

A close-up photograph of several wheat stalks in a field. The stalks are green and yellow, with long, thin awns. The background is a blurred field of similar stalks under a cloudy sky.

DLG
HALVÅRSREGNSKAB
2017

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



INDHOLD

Virksomhedsberetning.....	3
Resultatopgørelse	4
Totalindkomstopgørelse	5
Balance, aktiver.....	6
Balance, passiver.....	7
Pengestrømsopgørelse.....	8
Hoved- og nøgletal.....	9

VIRKSOMHEDSBERETNING – 1. HALVÅR 2017

DLG-koncernen har haft et meget tilfredsstillende halvår, der er et resultat af de sidste års strategi om at fokusere på koncernens kerneforretningsområder.

Koncernen realiserede i 1. halvår af 2017 en bruttoomsætning på 24,7 mia. kr. og et resultat før skat på 112 mio. kr. Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) var på 604 mio. kr. Det er bedre end i 1. halvår 2016, hvor EBITDA på 626 mio. kr. var påvirket positivt af engangsgevinster fra frasalg af virksomheder på netto 50 mio. kr.

Resultatet efter skat på 69 mio. kr. er tilfredsstillende og drevet af en forbedret indtjening i den underliggende drift, eksklusiv engangsposter, i forhold til sidste år.

Et fald i den gennemsnitlige gæld for første halvår kombineret med et fortsat lavt renteniveau har bevirket, at koncernens finansielle nettoomkostninger er reduceret.

Koncernens arbejdskapital er faldet med 1 mia. kr. i forhold til første halvår 2016, hvilket dels kan henføres til foretagne frasalg, men også en fortsat god styring i de enkelte forretningsområder.

Den nettorentebærende gæld er i samme periode steget en smule, primært på grund af et større opkøb af aktier i Team AG i første halvår, der skal understøtte DLG's fremtidige indtjening efter de seneste års frasalg.

Koncernens egenkapital er også påvirket af aktieopkøbet i Team, samt af at egenkapitalen i 2016 var påvirket positivt af koncernens sikringsinstrumenter.

Der har i halvåret været fortsat fremgang på koncernens hovedmarkeder, Danmark og Tyskland, indenfor de tre kerneforretningsområder Grovvarer, Vitaminer & Mineraler samt Service & Energi.

Koncernens største forretningsområde, Grovvarer, holder et højt niveau i Danmark og har i Tyskland og Sverige også haft fremgang i indtjeningen.

Forretningsområdet har således haft et tilfredsstillende halvår med fokus på at forbedre den eksisterende forretning og yderligere integration af det østtyske Roth Agrarhandel efter det øgede ejerskab i 2016. Der har også været en positiv udvikling i grovvarerforretningens associerede virksomheder, der har realiseret en pæn indtjeningsfremgang i første halvår.

Koncernens vitamin- og mineralaktiviteter i Vilofoss har realiseret en indtjeningsfremgang på trods af udfordringer på det russiske marked. Fremgangen er primært drevet af det danske og tyske marked.

Derudover er der positive tendenser på de to vækstmarkeder, Frankrig og Kina, som DLG har høje forventninger til med åbningen af kvægmineralfabrikken i Rennes og det nyetablerede partnerskab med Brdr. Ewers i Kina.

Inden for Service & Energi har koncernens tyske aktiviteter i Team igen leveret en forbedret driftsindtjening for perioden. Den positive udvikling stammer fra både energi- og byggeaktiviteterne. Vi forventer yderligere vækst støttet af opkøbet af Egon von Haw og Carl Harms Mineralöle, der øger omsætningen i Team med 1 mia. kr.

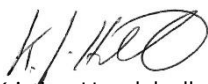
Resultaterne af de danske energiaktiviteter, via medejerskabet af DCC, er forbedret yderligere som resultat af opkøbet af Dansk Fuel (Shell). Samarbejdet og indtjeningen på området udvikler sig fortsat tilfredsstillende.

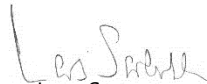
For koncernens blomsterdivision, GASA Group, har resultatet for første halvår været på niveau med sidste års rekordindtjening til trods for lavere marginer i perioden.

Frasalget af Kongskildes agrodivision i februar 2017 og en forbedret drift i den tilbageværende forretning har haft en positiv betydning for udviklingen i halvårsresultatet.

Forventningerne til årets høst og 2017 er positive, og der forventes et nettoresultat for året, der er højere end sidste år.

København den 29. august 2017


Kristian Hundebøll
CEO


Lars Sørensen
CFO


Ole Christensen
COO

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 30. JUNI

1.000 kr.	1/1 - 30/6 2017	1/1 - 30/6 2016	1/1 - 31/12 2016
Bruttoomsætning	24.743.818	24.888.024	49.028.410
Afgifter	-1.802.972	-1.820.401	-3.727.489
Omsætning	22.940.846	23.067.623	45.300.921
Produktionsomkostninger	-20.833.276	-21.106.147	-40.732.885
Bruttoresultat	2.107.570	1.961.476	4.568.036
Distributionsomkostninger	-1.657.075	-1.604.541	-3.405.894
Administrationsomkostninger	-376.624	-430.595	-768.564
Andre driftsindtægter	108.661	264.577	369.330
Andre driftsomkostninger	-27.428	-29.967	-85.808
Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	81.946	97.102	328.616
Driftsresultat ekskl. særlige poster	237.050	258.052	1.005.716
Særlige poster	-	-	-115.485
Driftsresultat	237.050	258.052	890.231
Indtægter af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	2.441	2.614	24.526
Finansielle indtægter	26.692	40.610	62.604
Finansielle omkostninger	-154.450	-182.371	-337.839
Resultat før skat	111.733	118.905	639.522
Skat af periodens resultat	-42.870	-32.392	-69.151
Periodens resultat	68.863	86.513	570.371
FORDELING AF PERIODENS RESULTAT			
Moderelskabets andelshavere	36.357	32.248	370.550
Minoritetsinteresser	32.506	54.265	199.821
Resultatfordeling i alt	68.863	86.513	570.371

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 30. JUNI

1.000 kr.	1/1 - 30/6 2017	1/1 - 30/6 2016	1/1 - 31/12 2016
Periodens resultat	68.863	86.513	570.371
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-3.790	-13.002	-42.220
Andel af anden totalindkomst i associerede og fællesledede virksomheder	-	-	-6.515
Dagsværdiregulering finansielle aktiver disponible for salg	-	-	-111
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-104.378	-17.067	77.359
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter overført til resultat	8.107	-23.241	-26.822
Sikring af nettoinvesteringer i datterselskaber	18.188	11.987	12.831
Skat af anden totalindkomst	-4.935	1.444	-4.677
Poster, der kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen	-86.808	-39.879	9.845
Poster, der ikke kan blive omklassificeret til resultatopgørelsen	-	-	-6.494
Anden totalindkomst	-86.808	-39.879	3.351
Totalindkomst	-17.945	46.634	573.722
FORDELING AF TOTALINDKOMST			
Moderelskabets andelshavere	-55.734	-978	379.844
Minoritetsinteresser	37.789	47.612	193.878
Totalindkomst	-17.945	46.634	573.722

BALANCE, AKTIVER

PR. 30. JUNI

1.000 kr.	30/6 2017	30/6 2016	31/12 2016
Goodwill	1.515.439	1.305.150	1.396.868
Færdiggjorte udviklings projekter	196.810	226.255	201.187
Erhvervede immaterielle aktiver	82.512	91.867	93.851
Udviklings projekter under udførelse	14.739	40.079	28.636
Immaterielle aktiver	1.809.500	1.663.351	1.720.542
Grunde og bygninger	5.068.486	5.168.470	5.170.383
Produktions anlæg og maskiner	1.702.289	1.601.755	1.751.039
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	405.288	488.911	400.219
Materielle aktiver under udførelse	180.911	179.148	95.730
Materielle aktiver	7.356.974	7.438.284	7.417.371
Kapitalandele i associerede og fælles ledede virksomheder	1.939.576	1.714.171	1.862.231
Tilgodehavende hos associerede og fælles ledede virksomheder	22.991	29.043	25.955
Tilgodehavender	109.710	36.413	47.505
Andre værdipapirer og kapitalandele	131.660	294.821	272.852
Finansielle aktiver	2.203.937	2.074.448	2.208.543
Udsat skatteaktiver	245.659	206.838	244.080
Langfristede aktiver	11.616.070	11.382.921	11.590.536
Varebeholdninger	3.061.210	3.353.371	3.461.508
Tilgodehavende hos associerede og fælles ledede virksomheder	83.163	114.999	150.167
Tilgodehavende selskabskat	88.932	67.238	77.772
Tilgodehavender	4.781.531	4.889.898	3.263.915
Periodeafgrænsningsposter	90.151	86.004	118.878
Andre værdipapirer og kapitalandele	22	477	34
Likvide beholdninger	138.133	115.093	139.932
Kortfristede aktiver eksklusiv aktiver bestemt for salg	8.243.142	8.627.080	7.212.206
Aktiver bestemt for salg	623.508	538.465	342.065
Kortfristede aktiver	8.866.650	9.165.545	7.554.271
Aktiver	20.482.720	20.548.466	19.144.807

BALANCE, PASSIVER

PR. 30. JUNI

1.000 kr.	30/6 2017	30/6 2016	31/12 2016
Andels kapital	1.057.504	966.757	966.938
Reserver	150.680	-68.955	246.808
Overført overskud	1.396.308	1.425.594	1.336.264
Forslag til overskudsandele	192	2.051	111.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets andelshavere	2.604.684	2.325.447	2.661.010
Minoritetsinteresser	1.869.193	2.311.790	2.341.765
Egenkapital	4.473.877	4.637.237	5.002.775
Pensionshensættelser	236.739	268.144	240.814
Hensatte forpligtelser	94.406	102.148	174.539
Udsatte skatteforpligtelser	395.482	427.324	404.300
Finansielle forpligtelser	3.349.815	3.614.167	3.536.754
Anden gæld	46.654	19.259	18.112
Langfristede forpligtelser	4.123.096	4.431.042	4.374.519
Hensatte forpligtelser	54.631	23.792	51.896
Finansielle forpligtelser	4.274.278	4.416.617	2.778.875
Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.776.200	2.567.903	2.629.347
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.658.687	2.263.768	2.266.477
Gæld til associerede og fællesledede virksomheder	239.784	222.810	203.554
Skyldig selskabsskat	45.593	39.247	51.251
Anden gæld	1.567.890	1.656.192	1.563.812
Periodeafgrænsningsposter	9.993	14.083	31.639
Kortfristede forpligtelser ekskl. forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	11.627.056	11.204.412	9.576.851
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	258.691	275.775	190.662
Kortfristede forpligtelser	11.885.747	11.480.187	9.767.513
Forpligtelser	16.008.843	15.911.229	14.142.032
Passiver	20.482.720	20.548.466	19.144.807

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR TIL 30. JUNI

1.000 kr.	1/1 - 30/6 2017	1/1 - 30/6 2016	1/1 - 31/12 2016
Driftsresultat excl. særlige poster	237.050	258.052	1.005.716
Af- og nedskrivninger, resultat af kapitalandele og andre korrektioner	208.368	136.795	28.892
Resultatført ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-1.104
Indbetaling til ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-11.691
Pengestrømme fra primær drift før ændringer i arbejds kapital	445.418	394.847	1.021.813
Ændring i varebeholdninger	448.882	964.830	818.087
Ændring i tilgodehavender	-1.817.929	-1.845.734	-142.001
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-223.845	-13.516	92.966
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld	634.892	4.592	-224.787
Ændring i nettoarbejds kapital	-958.000	-889.828	544.265
Pengestrømme vedrørende primær drift	-512.582	-494.981	1.566.078
Modtaget udbytte fra andre kapitalandele	-	5.196	6.162
Modtagne finansieringsindtægter	26.691	40.610	62.604
Betalte finansieringsomkostninger	-154.450	-182.371	-337.839
Betalte selskabs skatter	-36.541	-29.049	-126.868
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-676.882	-660.595	1.170.137
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-236.585	-210.195	-487.992
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	27.091	24.457	68.930
Køb af virksomheder	-535.922	-120.417	-196.617
Salg af virksomheder	-	135.096	272.574
Køb af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	-97	-46.774	-108.820
Salg af kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	8.924	93.531	117.610
Modtaget udbytte fra associerede og fællesledede virksomheder	3.873	5.582	36.109
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	-	-	1.352
Ændring i mellemværender med nærtstående parter	67.004	21.278	-912
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-665.712	-97.442	-297.766
Ændring i ansvarligt lån	-1.819	47	-4.067
Ændring i langfristet gæld	-114.701	-204.657	-153.516
Ændring i bankgæld	1.555.063	1.030.177	-508.666
Minoriteter	-25.002	-23.228	-148.349
Udbetalt andels kapital	-20.242	-34.717	-26.325
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.393.299	767.622	-840.923
Periodens forskydning i likvider	50.705	9.585	31.448
Likvider pr. 1. jan.	139.932	108.768	108.484
Likvider pr. 30. jun., overført til aktiver bestemt for salg	-52.503	-3.260	-
Likvider pr. 30. jun.	138.134	115.093	139.932

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	1/1 - 30/6 2017	1/1 - 30/6 2016	1/1 - 31/12 2016
Resultatopgørelse			
Bruttoomsætning	24.744	24.888	49.028
Omsætning	22.941	23.068	45.301
Bruttoresultat	2.108	1.961	4.568
Driftsresultat ekskl. afskrivninger m.v. og særlige poster (EBITDA)	604	626	1.702
Driftsresultat ekskl. særlige poster (EBIT)	237	258	1.006
Finansielle poster	-128	-142	-275
Resultat før skat (EBT)	112	119	640
Periodens resultat (EAT)	69	87	570
Balance			
Balancesum	20.483	20.548	19.145
Egenkapital	4.474	4.637	5.003
Nettorentebærende gæld (NIBD)	10.311	10.284	8.696
Arbejdskapital (NWC)	4.683	5.709	3.975
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-677	-661	1.170
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-666	-97	-298
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.393	768	-841
Nøgletal			
Bruttomargin, %	9,2	8,5	10,1
EBITDA margin, %	2,6	2,7	3,8
EBIT margin, %	1,0	1,1	2,2
Soliditetsgrad, %	21,8	22,6	26,1
Tangible equity ratio	14,3	15,7	18,8

Der henvises til årsrapport 2016, side 17 for definition af hoved- og nøgletal.

Jf. årsrapporten 2016 note 6.2, s. 80 blev der foretaget korrektion at sammenligningstal for 2016. De afledte korrektioner er indarbejdet i sammenligningstallene for 1. halvår 2016.