		361.734	306.067	281.264
Andel af skat af årets resultat		-85.802	-49.938	-45.325
Nettoopskrivning pr. 31. december		**889.752**	**600.337**	**427.940**
Regnskabsmæssig indre værdi pr. 31. december		**2.583.336**	**2.285.371**	**2.057.173**

Tilknyttede virksomheder omfatter følgende selskaber:	**Ejerandel i %**
Anpartsselskabet af 21.03.94, Herning	100,00
Dangrønt Products A/S, Ølgod	100,00
Dankalk K/S, Vesthimmerland	56,00
Dansk Økologisk Foder A/S, København	100,00
Datalogisk A/S, Stubbekøbing [1)]	63,00
DLG Food Grain A/S, København	100,00
DLG Insurance Ltd., Guernsey	100,00
European Crop Protection A/S, København	46,40
GASA Nord Grønt I/S, Århus	50,00
HaGe Kiel AG, Tyskland	54,35
Komplementarselskabet Dankalk ApS, Vesthimmerland	56,00
Kongskilde Industries A/S, Sorø	99,41
Lammefjordens Kartoffelcentral A/S, Dragsholm	50,00
Nagro A/S, Fredericia	52,83
PureOil I/S, København	50,00
Sejet Planteforædling I/S, Horsens	75,00
Svenska Foder AB, Sverige	100,00
VitaLys I/S, Esbjerg	90,00
Vitfoss a/s, København	100,00

[1)] Svenska Foder AB, Sverige ejer herudover 7,00 pct. af Datalogisk A/S, Stubbekøbing.

NOTER

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

5. Kapitalandele i associerede virksomheder	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Kostpris pr. 1. januar		107.098	112.114	43.822
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		-	-	779
Tilgang i året		-	2.831	54.913
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		-	-7.847	12.600
Kostpris pr. 31. december		**107.098**	**107.098**	**112.114**
Nettoopskrivning pr. 1. januar		57.577	50.818	21.881
Kursreguleringer via egenkapitalen		2.089	-3.214	-189
Andre reguleringer via egenkapitalen		-	-	-347
Udlodning i året		-10.488	-	-
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		-	3.814	500
Andel af årets resultat indregnet via andre driftsindtægter i resultatopgørelsen		7.159	390	4.669
Andel af årets resultat		4.055	5.769	24.304
Nettoopskrivning pr. 31. december		**60.392**	**57.577**	**50.818**
Regnskabsmæssig indre værdi pr. 31. december		**167.490**	**164.675**	**162.932**

Associerede virksomheder omfatter følgende selskaber:	**Ejerandel i %**
Agro Supply A/S, Fredericia	50,00
Danespo Holding A/S, København	50,00
Dangødning A/S, Fredericia	34,96
DanHatch A/S, Århus	47,50
Danish Agro Construction ApS, Fredericia	35,00
Danish Grain Terminals Holding A/S, Karise	50,00
European Agri Trade A/S, København	28,00
European Fertilizer A/S, København	31,00
Nomus A/S, Randers	50,00

6. Finansielle poster	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Renteindtægter tilknyttede virksomheder		78.892	71.027	63.406
Andre renteindtægter		23.969	30.875	23.836
Realiseret og urealiseret kursavance og -tab på valuta		7.130	8.659	7.634
Finansielle indtægter		**109.991**	**110.561**	**94.876**
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder		2.985	5.989	9.278
Andre renteomkostninger m.v.		232.674	246.691	210.195
Finansielle omkostninger		**235.659**	**252.680**	**219.473**
		-125.668	**-142.119**	**-124.597**

7. Skat af årets resultat	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Aktuel skat		10.000	16.500	17.000
Regulering vedrørende tidligere år		-	-2.438	-1.772
		10.000	**14.062**	**15.228**

NOTER

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

8. Immaterielle anlægsaktiver	1.000 kr.	**Færdiggjorte udviklings-projekter**
Kostpris pr. 1. januar		356.868
Tilgang i året		18.191
Afgang i året		-97.617
Kostpris pr. 31. december		**277.442**
Afskrivninger pr. 1. januar		250.684
Afskrivninger i året		21.375
Afgang i året		-97.617
Afskrivninger pr. 31. december		**174.442**
Bogført værdi pr. 31. december		**103.000**

9. Materielle anlægsaktiver	1.000 kr.	**Grunde og bygninger**	**Produktions-anlæg og maskiner**	**Andre anlæg, driftsmateriel og inventar**	**Materielle anlægsaktiver under udførelse**
Kostpris pr. 1. januar		2.341.410	1.616.723	153.947	45.694
Tilgang i året		34.300	60.793	3.219	69.794
Afgang i året		-782	-330.396	-78.594	-
Overførsel mellem anlægsklasser		18.803	3.843	-	-22.646
Kostpris pr. 31. december		**2.393.731**	**1.350.963**	**78.572**	**92.842**
Opskrivninger pr. 1. januar		43.261	-	-	-
Opskrivninger pr. 31. december		**43.261**	**-**	**-**	**-**
Afskrivninger pr. 1. januar		832.930	1.119.839	140.799	-
Afskrivninger i året		31.998	41.992	2.502	-
Afgang i året		-366	-329.695	-77.449	-
Afskrivninger pr. 31. december		**864.562**	**832.136**	**65.852**	**-**
Bogført værdi pr. 31. december		**1.572.430**	**518.827**	**12.720**	**92.842**
I den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december indgår:					
Indregnede leasingaktiver		-	86.495	-	-

Bogført værdi af bygninger på lejet grund udgør i alt 237.628 t.kr. (2011: 246.572 t.kr.).

10. Andre værdipapirer og kapitalandele	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Kostpris pr. 1. januar		104.245	80.630	66.710
Tilgang i året		112	23.698	35.209
Afgang i året		-	-83	-8.689
Overførsel til/fra andre finansielle anlægsaktiver m.v.		-	-	-12.600
Kostpris pr. 31. december		**104.357**	**104.245**	**80.630**
Opskrivninger pr. 1. januar		176.374	170.948	172.173
Opskrivninger i året		16.069	8.030	9.777
Tilbageførte opskrivninger tidligere år		-2.871	-2.604	-11.002
Opskrivninger pr. 31. december		**189.572**	**176.374**	**170.948**
Nedskrivninger pr. 1. januar		4.071	3.846	3.464
Nedskrivninger i året		200	225	382
Nedskrivninger pr. 31. december		**4.271**	**4.071**	**3.846**
Bogført værdi pr. 31. december		**289.658**	**276.548**	**247.732**

NOTER

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

11. Andre tilgodehavender	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Andre tilgodehavender med forfald efter 1 år		37.138	24.579	10.811

12. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Selskabets medlemmer, herunder repræsentantskab, bestyrelse samt direktion, har alene mellemværende med selskabet i normalt handelsmæssigt omfang.				
Tilgodehavender hos nedenstående udgør på statustidspunktet:				
Repræsentantskabet		20.132	21.363	16.350
Bestyrelsen		2.779	4.343	1.064
Direktionen		-	80	-
		22.911	**25.786**	**17.414**

13. Periodeafgrænsningsposter	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Forudbetalte gager og lønninger		7.367	4.975	5.200
Øvrige forudbetalte omkostninger		216.480	136.797	125.483
		223.847	**141.772**	**130.683**

14. Virksomhedskapital	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**	**2009**	**2008**
Saldo pr. 1. januar		643.020	552.430	481.865	444.156	385.497
Tilgang ved fusion og virksomhedskøb		-	41	18.070	-	33.144
Afgang ved fusion og virksomhedskøb		-	-	-	-	-1.309
Indbetalt i året		114.917	114.635	71.458	57.413	42.444
Udbetalt i året		-26.157	-24.086	-18.963	-19.704	-15.620
Saldo pr. 31. december		**731.780**	**643.020**	**552.430**	**481.865**	**444.156**

Der fordeler sig på:	**Antal stk.**	**Indbetalt 1.000 kr.**
A-medlemmer	28.419	712.194
B-medlemmer	8	1.183
C-medlemmer	1.475	7.449
C-medlemmer (engros)	4	949
E-medlemmer	47	4.455
F-medlemmer	2	50
Andre medlemmer	2	5.500
Saldo pr. 31. december	**29.957**	**731.780**

15. Reserve for opskrivninger og nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Reserve for opskrivninger				
Saldo pr. 1. januar		58.261	58.261	58.261
Saldo pr. 31. december		**58.261**	**58.261**	**58.261**
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
Saldo pr. 1. januar		657.912	478.757	145.840
Resultatdisponering		251.385	216.085	278.875
Egenkapitalreguleringer på kapitalandele i tilknyttede/associerede virksomheder		40.847	-36.930	54.042
Saldo pr. 31. december		**950.144**	**657.912**	**478.757**

NOTER

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

16. Vedtægtsmæssige reserver	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Vedtægtsmæssige henlæggelser				
Saldo pr. 1. januar		1.139.489	1.181.735	1.308.890
Andel af årets resultat		-69.058	-40.719	-109.773
Afgang ved fusion og virksomhedskøb		-	-	-18.070
Overførsel mellem egenkapitalposter		67	86	269
Andre reguleringer		2.022	-1.613	419
Saldo pr. 31. december		**1.072.520**	**1.139.489**	**1.181.735**
BAF-fonden				
Saldo pr. 1. januar		6.895	6.981	7.250
Overførsel mellem egenkapitalposter		-67	-86	-269
Saldo pr. 31. december		**6.828**	**6.895**	**6.981**
Hillerslev Sogn-fonden				
Saldo pr. 1. januar		680	879	1.000
Udbetalt i året		-44	-199	-121
Saldo pr. 31. december		**636**	**680**	**879**
Vedtægtsmæssige henlæggelser pr. 31. december		**1.079.984**	**1.147.064**	**1.189.595**

17. Andre hensatte forpligtelser	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Hensat til diverse forpligtelser pr. 1. januar		50.045	72.045	25.023
Anvendt i året		-24.432	-22.000	-31.978
Hensat i året		-	-	79.000
Hensat til diverse forpligtelser pr. 31. december		**25.613**	**50.045**	**72.045**
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Inden for 1 år		10.000	15.000	15.000
Inden for 2-5 år		15.613	35.045	57.045
		25.613	**50.045**	**72.045**

18. Ansvarlig lånekapital	1.000 kr.	**2011**	**2011**	**2010**
Saldo pr. 1. januar		1.640	1.189	1.043
Tilgang i året		-	451	146
Saldo pr. 31. december		**1.640**	**1.640**	**1.189**
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Efter 5 år		1.640	1.640	1.189
		1.640	**1.640**	**1.189**

NOTER

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

19. Langfristede gældsforpligtelser	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Gæld til realkreditinstitutter				
Gæld pr. 31. december		1.015.207	1.028.239	1.045.136
Afdrag næste år overført til kortfristede gældsforpligtelser		-14.931	-21.465	-13.477
		1.000.276	**1.006.774**	**1.031.659**

Af gæld til realkreditinstitutter forfalder 870.440 t.kr. til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet (2011: 880.497 t.kr.).
Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme med en bogført værdi pr. statustidspunktet på 542.202 t.kr. (2011: 527.480 t.kr.).
Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktions-anlæg og maskiner.
Kurstab afskrives og udgiftsføres i takt med afvikling af lånene.

Finansielle leasingforpligtelser				
Gæld pr. 31. december		88.469	-	-
Afdrag næste år overført til kortfristede gældsforpligtelser		-16.939	-	-
		71.530	**-**	**-**

Leasingforpligtelser indregnet i balancen omfatter finansielle aftaler.
Af leasingforpligtelser forfalder 0 t.kr. til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet (2011: 0 t.kr.).

Kreditinstitutter i øvrigt				
Gæld pr. 31. december		300.066	810.446	1.112.505
Afdrag næste år overført til kortfristede gældsforpligtelser		-200.066	-400.721	-802.172
		100.000	**409.725**	**310.333**

Af leasingforpligtelser forfalder 0 t.kr. til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet (2011: 0 t.kr.).

Anden gæld				
Gæld pr. 31. december		15.154	20.099	20.085
Afdrag næste år overført til kortfristede gældsforpligtelser		-4.602	-4.897	-
		10.552	**15.202**	**20.085**

Af forpligtelser på anden gæld forfalder 0 t.kr. til betaling mere end 5 år fra balancetidspunktet (2011: 0 t.kr.).

20. Anden gæld	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Moms og afgifter		242.925	193.191	179.120
Skyldige renter		7.152	13.409	16.370
Skyldige feriepenge		68.612	66.917	63.975
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter		75.342	98.069	64.665
Skyldige omkostninger		259.885	89.348	142.385
		653.916	**460.934**	**466.515**

NOTER

DANSK LANDBRUGS GROVVARESELSKAB a.m.b.a. **MODERSELSKAB**

21. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.

Likvide beholdninger m.v.
Der er deponeret i alt 2,3 mio. kr. til sikkerhed for reetablering af kalkværker (2011: 2,3 mio. kr.).

Andet
Der er stillet kaution overfor kreditinstitutter mv. på i alt 1.797,9 mio. kr. samt stillet sædvanlig banksikkerhed overfor NaturErhvervstyrelsen vedrørende markedsordninger (2011: 1.472,3 mio. kr.).

Der er stillet sikkerhed over for offentlige myndigheder m.fl. på i alt 5,5 mio. kr. (2011: 5,1 mio. kr.).

Samlet gæld i interessentskaber, hvor DLG a.m.b.a. er interessent udgør 179,2 mio. kr. (2011: 161,2 mio. kr.).

DLG a.m.b.a. hæfter som meddebitor for gæld til realkreditinstitutter optaget i datterselskaber stort 204,8 mio. kr. (2011: 205,0 mio. kr.).

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

22. Leje- og leasingforpligtelser	1.000 kr.	2012	2011	2010
Der er indgået operationelle leasingaftaler med følgende forpligtelse:				
Til betaling inden for 1 år		42.331	39.907	40.216
Til betaling inden for 2 til 5 år		90.335	80.853	98.591
Til betaling efter 5 år		23.964	18.119	23.716

Der er indgået lejekontrakter, hvor betalingsforpligtelsen inden for 1 år udgør 59,1 mio. kr. (2011: 58,0 mio. kr.) og den samlede forpligtelse i bindingsperioden, ud over 1 år, udgør 97,5 mio. kr. (2011: 103,7 mio. kr.).

23. Medarbejderforhold	1.000 kr.	2012	2011	2010
Personaleomkostninger kan specificeres således:				
Lønninger og vederlag		575.693	572.370	563.207
Pensioner m.v.		61.817	62.428	58.206
Andre omkostninger til social sikring		15.525	14.329	13.888
Andre personaleomkostninger		52.309	51.310	47.236
		705.344	**700.437**	**682.537**
I personaleomkostninger indgår følgende honorarer og gager:				
Repræsentantskab		2.019	2.148	2.157
Bestyrelse		4.373	3.865	3.603
Direktionsvederlag [1]		17.494	14.839	13.878
		23.886	**20.852**	**19.638**

[1] *Direktionen udfører tillige andet lønnet arbejde, som ikke indgår i ovennævnte direktionsvederlag.*

Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	1.650	1.629	1.576

NOTER

DLG-KONCERNEN **MODERSELSKAB**

24. Honorar til valgte revisorer	1.000 kr.	**2012**	**2011**	**2010**
Der er i året afholdt honorar til repræsentantskabets valgte revisorer, der kan specificeres således:				
Lovpligtig revision		1.864	1.817	1.706
Erklæringsopgaver med sikkerhed		45	69	107
Skatterådgivning		619	142	67
Andre ydelser		359	324	302
		2.887	**2.352**	**2.182**

DLG'S BESTYRELSE OG DIREKTION

Fra venstre mod højre: Medarbejderrepræsentant Gert Mikael Olsen, medarbejderrepræsentant Mads Peter Madsen, gårdejer Martin Pinholt, gårdejer John Bay Simonsen, gårdejer Mogens Jensen, næstformand Lars Jakobsen, koncernchef Kristian Hundebøll, formand Niels Dengsø Jensen, koncernchef Asbjørn Børsting, næstformand Torben Thomsen, økonomidirektør/CFO Lars Sørensen, koncerndirektør Ulrik Schlenz, gårdejer Henrik Larsen, gårdejer Viggo Conradsen og gårdejer Carl Christian Lei.

DLG'S REPRÆSENTANTSKAB

Alfred Brunsgaard, Skive
Allan Michael Scheel, Himmerland
Anders Kastbjerg, medarbejderrepræsentant
Anders Laursen, Viborg-Bjerringbro, observatør
Anders Rosenkvist, SAF
Asger Ladefoged, Himmerland
Asger Pedersen, Sydvest
Axel Schwaner Nielsen, FAF
Bent Petersen, Østjylland
Bent V. Andersen, Midtvest
Berg Nicolajsen, Nordvest
Bjarne Feldthusen, Sydsjælland-Møn
Bjarne Møller Nielsen, Limfjord, observatør
Carl Christian Lei, SAF, bestyrelsesmedlem
Carl Ejnar Sørensen, Viborg-Bjerringbro
Carsten B. Jensen, Sjælland Nord
Carsten Hagen Rasmussen, Østjylland
Carsten Munk-Pedersen, Østjylland
Casper Dahl, Sjælland Nord
Chr. Nydam Jensen, Randers-Djursland
Claus Christensen, Garta
Ejnar Kirk, Limfjord
Ejnar Kirk Thomsen, Holstebro
Erik Gert Jensen, Sjælland Nord
Erik Schulz Husted, Sydvest
Finn Robert Nielsen, Sydvest
Flemming L. Petersen, GASA Nord Grønt, observatør
Flemming Madsen, Randers-Djursland
Flemming Rasmussen, Qvade
Frode Christensen, Østjylland
Gert Mikael Olsen, bestyrelsesmedlem
Gunnar Blem Kofoed, BAF
Hans Damm, SAF
Hans Jørgen Nielsen, FAF
Hans Jørgen Tøstesen, Sydvest
Hans Jørn Dahl, Midtvest
Hans Peter Andersen, FAF
Hans-Henrik Jul Pedersen, Qvade
Hardy Larsen, Vendsyssel
Heine Bagge, FAF
Henning Jensen, Limfjord
Henning Revsbech, Randers-Djursland
Henrik Hanghøj, Vendsyssel
Henrik Høegh-Andersen, Qvade
Henrik Højbak, Limfjord, observatør
Henrik Larsen, Vendsyssel, bestyrelsesmedlem
Henrik Philip, medarbejderrepræsentant
Henrik Trillingsgaard, Nordvest
Holger Johan Petersen, SAF
Ivan Jensen, Sjælland Nord
Jacob Svendsen, BAF
Jan Brøgger Jensen, medarbejderrepræsentant
Jan Jager, Garta
Jens Brian Iversen, Limfjord
Jens Hansen, Randers-Djursland
Jens Henrik Andersen, FAF
Jens K. Haubroe, Sydsjælland-Møn
Jens Kibæk, FAF
Jens Kristian Jensen, Himmerland
Jens Otto Jensen, Sjælland Nord
Jens Peter Lunden, Vendsyssel
Jens Sloth-Odgård, Limfjord
Jesper Clausen, Limfjord
Jesper Øbo Johansen, Sydsjælland-Møn
John Bay Simonsen, Sjælland Nord, bestyrelsesmedlem
John Jørgensen, Sydvest
John Salling Andersen, Sjælland Nord
Johnny E. Petersen, Garta, observatør
Jørgen Saugaard, medarbejderrepræsentant
Jørn Friis Møller, SAF
Jørn Munk, Randers-Djursland
Kaj Munck, Sydsjælland-Møn
Karsten Svendsen, Viborg-Bjerringbro
Kim Monk Rasmussen, Qvade
Klaus Kristiansen, Vendsyssel
Knud Rahbek, Midtvest
Kresten Nørgård, Limfjord (Hillerslev)
Kristian Krogh Baagøe, medarbejderrepræsentant
Lars Bebe, FAF
Lars Erik Garder, Sydvest
Lars Hansen, FAF
Lars Jakobsen, Qvade, næstformand i bestyrelsen
Lars Nielsen, medarbejderrepræsentant
Leif Juul Sørensen, FAF
Lennart Westh, BAF
Lindhart B. Nielsen, Himmerland
Line Byrdal, medarbejderrepræsentant
Mads Peter Madsen, bestyrelsesmedlem
Mads Rahbek, Midtvest
Martin Pinholt, Himmerland, bestyrelsesmedlem
Michael Jensen, Randers-Djursland
Michael Jensen, medarbejderrepræsentant
Michael Vestergård, Østjylland
Mogens B. Koldkjær, Vendsyssel
Mogens E. Christensen, SAF
Mogens Jensen, Randers-Djursland, bestyrelsesmedlem
Mogens Mahler, SAK
Morten Bonde, Sydsjælland-Møn
Morten Dyhr Jensen, Sjælland Nord
Morten Espelund Pedersen, FAF
Morten Søgaard Jensen, Limfjord
Morten Øllegaard Jensen, medarbejderrepræsentant
Niels Dengsø Jensen, Viborg-Bjerringbro, formand i bestyrelsen
Niels Hald, Østjylland
Niels Kragelund, SAF
Niels Olesen, Østjylland
Niels Toftegaard, Sjælland Nord
Peder Hansen, Qvade
Peder Ulrik Pyndt, Qvade
Per Eltved, Vendsyssel
Per Løper, SAF
Peter Gad Thysen, SAF
Peter Juul Sørensen, Randers-Djursland
Peter Poulsen, Randers-Djursland
Peter Sæderup, Himmerland
Poul Goul Jensen, Skive
Poul John Knøsgaard, medarbejderrepræsentant
Poul Richard Jørgensen, SAF
Poul Skov Nielsen, Sydsjælland-Møn
Roeland Luijk, medarbejderrepræsentant
Sonny Lorensen, medarbejderrepræsentant
Svend Amstrup Jensen, Sydvest
Søren Bertelsen, Holstebro
Søren Jeppesen, Sjælland Nord
Søren Kok, Qvade
Søren Peter Sørensen, medarbejderrepræsentant
Tage Andersen, Nordvest
Thomas Ahrendt, Sydsjælland-Møn
Thomas Bønlykke Olsen, Sjælland Nord
Thomas Kjær, Vendsyssel
Torben Elgaard, Himmerland
Torben Kromann, FAF
Torben Linding Olesen, Holstebro
Torben Thomsen, FAF, næstformand i bestyrelsen
Ulrik Clausen, SAF
Vagn Åge Jensen, Østjylland
Viggo Conradsen, Sydvest, bestyrelsesmedlem
Villy Aagaard Nielsen, Vendsyssel

INTERIM ACCOUNTS

– first half of 2013

adding value
to the green world

INDEX

Comments	3
Income statement	4
Balance Sheet, Assets	5
Balance Sheet, Liabilities	6
Key figures and financial ratios	7

DLG GROUP INTERIM ACCOUNTS – FIRST HALF OF 2013: INTERNATIONAL GROWTH AND SATISFACTORY EARNINGS

The DLG interim accounts prove that the **Group** adheres to the 2016 strategy of controlled international growth, stable earnings as well as integration and cross border cooperation between group companies.

The first six months of 2013 the DLG Group, with the business areas: Animal Nutrition, Crop Production, Crops and Vegetables, and Service & Energy, realized a DKK 24.7 billion turnover and an EBT of DKK 56 million. The level of activity in the group during the first six months of the year was higher than expected, reflected in an increasing turnover compared to the first six months of 2012.

The result after tax of DKK -21 million is satisfactory and in line with budget. This result, however, is below that of the same period 2012, partly due to a planned timing difference between first and second half year and partly due to some areas having underperformed compared to last year.

The share capital increase in the German energy company Team AG is an important step of the Group towards realizing the strategic goal of reaching a turnover of DKK 60 billion in 2016. Team AG will be fully integrated in the DLG Group accounts during the last six months of 2013.

In line with expectations the consolidated balance sheet total reached DKK 19.3 billion by the end of June 2013. The development of the Group's farm-supply activities in Denmark was better than expected for most areas, however, the grain market – especially malting barley – developed negatively compared to budget and especially compared to a good development for first six months of 2012.

In Germany the farm-supply activities did not perform satisfactorily during the first six months of 2013, mainly due to intense competition in the feedstuff market putting pressure on earnings.

In Sweden the Group's farm-supply activities performed very satisfactorily growing all business areas during the first six months of 2013.

The Vilofoss group, producing vitamin and mineral premixes for livestock nutrition, had a result for the first six months of 2013 in level with the first six months of 2012. Activities have developed satisfactorily in the four key markets Germany, France, Sweden and Denmark.

The result of the Group's Service & Energy activities' is higher than expected for the first six months due to increased earnings in several of the underlying business areas combined with tight cost control.

Kongskilde Industries, producing farm equipment and machinery, has been under pressure during the first six months of 2013 leading to a less than satisfying result, the primary reason being the extraordinarily cold and wet spring in most of Europe. In light hereof major structural adjustments have been implemented closing down activities in several countries and optimizing of production facilities.

Establishing the GASA Bøg flower wholesaler in 2012 has proven to be a success, and despite the negative impact of the late spring in 2013 the group achieved a first six months result better than expected. During these first six months a number of initiatives have been implemented to realize synergies following the merger of GASA Group and Bøg Madsen in 2012.

Kristian Hundebøll
Group CEO

Lars Sørensen
Deputy CEO/CFO

INCOME STATEMENT

FOR THE PERIOD 1 JANUARY TO 30 JUNE 2013

	1/1 - 30/6	1/1 - 30/6	1/1 - 31/12
(DKK. 1.000)	**2013**	**2012**	**2012**
Net turnover	24.739.961	21.468.880	48.531.836
Production costs	-22.717.771	-19.519.201	-44.353.806
Gross Profit	**2.022.190**	**1.949.679**	**4.178.030**
Distribution costs	-1.501.496	-1.341.144	-2.709.146
Administrative costs	-366.229	-362.387	-790.900
Other operating income	94.685	111.909	320.441
Other operating costs	-56.473	-39.215	-89.015
Operating profit	**192.677**	**318.841**	**909.409**
Income from investments in associated companies	47.959	25.233	17.072
Income from other investments and securities	2.695	6.681	6.294
Financiel costs	-186.894	-183.410	-371.324
Profit before tax	**56.437**	**167.346**	**561.452**
Tax on profit for the period	-38.887	-38.028	-142.404
Group profit	**17.550**	**129.317**	**419.047**
Minority interests´ share of the profit	-48.684	-55.103	-154.477
Minority interest´ share of tax	10.034	8.430	39.258
Earnings after tax	**-21.100**	**82.645**	**303.827**

BALANCE SHEET, ASSETS

AS AT 30 JUNE 2013

	1/1 - 30/6	1/1 - 30/6	1/1 - 31/12
(DKK 1.000)	**2013**	**2012**	**2012**
Completed development projects and acquired intangible fixed assets	424.083	387.025	444.107
Group goodwill	160.716	121.390	160.644
Development projects in progress	136.375	148.561	110.042
Intangible fixed assets	**721.174**	**656.976**	**714.793**
Land and buildings	4.268.360	4.057.898	4.249.592
Plant and machinery	1.628.779	1.462.324	1.605.544
Other plants, fixtures and operating material	268.436	219.897	234.321
Property, plant and equipment in progress	238.027	279.099	212.927
Property, plant and equipment	**6.403.602**	**6.019.218**	**6.302.383**
Investments in associated companies	1.569.042	1.099.327	1.044.300
Other securities and investments	266.378	261.761	253.595
Other receivables	160.931	0	176.961
Deferred tax assets	155.410	138.196	137.734
Fixed asset investment	**2.151.762**	**1.499.285**	**1.612.592**
Fixed assets	**9.276.538**	**8.175.479**	**8.629.767**
Raw materials and consumables	1.548.466	1.456.266	1.640.449
Manufactured goods and goods for resale	2.860.167	2.323.856	3.399.699
Total inventories	**4.408.634**	**3.780.122**	**5.040.148**
Trade receivables	4.749.412	4.394.500	2.910.707
Receivables from associated companies	112.480	170.821	149.552
Other receivables	367.005	414.375	318.200
Prepayments	337.155	239.382	334.813
Total receivables	**5.566.052**	**5.219.079**	**3.713.272**
Liquid assets	**86.927**	**72.430**	**96.177**
Total current assets	**10.061.615**	**9.071.631**	**8.849.597**
Total assets	**19.338.152**	**17.247.110**	**17.479.364**

BALANCE SHEET, LIABILITIES

AS AT 30 JUNE 2013

	1/1 - 30/6	1/1 - 30/6	1/1 - 31/12
(DKK 1.000)	**2013**	**2012**	**2012**
Membership capital	829.233	733.956	731.780
Revaluation reserve	232.680	232.680	232.680
"Reserves according to the bylaws & Fair value adjustment of hedging instruments"	1.771.711	1.641.776	1.783.509
Proposed dividend and profit shares	0	0	121.500
Equity	**2.833.623**	**2.608.411**	**2.869.469**
Minority interests	**1.241.006**	**1.147.121**	**1.234.191**
Equity including minority interests	**4.074.629**	**3.755.532**	**4.103.661**
Provisions for deferred tax	257.665	241.627	257.380
Deferred tax liabilities & Other provisions	237.656	430.219	271.674
Provisions	**495.321**	**671.846**	**529.054**
Subordinate loan capital	**1.625**	**1.732**	**1.740**
Payables to mortgage credit institutions	2.197.080	1.948.485	1.995.311
Finance lease commitments	117.604	165.321	118.156
Credit institutions, other	475.132	605.166	525.445
Bonds issued	993.750	0	0
Other payables	80.108	280.181	172.608
Long-term debt	**3.863.675**	**2.999.154**	**2.811.519**
Current maturities of long-term debt	181.631	256.031	309.971
Credit institutions, other	4.034.256	4.674.366	4.024.193
Prepayment from customers	2.404.954	1.910.546	2.024.414
Trade payables	2.237.650	1.571.125	1.811.367
Payables to associated companies	142.568	136.956	168.689
Corporate tax	43.860	5.267	51.118
Negative goodwill	37.088	74.676	52.606
Other payables	1.690.580	1.077.110	1.534.546
Deferred income	130.315	112.769	56.485
Short-term debt	**10.902.902**	**9.818.846**	**10.033.390**
Total debt	**14.766.577**	**12.817.999**	**12.844.909**
Total equity and liabilities	**19.338.152**	**17.247.110**	**17.479.364**

KEYFIGURES

AS AT 30 JUNE 2013

(DKK million)	1/1 - 30/6 2013	1/1 - 30/6 2012	1/1 - 31/12 2012
Net turnover	**24.740,0**	**21.468,8**	**48.531,8**
Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation/EBITDA	**398,5**	**492,1**	**1.288,2**
Operating profit/EBIT	**192,7**	**318,8**	**909,4**
Earnings before tax/EBT	**56,4**	**167,3**	**561,5**
Group profit	**17,6**	**129,3**	**419,0**
Earnings after tax/EAT	**-21,1**	**82,6**	**303,8**
Total assets	**19.338,1**	**17.247,1**	**17.479,4**
Equity ratio	**21,1**	**21,8**	**23,5**
Equity incl. minority interests x 100 / Assets			
Tangible equity ratio	**18,0**	**18,7**	**20,2**
(Equity incl. minority interests. - Intangible assets) x 100 / Assets - Intangible assets			

Indhold

§ 1 Navn og hjemsted 5
Stk. 1 5
Stk. 2 5
Stk. 3 5
§ 2 Formål og definitioner 5
Stk. 1 Formål 5
Stk. 2 Realisering af formål 5
Stk. 3 Definitioner 6
§ 3 Optagelse som medlem 7
Stk. 1 Medlemskategorier 7
Stk. 2 A-medlemskab 8
Stk. 3 B-medlemskab 9
Stk. 4 C-medlemskab 9
Stk. 5 E-medlemskab 9
Stk. 6 F- og G-medlemskab 10
Stk. 7 Underskrift for medlemskab 10
Stk. 8 Stemmeret 10
§ 4 Andelskapital 10
Stk. 1 Opsparing af andelskapital 10
Stk. 2 Meddelelse om tilskrivning af og anmodning om udbetaling af andelskapital 13
Stk. 3 Forøgelse af andelskapitalens størrelse 13
Stk. 4 Andelskapitalens stemmeret 13
§ 5 Hæftelse 14
§ 5A Modregning 14
§ 5B Transport 14

§ 6 Udtrædelse og udmeldelse 14
Stk. 1 Generelt 14
Stk. 2 A-medlemmer 15
Stk. 3 B- og F-medlemmer 15
Stk. 4 C-medlemmer 16
Stk. 5 E-medlemmer 16
Stk. 6 G-medlemmer 16
§ 7 Eksklusion 17
Stk. 1 A-, C- og E-medlem 17
Stk. 2 Indsigelse mod eksklusion 17
Stk. 3 B-, F- eller G-medlem 17
§ 8 Forpligtelser ved medlemskabets ophør 17
Stk. 1 17
Stk. 2 17
§ 9 Kapitalgrundlag 17
Stk. 1 17
§ 10 Regnskabsforhold 18
Stk. 1 Regnskabsåret 18
Stk. 2 Godkendelse 18
Stk. 3 Henlæggelser 18
Stk. 4 Forrentning af andelskapital 18
Stk. 5 Overskudsfordeling 18
Stk. 6 Forrentning og overskudsfordeling af andelskapital 5 20
Stk. 7 GASA Nord Grønt I/S 20
§ 11 Selskabets organer 21
Stk. 2 Forretningsordener 21

Stk. 3 Protokollat 21
Stk. 4 Beslutningsdygtighed 21
Stk. 5 Afstemning samt fuldmagtsforhold 22
Stk. 6 Valgbarhed 22
Stk. 7 Valgperiode 22
Stk. 8 Mødeindkaldelse/dagsorden 23
Stk. 9 Indkomne forslag 23
§ 12 Valg til repræsentantskabet 23
Stk. 1 Antal repræsentantskabsmedlemmer 23
Stk. 2 Valghandlinger 24
Stk. 3 Medarbejderrepræsentanter 25
§ 13 Repræsentantskabet 25
Stk. 1 Beslutninger 25
Stk. 2 Mødeleder - repræsentantskabsmøder 26
Stk. 3 Valg til bestyrelsen 26
Stk. 4 Mødefrekvens, godkendelse af regnskab og valg af revisorer 26
§ 14 Bestyrelse 26
Stk. 1 Antal og beslutninger 26
Stk. 2 Valg af formand og næstformand/mænd 27
Stk. 3 Mødefrekvens 27
Stk. 4 Ledelse af selskabet 27
§ 15 Direktion 27
Stk. 2 Overordnet personale 27
§ 16 Tegningsregler 27
Stk. 1 27
Stk. 2 Prokura 28

Stk. 3 Bankfuldmagter 28
§ 17 Overdragelse af virksomheden og ændring af selskabsform 28
Stk. 1 28
Stk. 2 28
§ 18 Likvidation 28
Stk. 1 28
Stk. 2 29
Bilag 1: Valgregulativ for DLG jf. vedtægternes § 11, stk. 5 31
Prioriteringsmetoden 31
Bilag 2: Binavne 34
Bilag 3: Oversigt over valgområder og valgkredse 35

§ 1 Navn og hjemsted

Stk. 1

Selskabets navn er Dansk Landbrugs Grovvareselskab a.m.b.a.
Selskabet kan tillige drive virksomhed under binavnene listet i bilag 2 i denne vedtægtssamling.

Stk. 2

Selskabet er et andelsselskab med begrænset ansvar, a.m.b.a.

Stk. 3

Selskabets hjemsted er København.

§ 2 Formål og definitioner

Stk. 1 Formål

Det er selskabets formål:

a. At skaffe medlemmerne grovvarer i de bedst egnede kvaliteter.

b. At forarbejde og afsætte medlemmernes salgsafgrøder.

c. At bistå medlemmerne med tjenesteydelser og hjælpemidler af enhver art.

d. At virke til gavn for landbruget i øvrigt med henblik på at sikre medlemmerne den bedst mulige produktionsøkonomi via både nationale og internationale aktiviteter.

Stk. 2 Realisering af formål

Selskabet søger sit formål realiseret ved:

a. At drive detail- og engroshandel med tilhørende produktions-, import- og eksportvirksomhed. Selskabet er berettiget til at drive lignende virksomhed på tilstødende områder, til at handle med ikke-medlemmer og til at tilbyde formidlingssamarbejde med de B-medlemmer, der måtte ønske det.

b. At tilstræbe en rationel struktur i grovvarehandelen, såvel nationalt som internationalt.

Stk. 3 Definitioner

I vedtægterne bruges følgende definitioner:

a. Valgområderne er hvert af de seks områder, hvori der vælges ét medlem til bestyrelsen.
   Valgområderne svarer til de medio 2013 seks eksisterende detailområder.
   I valgområderne afholdes som udgangspunkt kvartalsvise møder, hvor der orienteres om regionale markedsforhold. Det regionalt valgte bestyrelsesmedlem skal vælges på et møde, der afholdes efter, at valg- og regnskabsmøderne i valgområdet i valgområdet er afholdt, men inden repræsentantskabsmødet, hvor DLG's bestyrelse konstitueres. Valgmøderne kaldes de regionale valgmøder.

b. Hvert valgområde er inddelt i én eller flere valgkredse. Valgkredsene er de områder, hvor valg af ejervalgte medlemmer til repræsentantskabet foretages. Repræsentantskabsmedlemmerne fra de forskellige valgkredse vælges på valg- og regnskabsmøderne i valgområdet. Valg- og regnskabsmøderne afholdes efter det repræsentantskabsmøde, hvor DLG's årsregnskab godkendes, men inden det regionale valgmøde i valgområdet.
   Valgkredsene er defineret med udgangspunkt i kommunegrænserne, men som følge af, at én kommune kan ligge i flere valgområder, kan den samme kommune indgå i flere valgområder og valgkredse. I bilag 3 findes en oversigt over valgområder og valgkredse.

   Som udgangspunkt tilhører et medlem det valgområde, hvor den detailforretning, som medlemmet hovedsageligt har samhandel med, er placeret, samt den valgkreds inden for valgområdet, hvor medlemmet driver sin virksomhed. Det enkelte medlem kan dog med bestyrelsens godkendelse skifte valgområde og valgkreds efter eget ønske, hvilket i givet fald sker med mindst én måneds varsel.

c. Detailområderne er de områder, som selskabets forretningsmæssige virke er inddelt i. Detailområderne kan ændres uafhængigt af selskabets ejervalgte struktur og organisering.

§ 3 Optagelse som medlem

Stk. 1 Medlemskategorier

Alle medlemsansøgninger behandles af bestyrelsen før godkendelse.

Selskabet har følgende medlemskategorier:

a. A-medlemmer

   Som A-medlem kan optages enhver myndig person, når vedkommende som selvejer, forpagter, medejer eller interessent i et landbrugs-I/S driver landbrug, gartneri, skovbrug eller lignende virksomhed.

   Endvidere kan optages interessentskaber (I/S-A-medlemmer), hvis interessenter alle opfylder kravene til at blive A-medlem.

b. B-medlemmer

   Som B-medlem kan optages grovvareforeninger og andre andelsselskaber, der driver handel med landmænd eller anvender og/eller videresælger varer inden for selskabets varesortiment.

   Endvidere kan optages virksomheder og institutioner.

c. C-medlemmer

   Som C-medlem med tilknytning til et detailområde kan optages foreninger samt institutioner og selskaber, når disse driver virksomhed inden for det pågældende detailområde og anvender og/eller videresælger varer inden for selskabets varesortiment.

d. E-medlemmer

   Som E-medlem kan optages de tidligere C-medlemmer i FAF.

e. F-medlemmer

Som F-medlem kan efter beslutning i bestyrelsen optages selskaber, som deltager i et produktionssamarbejde med DLG.

f. G-medlemmer

Som G-medlem kan efter beslutning i bestyrelsen optages selskaber og institutioner, som i henhold til § 4 kan konvertere tilgodehavender hos DLG til andelskapital.

Stk. 2 A-medlemskab

a. Anmodning om A-medlemskab rettes til og godkendes af bestyrelsen.

Ved optagelse af et I/S-A-medlem skal anmodningen underskrives af samtlige interessenter.

b. Ved et A-medlems dødsfald, kan ægtefælle eller en anden nærtstående, der overtager det afdøde medlems virksomhed, anmode bestyrelsen om at fortsætte medlemskabet.

c. I/S-A-medlemmer skal snarest anmelde enhver ændring i kredsen af interessenter til bestyrelsen.

d. Medlemmer af Aarhusegnens Andel A.m.b.A. pr. 31. januar 2010, som har meldt sig ind i DLG senest d. 30. april 2010, er berettiget til optagelse i DLG som A-medlemmer. Det pågældende medlem får i forbindelse med indmeldelsen overført et beløb som ny andelskapital fra DLG's frie reserver svarende til 1/3 af medlemmets indestående andelskapital i Aarhusegnens Andel A.m.b.A. pr. 31. januar 2010.

Tilsvarende gælder, at tidligere medlemmer af Aarhusegnens Andel A.m.b.A., der pr. 31. januar 2010 fortsat havde indestående andelskapital hos Aarhusegnens Andel A.m.b.A., og som har meldt sig ind i DLG senest 30. april 2010, er berettiget til optagelse i DLG som A-medlemmer med status som ophørende medlem. Det pågældende medlem får i forbindelse med indmeldelsen overført et beløb som ny an-

delskapital fra DLG's frie reserver svarende til 1/3 af medlemmets indestående andelskapital i Aarhusegnens Andel A.m.b.A. pr. 31. januar 2010.

Ydermere gælder, at A-medlemmer i DLG pr. 31. januar 2010, som tillige var medlem af Aarhusegnens Andel A.m.b.A. pr. samme dato, får overført et beløb som ny (yderligere) andelskapital fra DLG's frie reserver svarende til 1/3 af medlemmets indestående andelskapital i Aarhusegnens Andel A.m.b.A. pr. 31. januar 2010.

Hvis et medlem omfattet af ovenstående bestemmelser tillige melder sig ind i eller i forvejen tillige er medlem af Danish Agro A.m.b.A. og derfra også modtager overførsel af et beløb som (ny/yderligere) andelskapital (i Danish Agro A.m.b.A.) beregnet på grundlag af medlemmets (tidligere) indestående andelskapital i Aarhusegnens Andel A.m.b.A., nedsættes ovenstående beregningsgrundlag til 1/6 af det pågældende medlems indestående andelskapital i Aarhusegnens Andel A.m.b.A. pr. 31. januar 2010.

Stk. 3 B-medlemskab

Anmodning om B-medlemskab rettes til og godkendes af bestyrelsen.

Stk. 4 C-medlemskab

Anmodning om C-medlemskab rettes til og godkendes af bestyrelsen.

Stk. 5 E-medlemskab

a. Anmodning om E-medlemskab rettes til og godkendes af bestyrelsen.

b. Ved et E-medlems dødsfald, kan ægtefælle eller en nærtstående, der overtager det afdøde medlems virksomhed, anmode bestyrelsen om at fortsætte medlemskabet.

c. I/S-E-medlemmer skal snarest anmelde enhver ændring i kredsen af interessenter til bestyrelsen.

Stk. 6 F- og G-medlemskab

Anmodning om F- og G-medlemskab rettes til og godkendes af bestyrelsen.

Stk. 7 Underskrift for medlemskab

Ved optagelse underskriver medlemmet en erklæring vedrørende sit medlemskabs tilhørsforhold i henhold til § 4, stk. 1.
Opsparede andelskapitalbeløb kan under fortsat medlemskab ikke reduceres eller tilbagebetales. Undtaget herfor er medlemmer omfattet af § 6 stk. 1 c.

Stk. 8 Stemmeret

Hvert medlem har én stemme til brug for valg af ejervalgte medlemmer af repræsentantskabet jf. § 12.

§ 4 Andelskapital

Stk. 1 Opsparing af andelskapital

Medlemmerne (A, B, C, E, F og G) opsparer andelskapital i selskabet efter følgende regler:

a. A-medlemmer

   Andelskapital 1
   A-medlemmer opsparer andelskapital 1 i forbindelse med den årlige overskudsdeklarering jf. § 4, stk. 3a.

   Repræsenteres en enkelt bedrift af flere medlemskaber, skal der for hvert af disse opspares selvstændig andelskapital.

   Andelskapital 2

      Gredstedbroegnens Lokalforening a.m.b.a. og Højslev Foderstofforening a.m.b.a.
      For andelshavere, som blev medlemmer i forbindelse med fusion med Gredstedbroegnens Lokalforening a.m.b.a. og Højslev Foderstofforening a.m.b.a. gælder, at andelskapital ud over andelskapital 1 kaldes andelskapital 2.

For ovenstående medlemmer med andelskapital 2 gælder, at ingen del af den pr. 31. december 2006 opsparede andelskapital 2 kan overføres som andelskapital 1.

Karup Lokalforening a.m.b.a.
For andelshavere, som blev medlemmer i forbindelse med fusion med Karup Lokalforening a.m.b.a., gælder, at andelskapital ud over andelskapital 1 kaldes andelskapital 2. For disse medlemmer med andelskapital 2 gælder, at ingen del af den pr. 31. december 2007 opsparede andelskapital 2 kan overføres som andelskapital 1.

Østerild og Omegns Lokalforening a.m.b.a.
For andelshavere, som blev A-medlemmer i forbindelse med fusion med Østerild og Omegns Lokalforening a.m.b.a. gælder, at de i forbindelse med fusionen overførte og tilførte beløb først indgår som andelskapital 1, og at de i forbindelse med fusionen overførte og tildelte beløb ud over 150.000 kr. indgår som andelskapital 2.

Hillerslev og Omegns Grovvareforening a.m.b.a.
For andelshavere, som blev A-medlemmer i forbindelse med fusion med Hillerslev og Omegns Grovvareforening a.m.b.a. gælder, at andelskapital ud over andelskapital 1 kaldes andelskapital 2.

Aarhusegnens Andel A.m.b.A.
For andelshavere, som er berettiget til ny (yderligere) andelskapital i henhold til § 3, stk. 2, punkt d (tidligere medlemmer af Aarhusegnens Andel A.m.b.A.), gælder, at den pågældende andelskapital indgår som andelskapital 2 (og kan ikke overføres til andelskapital 1).

Andelskapital 3 (SAF)
For andelshavere i SAF kaldes andelskapital ud over den opsparede andelskapital (maksimalt 150.000 kr.) for andelskapital 3. For medlemmer med andelskapital 3 gælder, at ingen del af den pr. 31. december 2002 opsparede andelskapital 3 kan overføres til andelskapital 1.

Andelskapital 4 (BAF)
For andelshavere i BAF kaldes andelskapital ud over den opsparede andelskapital (maksimalt 150.000 kr.) for andelskapital 4. For medlemmer med andelskapital 4 gælder, at ingen del af den pr. 31. december 2003 opsparede andelskapital 4 kan overføres som andelskapital 1.

b. B-medlemmer
Den opsparede andelskapitals maksimale størrelse fastsættes af bestyrelsen.

c. C-medlemmer
C-medlemmer opsparer andelskapital 1 i forbindelse med den årlige overskudsdeklarering jf. § 4 stk. 3 a. Om nødvendigt kan bestyrelsen fastsætte den maksimale størrelse af andelskapitalen.

d. E-medlemmer
E-medlemmer opsparer andelskapital 1 i forbindelse med den årlige overskudsdeklarering jf. § 4 stk. 3 a. Om nødvendigt kan bestyrelsen fastsætte den maksimale størrelse af andelskapitalen.

For E-medlemmer gælder, at repræsenteres en virksomhed af flere medlemskaber, skal der for hvert af disse opspares selvstændig andelskapital.

e. F-medlemmer
Den opsparede andelskapitals maksimale størrelse fastsættes af bestyrelsen.

f. G-medlemmer og andelskapital 5
   Ved konvertering af tilgodehavender til andelskapital (andelskapital 5) fastsætter bestyrelsen i det enkelte tilfælde vilkårene herfor, jf. stk. 3 b og § 6, stk. 6.
   De pr. 1. januar 2011 eksisterende D-medlemskaber følger fremover samme principper som gælder for G-medlemskaber.

Stk. 2 Meddelelse om tilskrivning af og anmodning om udbetaling af andelskapital

a. Den opsparede andelskapital skal fremgå af en årlig meddelelse fra selskabet til hvert enkelt A-, B-, C-, E- og F-medlem.

b. Såfremt den opsparede andelskapital 1 overstiger 150.000 kr. kan medlemmet (A, B, C, E og F) i forbindelse med tilskrivningen af andelskapital anmode om, at få udbetalt 50 procent af det seneste års deklarerede overskud/rentebetaling jf. § 10, stk. 4 og 5.

   For G-medlemmer gælder reglerne i § 10, stk. 6.

Stk. 3 Forøgelse af andelskapitalens størrelse

a. Andelskapital opspares ved kreditering som følge af forrentning af opsparet andelskapital (jf. dog undtagelse hertil i § 10, stk. 4, f.s.v.a. forrentning af andelskapital 3) og ved tilskrivning af andel i årets overskud. Desuden kan der efter konkret godkendelse i bestyrelsen indbetales andelskapital 1 kontant.

b. Vilkårene for opsparet andelskapital 5 kan indeholde en plan for tilbagebetaling af kapitalen.

Stk. 4 Andelskapitalens stemmeret

a. Andelskapital er uden nogen form for stemmeret ved selskabets kompetente forsamling.

§ 5 Hæftelse

Medlemmets hæftelse for selskabets forpligtelse er begrænset til den til enhver tid opsparede andelskapital. Herudover har selskabets medlemmer intet ansvar for selskabets forpligtelser.

§ 5A Modregning

Selskabet er berettiget til at foretage modregning i et medlems indestående andelskapital – uanset andelskapitalens art – med eventuelle tilgodehavender, som selskabet eller et koncernforbundet selskab måtte have mod medlemmet.

§ 5B Transport

Medlemmer er alene berettigede til at give transport i deres andelskapital, såfremt transporthaver skriftligt erklærer, at den pågældende respekterer, at DLG's modregningsadgang er gældende, uanset om DLG's krav mod medlemmet først måtte være opstået efter, at transporthaver har givet meddelelse til DLG om transport, og i øvrigt erklærer, at transporthaver respekterer bestemmelserne i DLG's vedtægter om udbetaling af andelskapital.

§ 6 Udtrædelse og udmeldelse

Stk. 1 Generelt

Alle udmeldelser behandles i bestyrelsen.

a. For alle medlemsgrupper gælder, at opsparet andelskapital på 12.000 kr. og derunder altid kan udbetales i første regnskabsår efter medlemskabets ophør.

b. For alle medlemsgrupper gælder, at udtrædende medlemmer alene har krav på udbetaling af opsparet andelskapital og i øvrigt ikke har nogen krav på selskabets formue.

c. For alle medlemsgrupper gælder, at de ved ophør, efter konkret godkendelse i bestyrelsen, kan bevare deres medlemskab ved at lade kr. 12.000 stå som andelskapital.

d. Udbetaling af andelskapital kan først finde sted efter godkendelse af regnskabet for det år, hvor medlemskabet ophører.

e. Enhver udbetaling kræver repræsentantskabets beslutning (undtaget herfor er den særlige andelskapital 3 i SAF).

Stk. 2 A-medlemmer

a. Udtrædelse kan ske uden varsel, hvis medlemmet ophører med at drive virksomhed eller afgår ved døden, uden at medlemmets ægtefælle eller nærtstående overtager virksomheden jf. § 3, stk. 2 b og anmoder bestyrelsen om at indtræde i stedet.

   Den opsparede andelskapital af enhver art udbetales i så fald efter det løbende regnskabsårs afslutning.

b. Ved anden årsag til ophør af medlemskab kan udmeldelse ske med 6 måneders varsel til regnskabsårets udløb ved skriftlig meddelelse til bestyrelsen. I sådanne tilfælde sker udbetalingen af andelskapital af enhver art over en 10-årig periode med lige store rater med tillæg af eventuelle renter, se dog stk. 1.

   Aarhusegnens Andel A.m.b.A.

c. Andelskapital omfattet af § 3, stk. 2, punkt d, 2. afsnit, udbetales til det pågældende medlem svarende til, hvad der ville følge af § 5 i vedtægterne for Aarhusegnens Andel A.m.b.A.

Stk. 3 B- og F-medlemmer

a. B- og F-medlemmer kan udmelde sig med et skriftligt varsel på 2 år til udgangen af en kalendermåned. Ved udmeldelse skal B- og F-medlemmer dokumentere, at udmeldelsen er lovligt vedtaget.

b. Ved lovlig udmeldelse udbetales den opsparede andelskapital i lige store, årlige rater over 5 år med tillæg af eventuelle renter. Første udbetaling vil finde sted efter afslutning af det regnskabsår, hvor udmeldelsen får virkning.

c. Ved et B- og F-medlems likvidation eller anden form for ophør træffer DLG's bestyrelse beslutning om udbetaling af medlemmets opsparede andelskapital. Første udbetaling vil finde sted efter afslutning af det regnskabsår, hvor udmeldelsen får virkning.

Stk. 4 C-medlemmer

a. Ved likvidation eller anden form for virksomhedsophør kan udtrædelse ske uden varsel. Udbetaling af opsparet andelskapital sker i så fald efter det løbende regnskabsårs afslutning.

b. Ved anden årsag til ophør af medlemskab kan udmeldelsen ske med 6 måneders varsel til et regnskabsårs udløb. Udbetalingen af opsparet andelskapital 1 og eventuel andelskapital 2 sker i så fald over en 10-årig periode med lige store beløb hvert år med tillæg af eventuelle renter.

Stk. 5 E-medlemmer

a. Udtrædelse kan ske uden varsel, hvis medlemmet ophører med at drive virksomhed eller afgår ved døden, uden at medlemmets ægtefælle eller nærtstående overtager virksomheden jf. § 3, stk. 5 b og anmoder bestyrelsen om at indtræde i stedet.

   Den opsparede andelskapital udbetales i så fald efter det løbende regnskabsårs afslutning.

b. Ved anden årsag til ophør af medlemskab kan udmeldelse ske med 6 måneders varsel til regnskabsårets udløb ved skriftlig meddelelse til bestyrelsen. I sådanne tilfælde sker udbetaling af andelskapital 1 og eventuel andelskapital 2 over en 10-årig periode med lige store årlige rater med tillæg af eventuelle renter, se dog stk. 5.

Stk. 6 G-medlemmer

Vilkårene for G-medlemmers udtrædelse og udmeldelse fastsættes i det enkelte tilfælde af bestyrelsen i forbindelse med medlemmets indtræden (andelskapital 5).

§ 7 Eksklusion

Stk. 1 A-, C- og E-medlem

Et A-, C- eller E-medlem, som benytter sin stilling som medlem til skade for selskabet, kan ekskluderes efter beslutning truffet af bestyrelsen.

Stk. 2 Indsigelse mod eksklusion

Et ekskluderet A-, C- eller E-medlem kan anke beslutningen til repræsentantskabet.

Stk. 3 B-, F- eller G-medlem

Et B-, F- eller G-medlem kan af bestyrelsen med repræsentantskabets godkendelse besluttes udelukket, såfremt det misligholder sine forpligtelser over for selskabet, eller såfremt det benytter sin stilling som medlem til skade for selskabet.

§ 8 Forpligtelser ved medlemskabets ophør

Stk. 1

Et udtrådt medlems hæftelse med den opsparede andelskapital består, indtil det ved en statusopgørelse efter medlemskabets ophør er konstateret, at selskabet er solvent. Herefter hæftes alene med den til enhver tid resterende, opsparede andelskapital.

Stk. 2

Medlemskabet og de dermed forbundne rettigheder ophører for alle medlemskategorier senest ved udløbet af det regnskabsår, hvortil der er foretaget udmeldelse med lovligt varsel.

§ 9 Kapitalgrundlag

Stk. 1

Selskabets egenkapital udgøres af:

a. Andelskapital jf. § 4.

b. Selskabets reservefond og andre fonde tilhørende selskabet, herunder også eventuel overførsel fra forrige år.

§ 10 Regnskabsforhold

Stk. 1 Regnskabsåret

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

Stk. 2 Godkendelse

Regnskabet opgøres i overensstemmelse med god dansk regnskabsskik og godkendes og underskrives af bestyrelsen, inden det i revideret stand forelægges repræsentantskabets godkendelse.

Stk. 3 Henlæggelser

Viser koncernregnskabet overskud, henlægges mindst 50 pct. af det samlede koncernresultat til konsolidering af selskabet, såfremt selskabets soliditet er under 40 pct. på koncernbasis. Henlæggelsen sker til selskabets reservefond.
Såfremt selskabets soliditet er 40 pct. eller derover på koncernbasis, henlægges mindst 30 pct. til konsolidering af selskabet. Henlæggelsen sker til selskabets reservefond.

Stk. 4 Forrentning af andelskapital

Af det resterende overskud kan den opsparede andelskapital herefter forrentes i det omfang, repræsentantskabet finder det forsvarligt, til en af repræsentantskabet fastsat rentesats (jf. dog stk. 5 b-d, f.s.v.a. forrentning af henholdsvis andelskapital 1, 2 og 3).
Renter af opsparet andelskapital krediteres de respektive medlemmers andelskapital 1.
Dog gælder, at forrentning af andelskapital 3 krediteres det pågældende medlems andelskapital 3 eller – efter begæring – udbetales direkte til medlemmet.

Stk. 5 Overskudsfordeling

a. Det resterende overskud – efter henlæggelser og forrentning – fordeles blandt medlemmerne således:
    1.1 For A-, C- og E-medlemmer fordeles det til rådighed værende beløb i forhold til det enkelte medlems omsætning med selskabet på udvalgte varegrupper (udvalgt af bestyrelsen og indstillet til repræsentantskabets godkendelse).

Overskudsandelen tilskrives det enkelte medlems andelskapital 1.

1.2 For B- og F-medlemmer fordeles de til rådighed værende beløb blandt disse medlemmer i forhold til deres omsætning med selskabet på udvalgte varegrupper (udvalgt af bestyrelsen og indstillet til repræsentantskabets godkendelse).

Overskudsandelen tilskrives det enkelte medlems andelskapitalkonto.

Fordelingsreglerne for det resterende overskud fastsættes af repræsentantskabet efter indstilling fra bestyrelsen. Reglerne kan tage hensyn til indtjeningen på de forskellige varer.

Vareomsætningen på formidlingsbasis er ikke overskudsberettiget. Tilsvarende gælder for omsætning på grundlag af produktionssamarbejder med DLG. Overskudsandelene tilskrives det enkelte medlems andelskapitalkonto (jf. ovenfor).

b. Forrentning af andelskapital 1
Repræsentantskabet kan beslutte, at der skal ske forrentning af andelskapital 1, såfremt selskabet har overskud. Forrentningsprocenten indstilles af bestyrelsen til repræsentantskabets godkendelse på det repræsentantskabsmøde hvor regnskabet behandles.

c. Forrentning af andelskapital 2
Repræsentantskabet kan beslutte, at der skal ske forrentning af andelskapital 2, såfremt selskabet har overskud.

d. Forrentning af andelskapital 3
Såfremt der i DLG-koncernen som helhed er overskud, skal der ske en forrentning af andelskapital 3.

Stk. 6 Forrentning og overskudsfordeling af andelskapital 5

Andelskapital 5 kan kun tage del i overskudsfordeling samt være rentebærende, såfremt repræsentantskabet beslutter det med 2/3 flertal.

Stk. 7 GASA Nord Grønt I/S

Forudsat at der i GASA Nord Grønt I/S har fundet en konsolidering sted svarende til 5 pct. af dette selskabs egenkapital (eller med en anden af selskabets ejere i fællesskab fastsat procentsats), finder stk. 5 ovenfor ikke anvendelse for den del af DLG's overskud, der – efter henlæggelse i henhold til stk. 3 – hidrører fra DLG's ejerandel af GASA Nord Grønt I/S.

I givet fald disponeres dette overskud således:

a. Først henlægges det nødvendige beløb, som skal benyttes til den ovenfor nævnte konsolidering af GASA Nord Grønt I/S.

b. Dernæst fordeles den resterende del af overskuddet således:
    1. 70 pct. fordeles blandt A-medlemmer, som tillige er medlemmer i GASA Nord Grønt a.m.b.a., i forhold til det enkelte medlems omsætning med GASA Nord Grønt a.m.b.a.

       Det enkelte medlems overskudsandel tilskrives en andelskapitalkonto i DLG i medlemmets navn.

       Udbetalingen kan først finde sted, når der på kontoen er opsparet 500.000 kr. eller derover, og udbetaling kan kun ske for den del af det opsparede beløb, som overstiger 500.000 kr.

       Udbetaling er i øvrigt underlagt de samme regler, som gælder for udbetaling af andelskapital til A-medlemmer i tilfælde af udtrædelse, udmeldelse og eksklusion af DLG.

Der kan ikke ske overførsel fra den pågældende andelskapitalkonto til øvrige andelskapitalkonti, som medlemmet måtte have i DLG.

2. De resterende 30 pct. henlægges til konsolidering i DLG.

§ 11 Selskabets organer

Stk. 1

Selskabets organer er repræsentantskabet og bestyrelsen.

Stk. 2 Forretningsordener

For hvert af disse organer udformes inden for denne vedtægts bestemmelser en forretningsorden. Repræsentantskabet og bestyrelsen godkender selv deres forretningsordener. Således skal der som tillæg til denne vedtægtssamling tages hensyn til følgende forretningsordener:

- Forretningsorden for DLG's repræsentantskab
- Tillæg til forretningsorden for DLG's repræsentantskab – valg af medarbejderrepræsentanter
- Forretningsorden for DLG's bestyrelse

Stk. 3 Protokollat

Der føres forhandlingsprotokollat over alle møder i selskabets organer (jf. § 11, stk. 1) samt i møder afholdt i arbejdsgrupper m.v. nedsat af repræsentantskabet.

Stk. 4 Beslutningsdygtighed

Bestyrelsen og repræsentantskabet er beslutningsdygtige, når over halvdelen af medlemmerne er til stede.

Alle beslutninger træffes med almindeligt flertal, med mindre andet er foreskrevet.

Ved beslutninger, der kræver 2/3 tilslutning (se § 10, stk. 6 og § 13, stk. 1 afsnit 2 og 3 og § 19, stk. 1), er repræsentantskabet kun beslutningsdygtigt, hvis over 60 pct. af repræsentantskabets medlemmer er fremmødt.

Stk. 5 Afstemning samt fuldmagtsforhold

Afstemning ved personvalg sker ved skriftlig afstemning efter DLG's valgregulativ (se bilag 1 i denne vedtægtssamling).
Der kan stemmes ved fuldmagt, dog kan ingen person stemme med fuldmagt for mere end én person.

Stk. 6 Valgbarhed

Valgbar til selskabets organer er ethvert A- og E-medlem og ethvert medlem af et af de tilsluttede C-, E- og F-medlemmer.

Valgbar til selskabets organer er for et A- eller E-medlem – når der er tale om fysiske personer – udover det pågældende medlem, enhver fysisk person, der er aktivt involveret i ledelsen og driften af medlemmets landbrug, gartneri, skovbrug eller lignende virksomhed. Aktiv involvering forudsætter, at mere end 50 % af vedkommendes gennemsnitlige arbejdskapacitet anvendes i relation til medlemmets landbrug, gartneri, skovbrug eller lignende virksomhed. Der kan dog alene ske valg af én af de efter førnævnte regler valgbare personer pr. medlemskab.

Personer, som deltager i eller som repræsenterer et andet konkurrerende og organiseret indkøbssamarbejde, kan ikke vælges til DLG's ledende organer.
Ansatte i selskabet eller i selskabets medlemsforeninger er ikke valgbare, dog gælder særlige regler ved valg af medarbejderrepræsentanter til repræsentantskabet og bestyrelsen (jf. Tillæg til forretningsorden for DLG's repræsentantskab – valg af medarbejderrepræsentanter).

Et I/S-A eller E-medlem er valgbart med én person som repræsentant for interessentskabet og desuden med hver af de af I/S'ets øvrige interessenter, der måtte have tegnet personligt medlemskab.

Stk. 7 Valgperiode

Hvor andet ikke er bestemt, er valgperioden 2 år.

Stk. 8 Mødeindkaldelse/dagsorden

Indkaldelse til DLG's repræsentantskabsmøder samt valgmøderne i de seks valgområder (jf. definition i § 2, stk. 3 b) skal ske med mindst 2 ugers varsel. Dog kan bestyrelsen beslutte at indkalde med et kortere varsel i særlige tilfælde, hvor det måtte være nødvendigt for behandlingen af et konkret forslag.
Dagsorden for det pågældende møde skal fremsendes inden mødet.

Stk. 9 Indkomne forslag

Indkomne forslag skal være bestyrelsen i hænde senest 8 dage inden det repræsentantskabsmøde, hvorpå forslaget ønskes behandlet.

§ 12 Valg til repræsentantskabet

Selskabet ønsker at fremme mangfoldigheden blandt medlemmerne af repræsentantskabet for dermed at have et bredt rekrutteringsgrundlag til selskabets bestyrelse. Mangfoldighed omfatter bl.a. køn, alder, etnicitet samt erfaring fra forskellige brancher inden for de erhverv, selskabet servicerer.

Stk. 1 Antal repræsentantskabsmedlemmer

Til repræsentantskabet vælges 118 ejervalgte medlemmer og 18 medarbejderrepræsentanter. Derudover kan repræsentantskabet efter indstilling fra bestyrelsen udpege op til 10 yderligere ordinære medlemmer, jf. § 12 stk. 2. Det samlede repræsentantskab vil således bestå af op til 146 ordinære medlemmer.

Stk. 2 Valghandlinger

Samtlige repræsentanter vælges for en 2-årig periode. Valg afholdes i lige år.
Valg af ejervalgte medlemmer til repræsentantskabet sker efter følgende model:

Valgområder	Valgkreds	Antal	Antal
1	Kreds 1	8	21
	Kreds 2	6	
	Kreds 3	7	
2	Kreds 4	6	20
	Kreds 5	6	
	Kreds 6	8	
3	Kreds 7	7	20
	Kreds 8	12	
	Kreds 9	1	
4	Kreds 10	17	17
5	Kreds 11	13	13
6	Kreds 12	11	27
	Kreds 13	6	
	Kreds 14	7	
	Kreds 15	3	
I alt		118	118

Alle valgkredse er tilknyttet én af DLG's detailforretninger. Bestyrelsen regulerer inden hvert valg antallet af repræsentantskabsmedlemmer, som skal vælges i de enkelte valgkredse i forhold til ændringer i omsætningen og antal medlemmer af DLG i den detailforretning, som de enkelte valgkredse er tilknyttet. Bestyrelsen har således mulighed for at fravige udgangspunktet i den ovenfor anførte model f.s.v.a. antallet af repræsentantskabsmedlemmer, der skal vælges i hver valgkreds.

Alle valg, som gennemføres i valgkredsene, sker direkte til repræsentantskabet.

I de enkelte valgkredse bestemmes det lokalt, om valghandlingen skal foretages samlet for hele valgkredsen, eller separat for dele af valgkredsen, f.eks. for hver kommune.

Repræsentantskabet kan efter indstilling fra bestyrelsen udpege op til 10 (yderligere) repræsentantskabsmedlemmer. De udpegede repræsentantskabsmedlemmer skal opfylde vedtægternes krav til valgbarhed.

Stk. 3 Medarbejderrepræsentanter

De 18 medarbejderrepræsentanter vælges af og blandt selskabet arbejdstagere. Der vælges 6 repræsentanter for funktionærerne og 6 for de timelønnede medarbejdere i moderselskabet. Desuden vælges der 6 medarbejderrepræsentanter blandt selskabets danske og svenske datterselskaber, jf. Tillæg til forretningsorden for DLG's repræsentantskab – valg af medarbejderrepræsentanter.

§ 13 Repræsentantskabet

Stk. 1 Beslutninger

Repræsentantskabet er selskabets øverste myndighed.
Repræsentantskabets beslutninger træffes ved almindeligt flertal med undtagelse af vedtægtsændringer og ændring af selskabsform jf. § 18, stk. 1, hvortil det kræves tilslutning af mindst 2/3 af de fremmødte repræsentantskabsmedlemmers stemmer.
Ved beslutninger, der kræver 2/3 tilslutning, er repræsentantskabet kun beslutningsdygtigt, hvis over 60 pct. af repræsentantskabets medlemmer er fremmødt.
Se desuden § 11, stk. 4.

Brevafstemning
Ved enkeltstående beslutninger kan bestyrelsen i særlige tilfælde bestemme, at beslutning skal træffes af repræsentantskabet i form af brevafstemning. I givet fald skal brevafstemning gennemføres med mindst samme varsel, som gælder for indkaldelse til et repræsentantskabsmøde.
Ved beslutninger, der kræver 2/3 tilslutning, er repræsentantskabet kun beslutningsdygtigt i henseende til brevafstemning, hvis over 60 pct. af repræsentantskabets medlemmer afgiver stemme. Bestyrelsen skal sikre, at en brevafstemning gennemføres på betryggende vis. Der kan ikke gennemføres brevafstemning om ændring af selskabsform eller likvidation af selskabet.
Vedrørende likvidation se § 17, stk. 2 og § 18.

Stk. 2 Mødeleder - repræsentantskabsmøder

På hvert repræsentantskabsmøde vælger repræsentantskabet ud af sin midte en mødeleder.

Bestyrelsesformanden er ansvarlig for at indkalde til repræsentantskabsmøde samt for at åbne mødet og forestå valg af mødeleder.

Stk. 3 Valg til bestyrelsen

Repræsentantskabet vælger på sit konstituerende møde medlemmer til selskabets bestyrelse jf. § 16, stk. 1.

Stk. 4 Mødefrekvens, godkendelse af regnskab og valg af revisorer

Repræsentantskabet holder som udgangspunkt møde 4 gange årligt. Såfremt bestyrelsesformanden eller 1/3 af repræsentantskabets medlemmer finder det nødvendigt, kan der indkaldes til møder derudover.

På det første møde efter regnskabsafslutningen fremlægges det forløbne års reviderede regnskab, efter indstilling fra bestyrelsen, til godkendelse. På samme møde vælges selskabets statsautoriserede revisorer.

§ 14 Bestyrelse

Stk. 1 Antal og beslutninger

Selskabets bestyrelse består af 12 medlemmer.

De 12 bestyrelsesmedlemmer vælges på følgende måde:

a. De ejervalgte repræsentantskabsmedlemmer inden for de 6 valgområder vælger først, ved separate valghandlinger, hver ét bestyrelsesmedlem blandt valgområdets ejervalgte repræsentantskabsmedlemmer.
b. Det samlede repræsentantskab (inkl. medarbejderrepræsentanter) vælger herudover blandt de ejervalgte yderligere 3 bestyrelsesmedlemmer.
c. Herefter vælger det samlede repræsentantskab 3 bestyrelsesmedlemmer blandt medarbejderrepræsentanterne, heraf ét blandt de timelønnede medarbejdere, ét blandt funktionærerne og ét blandt medarbejderne fra selskabets danske og sven-

ske datterselskaber, jf. Tillæg til forretningsorden for DLG's repræsentantskab – valg af medarbejderrepræsentanter.

Stk. 2 Valg af formand og næstformand/mænd

Bestyrelsen vælger på sit konstituerende møde en formand blandt sine medlemmer. Endvidere vælges en eller to næstformænd.
Det konstituerende bestyrelsesmøde holdes umiddelbart i forlængelse af repræsentantskabets valg af bestyrelse.

Stk. 3 Mødefrekvens

Bestyrelsen afholder normalt møde 10 gange årligt eller oftere, såfremt formanden eller et flertal af bestyrelsens medlemmer finder det nødvendigt.

Stk. 4 Ledelse af selskabet

Bestyrelsen har den overordnede ledelse af selskabet og skal således føre tilsyn med selskabets virksomhed og påse, at dette ledes på en forsvarlig måde og i overensstemmelse med selskabets vedtægter, samt de retningslinjer bestyrelsen har givet direktionen.

§ 15 Direktion

Stk. 1 Ansættelse og afskedigelse

Selskabets direktion ansættes og afskediges af bestyrelsen.

Stk. 2 Overordnet personale

Direktionen antager selskabets personale, dog således at overordnet personale antages i samråd med bestyrelsesformanden.

§ 16 Tegningsregler

Stk. 1

Selskabet tegnes af formanden i forening med et andet bestyrelsesmedlem eller to direktionsmedlemmer i forening.

Stk. 2 Prokura

Bestyrelsen kan meddele enkel såvel som kollektiv prokura.

Stk. 3 Bankfuldmagter

Uanset stk. 2 kan bankfuldmagter kun meddeles til mindst to prokuraanmeldte personer i forening og kun for sædvanlige og løbende forretninger.

§ 17 Overdragelse af virksomheden og ændring af selskabsform

Stk. 1

Forslag om overdragelse af hele eller væsentlige dele af virksomheden eller om ændring af selskabsform kan gyldigt vedtages med 2/3 af repræsentantskabets stemmer, såfremt forslaget indebærer en videreførelse af selskabets hidtidige formål under medlemmernes fortsatte kontrol, og der ikke bliver tale om nogen form for udlodninger af selskabets midler til medlemmerne.
Jf. § 13, stk. 1 er repræsentantskabet, ved beslutninger der kræver 2/3 tilslutning, beslutningsdygtigt, når over 60 pct. af repræsentantskabets medlemmer er fremmødt.

Stk. 2

Et forslag om overdragelse eller ændring af selskabsform, som ikke opfylder samtlige de i stk. 1 anførte krav, kan kun gyldigt vedtages efter de om vedtagelse af likvidation i § 18, stk. 1 anførte regler.

§ 18 Likvidation

Stk. 1

Beslutning om likvidation af selskabet kræver vedtagelse i repræsentantskabet af 2/3 af repræsentantskabets medlemmer samt på et efterfølgende repræsentantskabsmøde, der afholdes mindst 2 og højst 4 uger senere, med 2/3 af de afgivne gyldige stemmer. Når likvidationen er endelig vedtaget, vælger repræsentantskabet en eller flere likvidatorer til at foretage likvidation.

Stk. 2

Fremkommer der efter dækning af samtlige selskabets gældsforpligtelser, derunder medlemmernes tilgodehavender hos selskabet, et overskud, anvendes dette til ligeligt fordelt indløsning af andelskapital 1, 2, 3, 4 og 5 til maksimal pari kurs.

Et overskud herudover fordeles mellem medlemmerne i forhold til deres omsætning med selskabet i de sidste fem regnskabsår forud for vedtagelsen af likvidationen.

Således oprindeligt vedtaget på den stiftende generalforsamling i København d. 6. oktober 1964 og senest ændret på repræsentantskabsmødet d. 22. maj 2013.

Niels Dengsø Jensen, formand
Torben Thomsen, næstformand
Mogens Jensen
Mads Peter Madsen
Henrik Larsen
John Bay Simonsen

Lars Jakobsen, næstformand
Viggo Conradsen
Carl Christian Lei
Gert Mikael Olsen
Martin Pinholt

Bilag 1: Valgregulativ for DLG jf. vedtægternes § 11, stk. 5.

Prioriteringsmetoden

Ved personvalg anvendes stemmesedler af den her viste type:

Stemmeseddel

Prioriteringsmetoden
Ud for tallene skrives navnene på de kandidater, der ønskes valgt, i den rækkefølge, som de ønskes valgt. Der må kun anføres ét navn i hver rubrik, og rubrikkerne skal udfyldes fra oven og nedefter. Det samme navn må ikke skrives flere gange.

Stemmesedlen er gyldig, uanset om der er flere eller færre navne, end der er ledige poster. Der må dog ikke anføres andre end de foreslåede kandidater. Blanke stemmesedler betragtes som ikke-afgivne stemmer

1.
2.
3.
4.
5.
6.
7.
8.
9.
10.
11.
12.
13.
14.
15.

dlg

1. Afstemning foregår således, at medlemmerne på stemmesedlen opfører den kandidat, som medlemmet helst ønsker valgt, ud for stemmesedlens rubrik 1. Den kandidat, som herefter ønskes valgt, anføres ud for rubrik 2, og ud for rubrik 3 den, som medlemmet derefter ønsker valgt, og så fremdeles.

   Stemmesedlen er gyldig, uanset om den indeholder flere eller færre navne, end der er ledige poster. Der må dog ikke anføres anden end de foreslåede kandidater.

   Blanke stemmesedler betragtes derimod som ikke afgivne stemmer og tæller ikke med ved udregningen af det i stk. 2 omhandlende fordelingstal.

2. Opgørelsen af valget sker ved, at stemmesedlerne først sorteres efter den kandidat der står anført som nr. 1 på hver stemmeseddel. Herefter optælles, hvor mange stemmer hver enkelt kandidat har opnået efter denne sortering.

Summen af de optalte 1. stemmer (som giver antallet af afgivne stemmer) divideres med antallet af de personer, som skal vælges. Det herved fremkomne tal kaldes fordelingstallet.

Fordelingstallet = antal gyldigt udfyldte stemmesedler/antal ledige pladser.

Fordelingstallet rundes om nødvendigt opad til nærmeste hele tal. For at være valgt efter første stemmeoptælling kræves et antal afgivne 1.-stemmer svarende til fordelingstallet.

Såfremt der kun skal vælges én person, er fordelingstallet lig med halvdelen af antallet af gyldige stemmer plus en (almindeligt flertal.)

3. Såfremt første stemmeoptælling ikke giver valg til alle ledige poster, optælles og fordeles samtlige 2.-stemmer, som herefter tillægges de allerede opnåede 1.-stemmer. I det omfang kandidater har opnået fordelingstallet her, er de valgt.

4. Såfremt der stadig er ledige poster, foretages en optælling af 3.-stemmerne, som lægges sammen med 1.- og 2.-stemmerne. Således fortsættes, indtil enten så mange kandidater har opnået fordelingstallet, at der ikke er flere ledige poster, eller indtil samtlige afgivne stemmer er optalt og lagt sammen.

5. Har man efter optællingen af samtlige stemmer én eller flere ledige poster, fordi fordelingstallet ikke er opnået, vælges kandidaterne således, at den eller disse er valgt, som har opnået flest stemmer.

6. Dersom der ved optællingen af stemmer er stemmelighed mellem flere kandidater, er den kandidat, som har flest 1. stemmer, valgt.

   Hvis antallet af 1. stemmer er ens, er antallet af 2. stemmer afgørende, og så fremdeles.

Afgør denne fremgangsmåde ikke valget, foretages lodtrækning.

Valg efter Prioriteringsmetoden

Kandidater							**I alt afgivne stemmer**	**Blanke og ugyldige stemmesedler**
1. stemmer							*)	
2. stemmer								
I alt								
3. stemmer								
I alt								
4. stemmer								
I alt								
5. stemmer								
I alt								

*) Fordelingstallet udregnes = $\frac{\text{antal gyldigt udfyldte stemmesedler}}{\text{antal ledige pladser}}$

Bilag 2: Binavne

Selskabet kan tillige drive virksomhed under følgende binavne (jf. § 1, stk. 1):

- DLG (Dansk Landbrugs Grovvareselskab)
- DLG Food (Dansk Landbrugs Grovvareselskab)
- Fyens Andels Foderstofforretning eller i forkortet form FAF (Dansk Landbrugs Grovvareselskab)
- Sydjyllands Andels Grovvareselskab eller i forkortet form SAF (Dansk Landbrugs Grovvareselskab)
- Bornholms Andels Foderstofforretning eller i forkortet form BAF (Dansk Landbrugs Grovvareselskab)
- DLG Food Oil (Dansk Landbrugs Grovvareselskab)
- Garta (Dansk Landbrugs Grovvareselskab)
- Gartnernes Fællesindkøb (Dansk Landbrugs Grovvareselskab)

Bilag 3: Oversigt over valgområder og valgkredse

Valgområde 1: DLG Nordjylland

Valgkreds	Kommune
1	Hjørring
	Brønderslev-Dronninglund
	Jammerbugt
	Frederikshavn
	Aalborg nord for Limfjorden
	Vesthimmerland nord for Limfjorden
	Læsø
2	Thisted
	Morsø
	Struer
3	Vesthimmerland
	Aalborg syd for fjorden
	Rebild
	Mariagerfjord
	Viborg

Valgområde 2: DLG Vestjylland

Valgkreds	Kommune
4	Holstebro
	Lemvig
	Struer
5	Viborg
	Skive
	Favrskov
	Silkeborg
	Randers
6	Ringkøbing-Skjern
	Herning
	Varde
	Ikast-Brande
	Esbjerg
	Billund

Valgområde 3: DLG DLG Østjylland

Valgkreds	**Kommune**
7	Norddjurs
	Randers
	Syddjurs
	Favrskov
	Mariagerfjord
	Viborg
8	Horsens
	Vejle
	Hedensted
	Odder
	Århus
	Silkeborg
	Skanderborg
	Ikast-Brande
	Fredericia
	Herning
	Kolding
	Billund
9	Samsø

Valgområde 4: DLG Sydjylland

Valgkreds	**Kommune**
10	Tønder
	Vejen
	Esbjerg
	Billund
	Varde
	Sønderborg
	Haderslev
	Aabenraa
	Kolding
	Vejle

Valgområde 5: DLG Fyn

Valgkreds	Kommune
11	Assens
	Faaborg-Midtfyn
	Svendborg
	Nordfyns
	Kerteminde
	Langeland
	Nyborg
	Middelfart
	Odense
	Ærø

Valgområde 6: DLG Øst

Valgkreds	Kommune
12	Kalundborg
	Holbæk
	Slagelse
	Region Hovedstaden
	Ringsted
	Sorø
	Odsherred
	Lejre
	Roskilde
	Køge
	Greve
	Solrød
13	Næstved
	Vordingborg
	Faxe
	Stevns
14	Lolland
	Guldborgsund
15	Bornholm

VEDTÆGTER

FOR

DLG FINANCE A/S
CVR. NR. 19 44 33 96

7. JUNI 2013

1. Selskabets navn

1.1 Selskabets navn er "DLG Finance A/S".

2. Formål

2.1 Selskabets formål er, direkte eller indirekte, at drive virksomhed i ind- og udland ved industri, handel, finansiering, investering og anden hermed i forbindelse stående virksomhed, der efter bestyrelsens nærmere skøn er forbundet hermed.

3. Selskabets kapital og aktier

3.1 Selskabskapitalen udgør DKK 500.000, fordelt i kapitalandele á DKK 1.

3.2 Selskabskapitalen er fuldt indbetalt.

3.3 Ingen kapitalandele skal have særlige rettigheder. Ingen kapitalejer er pligtig at lade sine kapitalandele indløse helt eller delvist.

3.4 Kapitalandelene skal ikke være omsætningspapirer, men skal lyde på navn og være noteret i selskabets ejerbog.

3.5 Enhver overgang af eller stiftelse af rettigheder over selskabets kapitalandele kræver bestyrelsens forudgående skriftlige samtykke.

3.6 Der er ikke udstedt ejerbeviser.

4. Generalforsamling

4.1 Generalforsamlinger afholdes i Storkøbenhavn.

4.2 Generalforsamlinger indkaldes med mindst 2 ugers og højst 4 ugers varsel ved skriftlig meddelelse i brev eller e-mail til alle i ejerbogen noterede kapitalejere. Indkaldelsen skal angive dagsordenen for generalforsamlingen.

4.3 Senest 2 uger før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport, gøres tilgængelig til eftersyn for kapitalejerne.

4.4 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervsstyrelsen, så den er modtaget i styrelsen inden udløbet af den i årsregnskabsloven fastsatte frist.

4.5 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår.

2. Fremlæggelse af revideret årsrapport samt beslutning om godkendelse heraf og om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.

3. Forslag fra bestyrelsen eller kapitalejerne.

4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.

5. Valg af revisor.

4.6 På generalforsamlingen giver hver kapitalandel á DKK 1 én stemme.

4.7 Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og konkret fuldmagt. En kapitalejer kan kun udstede én fuldmagt, men kun når vedkommende ikke selv giver møde samtidig.

4.8 På generalforsamlingen afgøres alle anliggender ved simpelt stemmeflertal, med mindre vedtægterne eller lovgivningen foreskriver andet.

4.9 Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der udpeges af bestyrelsen.

4.10 Dirigenten skal lede generalforsamlingen og sikre, at generalforsamlingen afholdes på en forsvarlig og hensigtsmæssig måde. Dirigenten råder over de nødvendige beføjelser hertil, herunder retten til at tilrettelægge drøftelser, udforme afstemningstemaer, beslutte hvornår debatten er afsluttet, afskære indlæg og om nødvendigt bortvise deltagere fra generalforsamlingen.

4.11 Over forhandlingerne på generalforsamlingen føres en protokol, der underskrives af dirigenten. Alle beslutninger skal indføres i forhandlingsprotokollen.

5. Bestyrelse og direktion

5.1 Til selskabets bestyrelse vælger generalforsamlingen mindst 3 og højst 5 medlemmer.

5.2 Bestyrelsens medlemmer vælges for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

5.3 Bestyrelsen vælger selv sin formand.

5.4 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er repræsenteret. De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal. Ved stemmelighed er formandens stemme afgørende.

5.5 Bestyrelsen udarbejder en forretningsorden, som indeholder nærmere bestemmelser om udførelsen af bestyrelsens hverv. Bestyrelsen fører en protokol over forhandlingerne, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer. Et tilstedeværende medlem, der ikke er enig i en beslutning, har ret til at få sin mening indført i protokollen.

5.6 Bestyrelsen skal ansætte én eller flere direktører til at lede den daglige drift, fastsætte vilkårene for deres antagelse og fastsætte de nærmere regler for deres kompetence.

6. Tegningsregel

6.1 Selskabet tegnes af (i) den samlede bestyrelse, (ii) to bestyrelsesmedlemmer i forening eller (iii) af bestyrelsens formand i forening med en direktør.

7. Regnskab og revision

7.1 Selskabets regnskabsår er 1. januar indtil 31. december.

7.2 Første regnskabsår løber fra stiftelsesdatoen til 31. december 2013.

7.3 Selskabets regnskab revideres af en af generalforsamlingen for ét år ad gangen valgt godkendt revisor.

8. Udbytte

8.1 Bestyrelsen er bemyndiget til i overensstemmelse med selskabslovens § 182 at træffe beslutning om uddeling af ekstraordinært udbytte.

Som vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 7. juni 2013.