

# DLF Seeds A/S

CVR-nr. 62556013



**DLF 2017/18**

**Årsrapport**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. oktober 2018



# Indhold

Virksomhedsoplysninger .....	4
Fem års hoved- og nøgletal .....	5
Ledelsens regnskabspåtegning .....	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	7
Ledelsesberetning .....	9
Redegørelse om samfundsansvar (CSR) .....	13
Anvendt regnskabspraksis .....	15
Resultatopgørelse .....	22
Balance aktiver .....	23
Balance passiver .....	24
Egenkapitalopgørelse .....	25
Pengestrømsopgørelse .....	26
Noter .....	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomheden

DLF Seeds A/S  
Ny Østergade 9  
4000 Roskilde

Telefon: 46330300

E-mail: dlf@dlf.dk

CVR-nr.: 62556013

Regnskabsår: 01/07/2017 - 30/06/2018

## Bankforbindelse

Nordea Bank Danmark  
Strandgade 3  
0900 København C

## Revisor

ERNST & YOUNG, Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvold Helmuhs Vej 4  
2000 Frederiksberg

CVR-nr.: 30700228

# Fem års hoved- og nøgletal

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<b>DRIFTSTAL I M.DKK:</b>					
Nettoomsætning	4.324,9	3.526,8	3.565,1	3.390,7	3.325,2
Resultat før finansielle poster, af- og nedskrivninger mv. (EBITDA)	353,9	285,9	261,2	176,6	229,4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	234,5	213,2	191,6	111,6	168,9
Finansiering netto	-20,7	-18,5	-23,2	-3,9	-31,0
Resultat før skat	213,8	194,7	168,4	107,7	138,0
Resultat efter skat	174,5	147,8	125,4	78,6	99,0
<b>AKTIVER I M.DKK:</b>					
Anlægsaktiver	885,3	697,2	717,9	666,9	664,8
Omsætningsaktiver	1.828,5	1.459,1	1.471,2	1.552,5	1.392,2
Aktiver i alt	2.713,8	2.156,3	2.189,1	2.219,4	2.057,0
<b>PASSIVER I M.DKK:</b>					
Egenkapital	1.321,5	1.164,9	1.094,2	984,7	886,1
Hensatte forpligtelser	53,5	44,2	42,4	31,0	43,3
Langfristede gældsforpligtelser	399,2	592,6	588,9	598,3	455,0
Kortfristede gældsforpligtelser	939,7	354,5	463,6	605,3	672,6
Passiver i alt	2.713,8	2.156,3	2.189,1	2.219,4	2.057,0
<b>ØVRIGE OPLYSNINGER:</b>					
Antal medarbejdere (gns)	1.199	844	824	802	801
Investering i anlægsaktiver	75,2	55,2	67,1	55,1	66,3
Af- og nedskrivninger	115,3	70,5	68,2	58,3	59,4
<b>NØGLETAL:</b>					
Afkastningsgrad	8,6%	9,9%	8,8%	5,0%	8,2%
Egenkapitalens forretning	17,4%	17,5%	16,2%	11,5%	16,4%
Soliditetsgrad	48,0%	53,3%	49,3%	43,7%	43,1%

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

# Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018 for DLF Seeds A/S.

Årsrapporten er aflagt med udgangspunkt i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt resultatet af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 4. oktober 2018

## DIREKTION

Truels Damsgaard  
*adm. direktør*

Morten Andersen  
*økonomidirektør*

Søren Halbye  
*salgs- og marketingdirektør*

## BESTYRELSE

Christian Høegh-Andersen  
*formand*

Søren Wibholm Just  
*næstformand*

Peter Bagge Hansen

Flemming Rod Madsen

Tina Sejersgård Fanø

Arne Nielsen  
*medarbejdervalgt*

Dot Vittrup Pedersen  
*medarbejdervalgt*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. oktober 2018.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i DLF Seeds A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DLF Seeds A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden

væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udfører og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for

ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

### **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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

København, den 4. oktober 2018

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR 30 70 02 28

Jes Lauritzen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr.: mne10121

Jan C. Olsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr.: mne33717



# Ledelsesberetning

## Stigende omsætning og resultat i DLF Seeds-koncernen

Koncernomsætningen steg til 4.325 mio. kr., mens EBIT-resultatet steg til 235 mio. kr. Såvel omsætning som EBIT-resultat blev historisk højt, hvor købet af MariboHilleshög bidrog til stigende omsætning og EBIT-resultat. Bestyrelsen betegner årets resultat som yderst tilfredsstillende.

DLF Seeds-koncernen realiserede i regnskabsåret 2017/18<sup>1</sup>:

- Koncernomsætning på 4.324,9 mio. kr. (3.526,8 mio. kr.)
- EBIT-resultat før renter og skat på 234,5 mio. kr. (213,2 mio. kr.)
- Resultat efter skat på 174,5 mio. kr. (147,8 mio. kr.)

EBIT-resultatet og resultatet efter skat blev bedre end forventningerne udtrykt i årsrapporten 2016/17, mens MariboHilleshög, der blev erhvervet med virkning fra 1. oktober 2017, præsterede et resultat på linje med forventningerne.

Det bedre resultat skyldtes, at den realiserede dækningsgrad blev højere end budgetteret. Resultatforbedringen i forhold til budget kan henføres til foder- og plænefrøaktiviteterne i Greater Europe og Nordamerika samt til grøntsagsfrøaktiviteterne. Koncernomsætningen blev som budgetteret korrigeret for virksomhedskøb.

Koncernen beskæftiger 1.199 (844) medarbejdere omregnet til helårsmedarbejdere i beretningsåret.

DLF Seeds A/S – koncernens moderselskab – realiserede i regnskabsåret 2017/18:

- Nettoomsætning på 1.827,8 mio. kr. (1.728,1 mio. kr.)
- EBIT-resultat før renter og skat på 77,2 mio. kr. (89,6 mio. kr.)
- Resultat efter skat på 184,1 mio. kr. (146,5 mio. kr.)

I moderselskabet blev EBIT-resultatet bedre end budgetteret.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at

- der af årets resultat på 184,1 mio. kr. udloddes 50,0 mio. kr. som udbytte, og at
- det resterende beløb på 134,1 mio. kr. henlægges til egenkapitalen.

Årsrapporten 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder (klasse C) og efter samme principper som foregående år.

DLF Seeds A/S underskrev en aftale om køb af 100 pct. af aktierne i PGG Wrightson Seeds Holdings Ltd ("PGW Seeds"), New Zealand, den 4. august 2018. I forbindelse hermed er der over resultatopgørelsen udgiftsført visse transaktionsomkostninger, se regnskabsnote 2. Der er i øvrigt ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsregnskabet.

### Forventninger til 2018/19

PGW Seeds vil blive konsolideret over resultatopgørelse og balance fra datoen for effektivering af handlen ("closing"). La Crosse Seed blev overtaget 29. juni 2018 og indgår i hele regnskabsåret 2018/19. Det bemærkes, at MariboHilleshög indgik med ni måneder i 2017/18-regnskabet.

Baseret på en forventet closing af PGW Seeds-transaktionen den 31. december 2018 budgetteres med en omsætningsstigning på godt 35 pct. i 2018/19 sammenlignet med det foregående år i koncernen. Korrigeres der for tilkøbt omsætning, forventes en uændret omsætning i 2018/19 sammenlignet med året før.

Der var i 2018 udbredt tørke i store dele af Europa, hvilket har påvirket frøhøsten negativt, særligt i Danmark for så vidt angår foder-, plæne- og spinatfrø. I Nordamerika tegner høstresultatet til ligeledes at blive under middel af foder- og plænefrø. Foder- og plænemarkedet er generelt i god balance, hvilket medvirker til et fast prisniveau. Der budgetteres med en uændret omsætning af

<sup>1</sup> Sammenligningstal 2016/17 i parentes.

foder- og plænefrø. Høstarealet 2018 af spinatfrø var rekordhøjt for Jensen Seeds, men det lavere høstudbytte resulterer i et omsætningsfald i 2018/19 sammenlignet med året før. For kartoffelaktiviteterne forventes en mindre omsætningsstigning efter et markeds-mæssigt ugunstigt år i 2017/18. Det samme gælder for roefrøaktiviteterne i MariboHilleshög.

EBIT-resultatet forventes at stige betydeligt som følge af virksomhedstiløb. For regnskabsåret 2018/19 budgetteres med en EBIT-margin i niveauet seks pct.

## ØKONOMISK UDVIKLING I 2017/18

Koncernomsætningen er opgjort til 4.324,9 mio. kr. (3.526,8 mio. kr.) i 2017/18. Følgende opkøb er foretaget i beretningsåret:

- DLF Moore Seed (Canada) pr. 1. juli 2017
- MariboHilleshög (Danmark) pr. 1. oktober 2017
- GAPP Semillas (Argentina) pr. 1. februar 2018
- La Crosse Seed (USA) pr. 29. juni 2018.

Korrigeres koncernomsætningen for opkøb, udgjorde den organiske vækst ca. tre pct., hvilket kan henføres til Jensen Seeds A/S med et rekordstort produktionsareal og et bedre høstudbytte af grøntsagsfrø samt øget opkøb af olieraps hos danske landmænd i 2017/18 sammenlignet med 2016/17.

Omsætningen af foder- og plænefrø steg, primært som følge af købet af DLF Moore Seed. Den europæiskbaserede foder- og plænefrøvirksomhed noterede en lille nedgang i salget til engroskunder, mens der var et stigende salg gennem koncernens distributionsselskaber, hvor frø omsættes i slutbrugeremballage. De realiserede engrospriser steg to pct. baseret på det aktuelle produktmix.

### Resultat

Dækningsbidraget i koncernen er opgjort til 1.561,4 mio. kr. (1.183,3 mio. kr.). Stigningen kan i væsentlig grad tilskrives de gennemførte opkøb.

Koncern EBIT-resultatet er opgjort til 234,5 mio. kr. (213,2 mio. kr.) i 2017/18. De nordamerikanske foder- og plæneaktiviteter samt grøntsagsfrøaktiviteterne i regi af Jensen Seeds A/S præsterede et højere EBIT-resultat i 2017/18 sammenlignet med året før. De europæiske foder- og plænefrøaktiviteter leverede et lavere EBIT-resultat.

Kostpriserne for frø steg relativt mere end de opnåede salgspriser, samtidig med at EBIT-resultatet i 2016/17 var positivt påvirket af konjunktur-gevinster i forbindelse med nedbringelse af varelagre. Kartoffelaktiviteterne i regi af Danespo A/S leverede et lavere EBIT-resultat efter et år præget af vanskelige markedsvilkår, mens foder- og plænefrøaktiviteterne på den sydlige halvkugle præsterede et resultat på linje med året før. De europæiske foder- og plænefrøaktiviteter er den forretningsenhed, der står for den største indtjening i absolutte tal.

MariboHilleshög-koncernen realiserede en omsætning og et EBIT-resultat for ni måneder, der levede op til forventningerne. For sukkerroefrø er de væsentligste markeder Nordvesteuropa, Polen, Rusland samt Kina og USA. For foderroer er New Zealand og Nordvesteuropa de væsentligste markeder.

Der blev overtaget nettoaktiver, der oversteg købsprisen med i alt 220,0 mio. kr. i MariboHilleshög-transaktionen. I forbindelse med omvurdering af overtagne nettoaktiver blev disse nedskrevet med 120,3 mio. kr. og det resterende beløb på 99,7 mio. kr. (badwill) er blevet indtægtsført under posten "Andre driftsindtægter". Der er udgiftsført transaktions- og integrationsomkostninger i forbindelse med overtagelsen af MariboHilleshög på 67,7 mio. kr. under posten "Andre eksterne omkostninger". Der henvises i øvrigt til regnskabsnote 2 og 20.

Yderligere er der i EBIT-resultatet indeholdt nedskrivning af goodwill for tilknyttet virksomhed på 32 mio. kr. De finansielle poster (netto) udgjorde 20,7 mio. kr. (18,5 mio. kr.). De stigende finansielle omkostninger skyldes de gennemførte opkøb.

Koncernen opnåede et resultat før skat på 213,8 mio. kr. (194,7 mio. kr.) og et resultat efter skat og minoritetsinteresser på 172,2 mio. kr. (146,5 mio. kr.) for regnskabsåret 2017/18.

### Aktiver

Koncernbalancen udgjorde 2.713,8 mio. kr. (2.156,3 mio. kr.) pr. 30. juni 2018, heraf 885,3 mio. kr. (697,2 mio. kr.) i anlægsaktiver og 1.828,5 mio. kr. (1.459,1 mio. kr.) i omsætningsaktiver. Stigningen i såvel anlægs- som omsætningsaktiver kan henføres til tilgange ved virksomhedsopkøb og det deraf følgende øgede aktivetsniveau.

Der er i beretningsåret investeret for 75,2 mio. kr. (55,2 mio. kr.) i anlægsaktiver foruden virksomhedsopkøb.

### Egenkapital

Egenkapitalen er opgjort til 1.321,5 mio. kr. (1.164,9 mio. kr.) pr. 30. juni 2018. Forskydningen af egenkapitalen kan forklares med følgende bevægelser:

- Betalt udbytte på 5,1 mio. kr. for regnskabsåret 2016/17
- Valutakursreguleringer, dagsværdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse på i alt -12,6 mio. kr.
- Henlæggelse af årets resultat 2017/18 på 172,2 mio. kr.

Minoritetsinteresser indgår i egenkapitalen med 17,8 mio. kr. (15,7 mio. kr.) pr. 30. juni 2018.

Soliditetsgrad er opgjort til 48,0 pct. (53,3 pct.) pr. balancedatoen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser er opgjort til 53,5 mio. kr. (44,2 mio. kr.) pr. 30. juni 2018.

### Gældsforpligtelser

Koncernens samlede gældsforpligtelser udgjorde 1.338,8 mio. kr. (947,1 mio. kr.). Den rentebærende gæld (inkl. gæld til moderselskabet) udgjorde 814,1 mio. kr. (647,6 mio. kr.), mens leverandør- og anden kortfristet gæld udgjorde 524,7 mio. kr. (299,6 mio. kr.). Stigningen i såvel rentebærende gæld som leverandør- og anden kortfristet gæld kan henføres til de gennemførte virksomhedsopkøb.

### Markedsmæssige risici

DLF-koncernen er aktiv i foder- og plænefrø, sukker- og foderroefrø, grøntsagsfrø samt kartofler. Alle er nichemarkeder i det globale frømarked. Bortset fra grøntsagsfrø er der generelt tale om modne markeder uden særlig vækst. Markedet for grøntsagsfrø er derimod i vækst på grund af befolkningstilvækst i tredje verdens lande og øget forbrug i den vestlige verden. Generel økonomisk vækst, herunder stigende investeringslyst, understøtter dog efterspørgslen, særligt efter plænefrø. Den generelle økonomiske udvikling i særligt primærlandbrugets mælke- og kødproduktionsgrene påvirker efterspørgslen efter fodergræs.

Vejrforholdene i en vækstsæson har stor indvirkning på markedsf forholdene på såvel produktions- og efterspørgselsiden, hvilket kan forårsage betydelige sæsonudsving, herunder påvirke prisdannelsen. En bred geografisk tilstedeværelse på tværs af den tempererede klimazone med produktion, distribution og salg giver visse muligheder for at absorbere og udnytte disse sæsonbetingende udsving produktions- og salgsmæssigt.

Hvor effektivt dette kan gøres afhænger blandt andet af en virksomheds evne til at produktions- og salgsplanlægge, evne til at reagere, herunder tidsmæssigt, på sæsonudsving inden for det tilgængelige markedsvindue og af rammerne for international frøhandel. Et internationalt frihandelsregime er således at tilstræbe for at kunne udnytte forskellige ubalancer mellem udbud og efterspørgsel mest effektivt. International frøhandel er generelt ikke karakteriseret af større toldbarrierer. Derimod skal frø leve op til forskellige tekniske krav til blandt andet certificering og sundhed. I tillæg kræver genmodificerede frøsorter markedsføringsgodkendelser. For så vidt angår EU, er ingen genmodificerede frøsorter godkendt i de arter, DLF-koncernen arbejder med.

Salg og markedsføring af forædlede sorter tilpasset forskellige brugsmønstre og klimaforhold sammen med lokal markedstilstedeværelse skaber grundlag for mere robust afsætning, idet der herigennem opbygges præferencer.

### BREXIT

Forhandlingerne om Storbritanniens udtrædelse af EU tyder i stigende grad på et Brexit uden en forhandlet aftale om parternes relationer efter udtrædelsen. Udsigten hertil har svækket værdien af det britiske pund. DLF-koncernens aktiviteter i Storbritannien bygger væsentligt på import af frø til enten lokal videreforarbejdning og salg eller direkte leveret til britiske engroskunder fra kontinentet. Et Brexit uden aftale vil betyde, at EU's sortliste ikke længere vil kunne danne grundlag for markedsføring i Storbritannien, ligesom EU-certificeringsstandarder heller ikke vil kunne finde anvendelse. Det bemærkes dog, at i henhold til markedskutyme gennemgår alle sorter en særlig lokal værdisprøvnings, og de tekniske frøstandarder afviger fra de gængse EU-normer. Hertil kommer generel usikkerhed om den langsigtede indvirkning på britisk økonomi af Brexit.

## Adgang til plantebeskyttelsesmidler

Planteværnsmidler anvendes i frøavl til at producere frø af høj teknisk kvalitet, eller i kommercielt frø for at sikre den enkelte plante den bedste etablering. Adgangen til planteværnsmidler er under stadigt pres, og særligt i nicheafgrøder er det vanskeligt at finde afløsere, når et middel enten forbydes eller trækkes tilbage. Det glæder blandt andet ukrudtbekæmpelses- og nedvisningsmidler. Et eventuelt forbud mod anvendelse af Roundup i Europa vil udgøre et problem i frøavl i forhold til at producere rent frø.

Forbuddet mod anvendelse af neonikotinoide i EU er ligeledes et problem for kommercielt sukkerroefrø.

## Geopolitiske spændinger og internationale sanktioner

En række lande, virksomheder, organisationer og personer er omfattet af internationale sanktioner. Det gælder bl.a. Rusland, Hviderusland, Ukraine (for så vidt angår Krim), Iran samt en række lande i Nordafrika på grund af geopolitiske spændinger. DLF-koncernens foder-, plæne og sukkerroefrøaktiviteter er særligt påvirket af sanktioner genindført af USA over for Iran. Som varegruppe er frø ikke omfattet heraf. Det er koncernens iranske forretningspartnere heller ikke. Derimod rammer sanktionerne mod det iranske finansielle system betalinger for frø, hvilket gør samhandlen vanskelig. DLF-koncernen har udformet generelle retningslinjer til at sikre, at internationale sanktioner overholdes.

## Køb af PGW Seeds' aktiviteter

DLF Seeds A/S underskrev i august 2018 en aftale om køb af PGW Seeds' aktiviteter. PGW Seeds er markedsleder i New Zealand, Australien og Uruguay inden for foder- og plænefrø. Opkøbet giver betydelige strategiske og kommercielle muligheder ved at kombinere de to koncerners komplementære forsyningskæder og markedsplatforme. Samtidig er der visse finansielle, organisatoriske og kommercielle risici forbundet hermed, alene på grund af opkøbet relative størrelse. Købet, der fortsat er betinget af myndighedsgodkendelser, forventes afsluttet omkring årsskiftet 2018-2019.

## Finansielle risici

DLF-koncernen har ekspanderet betydeligt med køb af særligt MariboHilleshög og det endnu ikke

afsluttede køb af PGW Seeds. Disse opkøb øger den finansielle gearing i koncernen. For at løfte finansieringsbehovet til opkøb og det efterfølgende behov for driftsfinansiering af et stærkt stigende aktivitetsniveau har DLF-koncernen forhandlet en samlet refinansieringsaftale med tre finansielle partnere, således at koncernen fremadrettet har en fornuftig kapitalstruktur, der også vil være i stand til at absorbere eventuelle sæsonudsving i de kommende år. I forbindelse hermed planlægges udstedelse af hybridkapital til at styrke egenkapitalgrundlaget i koncernen.

## Debitorrisici

Debitorer kreditforsikres i videst muligt omfang. Med de seneste og kommende aktivitetsudvidelser er og bliver koncernen mere eksponeret mod debitorrisici i relation til salg i Rusland, Iran og Sydamerika. Det er karakteristisk for disse lande, at det ofte ikke er muligt at udtage kreditforsikring mod debitorrisikoen. Der er foretaget debitorhensættelser i et omfang, der vurderes nødvendigt.

Der foregår endvidere en meget tæt kreditopfølgning i henhold til fastlagte politikker, herunder at sælge mod forudbetaling til kunder i disse lande.

## Valutarisici

DLF-koncernen aflægger regnskab i danske kroner. Koncernen foretager transaktioner i en række valutaer og har aktiviteter og aktiver i et større antal lande. Hovedvalutaerne i relation hertil er euro og amerikanske dollars. Med det forestående køb af PGW Seeds vil koncernen ligeledes få betydelige aktiver og transaktioner i den newzealandske dollar samt i mindre udstrækning også i den australske dollar samt amerikanske dollar for så vidt angår transaktioner.

Hermed vil koncernens valutaeksponering i større omfang afspejle den globale frøhandel, særligt for så vidt angår foder- og plænefrø, hvor store globale produktions- og forbrugsområder er Europa, Nordamerika og New Zealand.

Koncernen har desuden betydende aktiviteter og aktiver i Canada, Storbritannien og Rusland. Storbritannien og Rusland betjenes via import, og en særlig svækkelse af britiske pund og russiske rubel vil gøre importen dyrere.

Koncernen har egne datterselskaber i Uruguay og Argentina. Ved købet af PGW Seeds vil aktivite-

terne i begge lande blive udvidet. Særligt den argentinske peso er presset af den økonomiske situation i landet.

Transaktionsrisikoen afdækkes primært ved valutaterminskontrakter. Samtidig finansierer koncernselskaberne sig i lokale valutaer.

## Redegørelse om samfundsansvar (CSR)

Koncernen ønsker igennem sin ageren og kommunikation at fremstå som en troværdig og solid aktør baseret på en redelig forretningsførelse og -kultur. Der er oprettet en whistleblower-ordning, hvor medarbejdere har mulighed for at rapportere om eventuelle uregelmæssigheder og overtrædelser af politikker om redelig forretningsførelse. Der har ikke været nogen indrapporteringer.

DLF-koncernen har sammen med en række øvrige aktører tiltrådt et europæisk kodeks for frøbranchen (ESA SFG Code of Conduct). Underskrivere af dette kodeks forpligter sig blandt andet til igennem sin forretningsførelse at respektere immaterielle rettigheder og bekæmpe illegalt frø på det europæiske marked. Frøområdet er underlagt krav om certificering og sporbarhed, hvilket giver forbrugerne sikkerhed for, at frøvaren lever op til lovmæssige standarder. Kodekset er frivilligt, men forpligtende for underskriverne.

DLF er partner i Breeders Trust, som efterforsker og forfølger blandt andet krænkelse af IP-rettigheder og brud på certificeringsreglerne. Breeders Trust har i beretningsåret efterforsket og konstateret visse uregelmæssigheder. De efterforskede hændelser er ikke relateret til DLFs forretningsførelse.

Koncernens forsknings- og udviklingsindsats fokuserer på at udvikle frøsorter, der er tilpasset forskellige anvendelser samt miljø- og klimapåvirkninger. Det gælder eksempelvis:

- Sorter, som naturligt har en øget evne til at udnytte kvælstof for derved relativt at reducere behovet for tildeling af eksempelvis kunstgødning
- Sorter, som for malkekøer er mere fordøjelige, hvorved miljøbelastningen reduceres gennem øget effektivitet
- Sorter med forbedret salttolerance til anvendelse på jorder med højt saltindhold

## Videnressourcer

Nicheafgrøderne i frøindustrien er højt specialiseret, og der er i koncernen et højt kompetenceniveau inden for disse afgrøder. Ancienniteten er generelt høj, og samtidig er personaleomsætningen relativt lille.

- Sorter med længere rødder, som derigennem opnår en bedre tørkeresistens.

## Arbejds miljø og personaleforhold

I forhold til menneskerettigheder har DLF valgt at fokusere på arbejdsmiljø og personaleforhold.

Der er i DLF fokus på arbejdssikkerhed blandt vore medarbejdere. Antallet af arbejdsulykker ligger på et lavt niveau sammenlignet med Dansk Industris opgjorte benchmark. Arbejdet med sikkerhed er organiseret i lokale sikkerhedsgrupper. Der er hjertestartere placeret på arbejdsstederne. Der er fokus på forebyggelse af gener ved stillesiddende arbejde. Virksomheden yder økonomisk støtte til personaleforeningens forskellige aktiviteter vedrørende trivsel og fysisk aktivitet.

Der er igangsat en medarbejderundersøgelse, som blandt andet skal måle medarbejdernes trivsel og synliggøre eventuelle områder, hvor ledelsens indsats bør styrkes.

## Eksternt miljø og klima

Det er virksomhedens politik at reducere dens påvirkning af klimaet og det eksterne miljø. Igennem optimering af virksomhedens processer og kapitalapparat søges de økonomisk mest effektive løsninger, blandt andet ved at reducere resource- og energianvendelsen i produktionsprocesserne. Igennem udlægsplanlægning, færre produktionssteder og transportoptimering har vi øget mængden af frø pr. transportkilometer og samtidig reduceret vores klima- og miljøbelastning. Frøforarbejdning er ikke forbundet med væsentlige negative påvirkninger af det eksterne miljø. Forarbejdningsprocessen er ikke karakteriseret som energitung. Frarens er et restprodukt, som 100 pct. anvendes som biobrændsel i fjernvarme- og biogasproduktion. Frarens fra fabrikken i Holeby anvendes i egen kedel til opvarmning.

## Mangfoldighed

Bestyrelsen i DLF Seeds A/S forestår den overordnede ledelse af selskabet og konstituerer sig årligt med formand og næstformand. Jævnfør vedtægterne vælges en bestyrelse på mindst tre og højst ni medlemmer på generalforsamlingen for et år ad gangen med mulighed for genvalg. Bestyrelsens opgaver er nærmere beskrevet i bestyrelsens forretningsorden.

Bestyrelsen i DLF Seeds A/S består af fem generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvoraf fire repræsenterer hovedaktionæren, DLF AmbA. Hertil kan der vælges tre medarbejderrepræsentanter.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, der repræsenterer DLF AmbA, er alle bestyrelsesmedlemmer i DLF AmbA og kan dermed ikke karakteriseres som uafhængige bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsens femte generalforsamlingsvalgte medlem er uafhængig og kvinde. Ved valget lægges vægt på dennes erhvervmæssige kompetencer og karriere, gerne opnået inden for dansk eller international virksomhed med tilknytning til landbruget og dets følgeindustri.

Andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er 20 pct., hvilket samtidig er det maksimalt mulige i beretningsåret, idet der ikke er kvinder i DLF AmbAs bestyrelse. DLF AmbAs medlemskreds bestående af danske plantevalere med frøavlskontrakt med selskabet udgør rekrutteringsgrundlaget for bestyrelsen i DLF AmbA. Kun ca. én pct. af medlemskredsen er kvinder.

Bestyrelsen har vedtaget et måltal for andelen af kvinder i DLF Seeds A/S' bestyrelse på 50 pct. målt i forhold til antal uafhængige bestyrelsesmedlemmer. Et højere måltal er ikke realistisk, så længe den kønsmæssige sammensætning af DLF AmbA er så skæv, som tilfældet er. Det bemærkes, at én af for øjeblikket kun to medarbejderrepræsentanter er kvinde.

Det er koncernens politik, at kvinder og mænd skal have samme muligheder for at gøre ledelseskariere. Koncernen forsøger gennem rekruttering og karriereudvikling at fokusere på at tiltrække og fastholde kvindelige ledere i koncernen. Andelen af kvinder i chef- og lederstillinger udgør pt. 22 pct.

# Anvendt regnskabspraksis

*Årsrapporten omfatter regnskab for såvel koncernen som moderselskabet DLF Seeds A/S*

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder (regnskabsklasse C).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten er aflagt i 1.000 kroner.

## KONSOLIDERINGSPRAKSIS

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet DLF Seeds A/S og alle selskaber, hvori moder selskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50 pct. af stemmerne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af de enkelte selskabers regnskaber ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter og med efterfølgende eliminerings af intern omsætning, varekøb, avancer, renter, udbytter, mellemværender og aktiebesiddelser.

Associerede virksomheder medtages i regnskaberne i en enkelt linje med den forholdsmæssigt ejede andel af henholdsvis resultat og egen kapital. Som associeret virksomhed betragtes virksomheder, hvori koncernen ejer mellem 20 pct. og 50 pct. af kapitalen uden at have bestemmende indflydelse.

For joint ventures, hvori som oftest ejes 50 pct. af kapitalen, foretages konsolidering pro rata.

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet og i moderselskabets regnskab fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, for-

pligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen over den økonomiske levetid, som er vurderet til 10 år, som følge af, at goodwill relaterer sig til erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Sammenligningstal omarbejdes ikke for koncern eksterne, frasolgte virksomheder eller for koncern eksterne virksomheder tilgået ved køb eller fusion.

### **Koncerninterne virksomhedssammenslutninger**

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. under modervirksomhedens kontrol anvendes bookvalue-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### **Minoritetsinteresser**

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

### **LEASING**

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og

nutidsværdien af leasing ydelserne beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **OMREGNING AF FREMMED VALUTA**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balance dagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **UDENLANDSKE, TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER**

Selvstændige, udenlandske enheder omregnes efter følgende principper:

Balancen omregnes til kursen på balance dagen.

Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs. Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse, til kursen ved årets udgang samt valutakursreguleringen af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af aktiver og forpligtelser vedrørende selvstændige, udenlandske enheder, som er et tillæg til eller et fradrag i nettoinvesteringen, indregnes direkte i egenkapitalen.

### **AFLEDTE, FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte, finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indgår som henholdsvis andre tilgodehaver og anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte, finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder



kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte, finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen.

Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb som tidligere er indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Kursregulering til dagsværdi af afledte, finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

## SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysning følger koncernens regnskabs-praksis, risici og interne økonomistyring. Segmentoplysningerne vises på omsætningsniveau.

## RESULTATOPGØRELSE

### NETTOOMSÆTNING

Ved indgåelse af salgskontrakter, der består af flere separate salgstransaktioner, opdeles kontraktsummen på de enkelte salgstransaktioner efter den relative dagsværdimetode. De separate salgstransaktioner indregnes som nettoomsætning, når kriterierne gældende for salg af varer eller tjenesteydelser er opfyldt.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Indtægter ved salg af handelsvarer indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt.

Indtægter ved levering af serviceydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelser.

Licens- og royaltyindtægter indregnes på det tidspunkt, hvor den underliggende transaktion gennemføres.

### VAREFORBRUG

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå nettoomsætningen.

### ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder badwill.

### FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Samtlige forsknings- og udviklingsomkostninger omkostningsføres i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Årsagen til omkostningsførelsen er, at det tager lang tid at forædle og afprøve nye sorter, herunder at opnå godkendelse fra myndighederne i de respektive lande, hvor sorten efterfølgende skal markedsføres.

### ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til produktion, logistik, distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler mv.

### PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger omfatter løn og gager inkl. feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. af selskabets og koncernens personale. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I TILKNYTTEDE OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER SAMT JOINT VENTURES

Disse omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter skat og regulering af intern avance/tab samt fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

## FINANSIELLE POSTER

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån, deklarerede aktieudbytter, salg af kapitalandele samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

## SKAT

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## BALANCE

### IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere. Andre immaterielle anlægsaktiver, der omfatter sortsrettigheder og andre rettigheder samt kundekontrakter, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Goodwill	10 år
Sortsrettigheder og andre rettigheder	10 år
Kundekontrakter	5 år

Sortsrettigheder afskrives over aftaleperioden, dog maks. 10 år.

### MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugs tider:

Bygninger	33-50 år
Indretning af lejede lokaler	5 år
Større ombygninger / reoveringer	15 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

## FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt joint ventures måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af koncerngoodwill og fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill.

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokteres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis ovenfor vedrørende konsolideringspraksis. Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

For så vidt angår tilknyttede og associerede virksomheder, indregnes der en hensat forpligtelse i det omfang, virksomheden har forpligtet sig til at dække virksomhedernes tab eller hæfter for virksomhedernes forpligtelser.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder samt joint ventures henlægges via overskudsdisponeringen til nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kursværdien på balancedagen, såfremt de er børsnoterede, eller en anslået dagsværdi, såfremt de ikke er børsnoterede.

Kursregulering indregnes i resultat opgørelsen som en finansiel post.

## VÆRDIFORRINGELSE AF AKTIVER

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris med tillæg af indirekte produktionsomkostninger på grundlag

af FIFO-metoden eller til netto realisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Netto realisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede anlægsaktiver. Der foretages nedskrivning af ukurante og langsomt omsættelige varebeholdninger.

## TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik.

## PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## **EGENKAPITAL**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med negativt beløb.

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

## **HENSATTE FORPLIGTELSER**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer, pensionsforpligtelser mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

## **SELSKABSSKAT**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes med den aktuelle skattesats af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på ikke afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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.

## **GÆLDSFORPLIGTELSER**

Realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu

efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på lånoptagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

## **PENGESTRØMSOPGØRELSEN**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle og ekstraordinære poster samt betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt modtaget udbytte fra associerede virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt let realisable værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Med henvisning til årsregnskabslovens §86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

## **REGNSKABSTERMER**

EBITDA i hovedtalsoversigt vises som Resultat før finansielle poster tillagt af- og nedskrivninger, dog undtagen tab/-gevinst ved salg af anlægsaktiver.

**NØGLETAL**

Afkastningsgrad: 
$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital ultimo ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Egenkapitalens forretning: 
$$\frac{\text{Resultat af ordinær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

# Resultatopgørelse

1. juli 2017 - 30. juni 2018

Note	Koncern		Moder		
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	
T.DKK					
1	Nettoomsætning	4.324.894	3.526.810	1.827.811	1.728.097
	Vareforbrug	2.763.511	2.343.525	1.343.996	1.214.849
	<b>DÆKNINGSBIDRAG</b>	<b>1.561.383</b>	<b>1.183.285</b>	<b>483.815</b>	<b>513.248</b>
2	Andre driftsindtægter	99.667	0	34.007	0
	Andre eksterne omkostninger	758.031	502.128	265.014	249.732
	<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>903.019</b>	<b>681.157</b>	<b>252.808</b>	<b>263.516</b>
3	Personaleomkostninger	553.233	397.486	152.131	146.609
4	Af- og nedskrivninger	115.291	70.502	23.497	27.287
	<b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER MV. (EBIT)</b>	<b>234.495</b>	<b>213.169</b>	<b>77.180</b>	<b>89.620</b>
8	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	576	402	116.373	75.528
5	Finansielle indtægter	2.740	3.032	24.379	18.706
6	Finansielle omkostninger	23.979	21.942	21.311	18.933
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>213.832</b>	<b>194.661</b>	<b>196.621</b>	<b>164.921</b>
7	Skat af årets resultat	39.330	46.834	12.528	18.400
	<b>RESULTAT EFTER SKAT</b>	<b>174.502</b>	<b>147.827</b>	<b>184.093</b>	<b>146.521</b>
<b>Årets resultat</b>					
	Aktionærer i DLF Seeds A/S	172.175	146.521		
	Minoritetsinteresser	2.327	1.306		
		<b>174.502</b>	<b>147.827</b>		

# Balance aktiver

pr. 30. juni 2018

Note	Koncern		Moder	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
T.DKK				
Goodwill	72.989	53.031	0	0
Andre immaterielle anlægsaktiver	39.952	26.992	5.215	5.960
<b>8 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>112.941</b>	<b>80.023</b>	<b>5.215</b>	<b>5.960</b>
Grunde og bygninger	497.568	432.718	220.682	228.481
Produktionsanlæg og maskiner	175.157	99.691	29.591	29.625
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	60.081	53.363	29.190	31.057
Forudbetalinger og anlæg under opførelse	15.091	9.226	0	0
<b>8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>747.897</b>	<b>594.998</b>	<b>279.463</b>	<b>289.163</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og joint ventures	0	0	612.616	545.742
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	239.621	114.132
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.505	1.248	0	0
Andre værdipapirer	23.005	20.900	17.874	17.023
<b>8 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>24.510</b>	<b>22.148</b>	<b>870.111</b>	<b>676.897</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>885.348</b>	<b>697.169</b>	<b>1.154.789</b>	<b>972.020</b>
<b>VAREBEHOLDNINGER</b>	<b>833.292</b>	<b>676.945</b>	<b>202.340</b>	<b>263.498</b>
Tilgodehavender fra salg	878.699	466.944	130.268	126.396
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	777.180	365.871
Tilgodehavender hos moderselskab	0	10.092	0	10.092
7 Tilgodehavende selskabsskat	3.646	5.257	0	0
7 Udskudt skatteaktiv	2.978	3.682	0	0
Andre tilgodehavender	67.293	91.792	22.005	7.820
9 Periodeafgrænsningsposter	23.981	14.458	8.660	6.884
<b>TILGODEHAVENDER</b>	<b>976.597</b>	<b>592.225</b>	<b>938.113</b>	<b>517.063</b>
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>	<b>18.569</b>	<b>189.949</b>	<b>82</b>	<b>141.048</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>1.828.458</b>	<b>1.459.119</b>	<b>1.140.535</b>	<b>921.609</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.713.806</b>	<b>2.156.288</b>	<b>2.295.324</b>	<b>1.893.629</b>

# Balance passiver

pr. 30. juni 2018

Note	Koncern		Moder	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
T.DKK				
10 Selskabskapital	64.263	64.263	64.263	64.263
Overført resultat	1.189.437	1.079.861	1.201.355	1.079.861
Foreslået udbytte for regnskabsåret	50.000	5.141	50.000	5.141
	<b>1.303.700</b>	<b>1.149.265</b>	<b>1.315.618</b>	<b>1.149.265</b>
Minoritetsinteresser	17.805	15.675	0	0
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>1.321.505</b>	<b>1.164.940</b>	<b>1.315.618</b>	<b>1.149.265</b>
7 Hensat til udskudt skat	35.138	40.248	11.046	8.445
11 Andre hensatte forpligtelser	18.326	3.977	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<b>53.464</b>	<b>44.225</b>	<b>11.046</b>	<b>8.445</b>
12 Gæld til realkreditinstitutter	219.680	222.782	212.397	220.153
12 Andre kreditinstitutter	59.476	199.814	59.087	196.266
12 Ansvarlig lånekapital	120.000	170.000	120.000	170.000
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>399.156</b>	<b>592.596</b>	<b>391.484</b>	<b>586.419</b>
12 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	144.718	42.986	144.411	42.717
Andre kreditinstitutter	228.393	11.973	200.431	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	243.638	129.162	48.854	36.261
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	77.297	39.540
Gæld til moderselskab	41.829	0	41.829	0
7 Selskabsskat	31.824	18.276	16.701	11.670
Anden gæld	249.279	152.130	47.653	19.312
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>939.681</b>	<b>354.527</b>	<b>577.176</b>	<b>149.500</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>1.338.837</b>	<b>947.123</b>	<b>968.660</b>	<b>735.919</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.713.806</b>	<b>2.156.288</b>	<b>2.295.324</b>	<b>1.893.629</b>



# Egenkapitalopgørelse

## MODERSELSKAB

T.DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 30.6.2016</b>	<b>64.263</b>	<b>945.093</b>	<b>70.000</b>	<b>1.079.356</b>
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	-70.000	-70.000
Valutakursregulering m.v.	0	-9.291	0	-9.291
Årets overskud	0	141.380	5.141	146.521
Sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse	0	2.679	0	2.679
<b>Egenkapital 30.6.2017</b>	<b>64.263</b>	<b>1.079.861</b>	<b>5.141</b>	<b>1.149.265</b>
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	-5.141	-5.141
Valutakursregulering m.v.	0	-12.739	0	-12.739
Årets overskud	0	134.093	50.000	184.093
Sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse	0	140	0	140
<b>Egenkapital 30.6.2018</b>	<b>64.263</b>	<b>1.201.355</b>	<b>50.000</b>	<b>1.315.618</b>

## KONCERN

T.DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets interesser	I alt
<b>Egenkapital 30.6.2016</b>	<b>64.263</b>	<b>945.093</b>	<b>70.000</b>	<b>1.079.356</b>	<b>14.825</b>	<b>1.094.181</b>
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	-70.000	-70.000	0	-70.000
Valutakursregulering m.v.	0	-9.291	0	-9.291	0	-9.291
Minoritetsudbytte	0	0	0	0	-456	-456
Årets overskud	0	141.380	5.141	146.521	1.306	147.827
Sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse	0	2.679	0	2.679	0	2.679
<b>Egenkapital 30.6.2017</b>	<b>64.263</b>	<b>1.079.861</b>	<b>5.141</b>	<b>1.149.265</b>	<b>15.675</b>	<b>1.164.940</b>
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	-5.141	-5.141	0	-5.141
Valutakursregulering m.v.	0	-12.739	0	-12.739	-17	-12.756
Minoritetsudbytte	0	0	0	0	-180	-180
Årets overskud	0	122.175	50.000	172.175	2.327	174.502
Sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse	0	140	0	140	0	140
<b>Egenkapital 30.6.2018</b>	<b>64.263</b>	<b>1.189.437</b>	<b>50.000</b>	<b>1.303.700</b>	<b>17.805</b>	<b>1.321.505</b>

# Pengestrømsopgørelse

T.DKK	Koncern	
	2017/18	2016/17
<b>KAPITALFREMSKAFFELSE FRA DRIFTEN</b>		
Resultat efter skat	174.502	146.521
Resultat i associerede virksomheder	-576	-402
Udbytte fra associerede virksomheder	294	300
Regnskabsmæssige nedskrivninger som indgår i særlige poster	46.900	0
Andre driftsindtægter	-99.667	0
Hensatte forpligtelser mv	-23.977	3.424
Af- og nedskrivninger mv. på immaterielle og materielle anlæg	115.291	70.502
<b>FINANSIERING FRA ÅRETS DRIFT</b>	<b>212.767</b>	<b>220.345</b>
Ændring i varebeholdninger	148.482	155.313
Ændring i tilgodehavender	-99.492	9.609
Ændring i leverandørgæld mv.	-53.540	-66.335
Ændring i tilgodehavender/gæld i tilknyttede virksomheder	51.921	-16.223
<b>ÆNDRING AF KAPITAL BUNDET I DRIFTEN</b>	<b>47.371</b>	<b>82.364</b>
<b>PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>260.138</b>	<b>302.709</b>
<b>INVESTERINGER</b>		
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-75.165	-55.184
Investering i tilknyttede virksomheder	-359.663	-12.596
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5.643	9.223
<b>PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>-429.185</b>	<b>-58.557</b>
<b>KAPITALANVENDELSE TIL DRIFT OG INVESTERING</b>	<b>-169.047</b>	<b>244.152</b>
<b>FINANSIERING</b>		
Afdrag i langfristede lån	-70.611	15.826
Ændring i bankgæld	73.419	-29.461
Udbetalt udbytte	-5.141	-70.000
<b>PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>-2.333</b>	<b>-83.635</b>
<b>KAPITALANVENDELSE/ KAPITALFREMSKAFFELSE I ALT</b>	<b>-171.380</b>	<b>160.517</b>
<b>LIKVIDE MIDLER PRIMO</b>	<b>189.949</b>	<b>29.432</b>
<b>LIKVIDE MIDLER ULTIMO</b>	<b>18.569</b>	<b>189.949</b>
Ændring i likvide midler primo som følge af valutakursregulering	560	217

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter

Note	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
T.DKK				
<b>1 NETTOOMSÆTNING:</b>				
Indtægter ved varesalg	4.143.366	3.394.393	1.716.596	1.635.773
Serviceindtægter	181.528	132.417	111.215	92.324
	<b>4.324.894</b>	<b>3.526.810</b>	<b>1.827.811</b>	<b>1.728.097</b>
<b>SEGMENTOPLYSNING (Geografisk)</b>				
Europa inkl. SNG-lande	2.724.006	2.236.262	1.650.966	1.554.579
Nordamerika	995.470	845.376	45.383	37.276
Øvrig verden	605.418	445.172	131.462	136.242
	<b>4.324.894</b>	<b>3.526.810</b>	<b>1.827.811</b>	<b>1.728.097</b>
<b>SEGMENTOPLYSNING (Produkt)</b>				
Kløver - og græsfrø samt olieraps	3.349.483	3.214.997	1.827.811	1.728.097
Grøntsagsfrø	167.750	81.761	0	0
Kartofler	207.687	230.052	0	0
Røefrø	599.974	0	0	0
	<b>4.324.894</b>	<b>3.526.810</b>	<b>1.827.811</b>	<b>1.728.097</b>
<b>2 SÆRLIGE POSTER</b>				
Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til selskabets indtjenings-skabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger, samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskaraktér, som efter ledelsens vurdering ikke er en del af koncernens primære drift.				
Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.				
Ved overtagelse af MariboHilleshög, er der ved købsallokeringen opgjort en badwill, som er indregnet under andre driftsindtægter, der henvises endvidere til note 20.	99.667	0	34.007	0
<b>Andre driftsindtægter</b>	<b>99.667</b>	<b>0</b>	<b>34.007</b>	<b>0</b>
Der er i året afholdt transaktions- og integrationsomkostninger i forbindelse med overtagelsen af MariboHilleshög. Omkostningerne vedrører primært rådgiver- og IT-omkostninger samt omkostninger forbundet med tilpasning til koncernens regnskabspraksis, herunder nedskrivning til imødegåelse af tab på debitorer. Omkostningerne er indregnet under andre eksterne omkostninger.	67.700	0	2.007	0
Transaktionsomkostninger afholdt i året vedrørende overtagelsen af PGG Wrightson Seeds er udgiftsført i året under andre eksterne omkostninger.	11.950	0	0	0
<b>Andre eksterne omkostninger</b>	<b>79.650</b>	<b>0</b>	<b>2.007</b>	<b>0</b>
Der er i året foretaget nedskrivning af goodwill for en tilknyttet virksomhed.	32.000	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger</b>	<b>32.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 PERSONALEOMKOSTNINGER:</b>				
Lønninger og vederlag til bestyrelse	2.062	2.051	2.062	2.051
Lønninger og vederlag til direktion	10.742	8.989	10.742	8.989
Øvrige gager og lønninger	466.114	334.970	119.543	115.434
Pensionsomkostninger, sociale omkostninger etc.	74.315	51.476	19.784	20.135
	<b>553.233</b>	<b>397.486</b>	<b>152.131</b>	<b>146.609</b>
Antal medarbejdere i gennemsnit over året	1.199	844	291	291
Antal medarbejdere i koncernen udgør ved årets udgang: 1.319				

Note	Koncern		Moder	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
T.DKK				
<b>4 AF- OG NEDSKRIVNINGER:</b>				
Lokaleindretning	100	189	0	0
Andre immaterielle	859	2.349	745	2.310
Goodwill	40.656	7.477	0	0
Kundekontrakter	9.932	10.355	0	0
Bygninger	21.534	16.271	9.365	9.120
Produktions anlæg og maskiner	29.646	20.810	6.213	6.519
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16.688	15.232	9.576	9.921
Fortjeneste ved salg af anlæg	-4.124	-2.181	-2.402	-584
	<b>115.291</b>	<b>70.502</b>	<b>23.497</b>	<b>27.287</b>
<b>5 FINANSIELLE INDTÆGTER:</b>				
Andre renteindtægter	2.740	3.032	1.219	2.267
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	23.160	16.439
	<b>2.740</b>	<b>3.032</b>	<b>24.379</b>	<b>18.706</b>
<b>6 FINANSIELLE OMKOSTNINGER:</b>				
Andre renteomkostninger	17.207	15.809	14.245	12.651
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	6.772	6.133	7.066	6.282
	<b>23.979</b>	<b>21.942</b>	<b>21.311</b>	<b>18.933</b>
<b>7 SELSKABSSKAT:</b>				
Skyldig skat primo	13.019	9.502	11.670	6.230
Valutakursregulering m.v.	-31	-33	0	0
Regulering tidligere år	-1.556	-1.512	-6	-750
Tilgang ved køb	12.241	0	0	0
Hensat til aktuel skat	45.503	44.978	9.637	13.723
Betalt skat vedrørende sidste år	-21.341	-10.772	-2.630	-4.919
Betalt skat vedrørende indeværende år	-19.657	-29.144	-1.970	-2.614
<b>Skyldig skat ultimo</b>	<b>28.178</b>	<b>13.019</b>	<b>16.701</b>	<b>11.670</b>
<b>Der indgår således:</b>				
Tilgodehavende selskabsskat	-3.646	-5.257	0	0
Skyldig selskabsskat	31.824	18.276	16.701	11.670
<b>Total</b>	<b>28.178</b>	<b>13.019</b>	<b>16.701</b>	<b>11.670</b>
<b>Udskudt skat:</b>				
Hensat primo	36.566	34.225	8.445	2.112
Valutakursregulering m.v.	-378	-373	0	0
Regulering af skattesats	1.093	166	0	0
Tilgang ved køb	2.283	0	0	0
Regulering tidligere år	210	-1.083	112	-596
Regulering af hensættelse	-7.614	3.631	2.489	6.929
<b>Hensat ultimo</b>	<b>32.160</b>	<b>36.566</b>	<b>11.046</b>	<b>8.445</b>
<b>Der indgår således:</b>				
Udskudt skatteaktiv	-2.978	-3.682	0	0
Udskudt skat	35.138	40.248	11.046	8.445
<b>Total</b>	<b>32.160</b>	<b>36.566</b>	<b>11.046</b>	<b>8.445</b>
Aktuel skat	45.503	45.261	9.637	13.723
Skat af egenkapitalbevægelser	-33	-760	-33	-760
Regulering af skattesats	0	0	0	0
Regulering tidligere år	1.474	-2.068	435	-1.492
Regulering af hensættelse til udskudt skat	-7.614	4.401	2.489	6.929
<b>Udgiftsført i resultatopgørelsen</b>	<b>39.330</b>	<b>46.834</b>	<b>12.528</b>	<b>18.400</b>

Det udskudte skatteaktiv skyldes forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier i de tilknyttede virksomheder i DLF Pickseed USA Inc. og MariboHilleshög og forventes udnyttet i fremtidig indtjening.

Udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på anlægsaktiver og omsætningsaktiver.

## ANLÆGSAKTIVER KONCERN

Note	T.DKK	IMMATERIELLE			MATERIELLE				I alt
		Goodwill	Andre immaterielle	Kundekontrakter	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlæg under opførelse	
8	<b>ANLÆGSAKTIVER - Koncern</b>								
	Anskaffelsessum primo	90.215	73.292	50.667	692.187	481.500	259.996	9.226	<b>1.657.083</b>
	Valutakursregulering m.v.	-1.062	219	-1.004	-1.703	-1.059	-979	0	-5.588
	Tilgang ved tilkøb	62.382	23.601	0	61.283	79.598	8.571	0	235.435
	Årets tilgang	0	638	0	17.481	26.724	15.231	15.091	75.165
	Årets afgang	0	-753	0	-13.808	-7.702	-3.013	0	-25.276
	Overført fra andre poster	0	0	0	9.226	0	0	-9.226	0
	<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>151.535</b>	<b>96.997</b>	<b>49.663</b>	<b>764.666</b>	<b>579.061</b>	<b>279.806</b>	<b>15.091</b>	<b>1.936.819</b>
	Opskrivninger primo	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
	Valutakursregulering m.v.	0	0	0	0	0	0	0	0
	Årets tilgang	0	0	0	0	0	0	0	0
	Årets afgang	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	37.184	66.396	30.571	259.469	381.809	206.633	0	<b>982.062</b>
	Valutakursregulering m.v.	678	58	-924	-120	-528	-860	0	-1.696
	Årets afskrivninger	8.684	860	9.932	21.463	29.837	16.502	0	87.278
	Årets nedskrivninger	32.000	0	0	94	0	0	0	32.094
	Årets afgang		-185	0	-13.808	-7.214	-2.550	0	-23.757
	<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>78.546</b>	<b>67.129</b>	<b>39.579</b>	<b>267.098</b>	<b>403.904</b>	<b>219.725</b>	<b>0</b>	<b>1.075.981</b>
	<b>BOGFØRT VÆRDI</b>	<b>72.989</b>	<b>29.868</b>	<b>10.084</b>	<b>497.568</b>	<b>175.157</b>	<b>60.081</b>	<b>15.091</b>	<b>860.838</b>

Den kontante ejendomsværdi pr. 30. juni 2018 for grunde og bygninger udgør t. DKK 310.173.

De ikke vurderede ejendomme har en bogført værdi på t.DKK 156.751.

Forudbetalinger og anlæg under opførelse vedrører primært nyt produktionslager i Jensen Seeds samt nyt frøforarbejdningsanlæg i Mari-boHilleshög US

Finansielle anlægsaktiver	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Anskaffelsessum primo	<b>933</b>	<b>10.219</b>
Valutakursregulering m.v.	-25	5
Årets tilgang	0	677
Anskaffelsessum ultimo	<b>908</b>	<b>10.901</b>
Opskrivninger primo	<b>315</b>	<b>10.681</b>
Årets tilgang (andel af resultat)	576	1.656
Årets afgang	-294	-233
Opskrivninger ultimo	<b>597</b>	<b>12.104</b>
<b>Bogført værdi</b>	<b>1.505</b>	<b>23.005</b>

Associerede virksomheder	Valuta	Ejerforhold
Premier Pacific Seeds Ltd.	t.CAD	40%
Dieskau Saat GmbH	t.EUR	50%

Andre værdipapirer	Valuta	Ejerforhold
Acresy S.A.	t.UYU	100%
Scanola A/S	t.DKK	12%
Thorsens chipskartofler A/S	t.DKK	10%

**ANLÆGSAKTIVER MODERSELSKAB**

Note	T.DKK	IMMATERIELLE	MATERIELLE			I alt
		Andre immaterielle	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
<b>8</b>	<b>ANLÆGSAKTIVER</b>					
	<b>Moder</b>					
	Anskaffelsessum primo	71.140	422.606	270.189	201.901	965.836
	Valutakursregulering m.v.	0	0	0	0	0
	Årets tilgang	0	1.564	6.179	7.710	15.453
	Årets afgang	0	-13.592	-5.668	-827	-20.087
	<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>71.140</b>	<b>410.578</b>	<b>270.700</b>	<b>208.784</b>	<b>961.202</b>
	Opskrivninger primo	0	0	0	0	0
	Valutakursregulering m.v.	0	0	0	0	0
	Årets tilgang	0	0	0	0	0
	Årets afgang	0	0	0	0	0
	<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	65.180	194.125	240.564	170.844	670.713
	Valutakursregulering m.v.	0	0	0	0	0
	Årets afskrivninger	745	9.364	6.213	9.577	25.899
	Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
	Årets afgang	0	-13.593	-5.668	-827	-20.088
	<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>65.925</b>	<b>189.896</b>	<b>241.109</b>	<b>179.594</b>	<b>676.524</b>
	<b>BOGFØRT VÆRDI</b>	<b>5.215</b>	<b>220.682</b>	<b>29.591</b>	<b>29.190</b>	<b>284.678</b>

Den kontante ejendomsværdi pr. 30. juni 2018 for grunde og bygninger udgør T. DKK 310.173

T.DKK

	Kapitalandele i tilknyttede, associerede og joint venture virksomheder	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer	I alt
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
Anskaffelsessum primo	589.072	114.132	6.157	709.361
Valutakursregulering	0	-3.008	0	-3.008
Årets tilgang	47.397	148.927	0	196.324
Årets afgang	-958	-20.430	0	-21.388
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>635.511</b>	<b>239.621</b>	<b>6.157</b>	<b>881.289</b>
Op/ nedskrivninger primo	-43.330	0	10.866	-32.464
Valutakursomregning	-12.739	0	0	-12.739
Udbytte	-83.199	0	0	-83.199
Overskud i dattervirksomheder	116.373	0	851	117.224
<b>Op/ nedskrivninger ultimo</b>	<b>-22.895</b>	<b>0</b>	<b>11.717</b>	<b>-11.178</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>612.616</b>	<b>239.621</b>	<b>17.874</b>	<b>870.111</b>

Note	Tilknyttede virksomheder	Hjemsted	Valuta	Ejerforhold
8	DLF-Pickseed USA Inc.,	USA	T.USD	100%
	La Crosse Seed LLC	USA	T.USD	100%
	DLF Pickseed Canada Inc.	Canada	T.CAD	100%
	DLF Moore Seed, Inc.	Canada	T.CAD	100%
	DLF Seeds Ltd.	New Zealand	T.NZD	100%
	DLF B.V.	Holland	T.EUR	100%
	DLF Seeds Ltd.	England	T.GBP	100%
	DLF S.A.S	Frankrig	T.EUR	67%
	DLF GmbH	Tyskland	T.EUR	100%
	DLF France SARL	Frankrig	T.EUR	100%
	DLF s.r.o.	Tjekkiet	T.CZK	91%
	DLF Seeds LLC	Rusland	T.RUB	100%
	Jensen Seeds A/S	Danmark	T.DKK	100%
	DLF Seeds Irland, Ltd	Irland	T.EUR	55%
	DLF Estero S.A.	Uruguay	T.USD	100%
	DLF Seeds (Pty) Ltd	Sydafrika	T.ZAR	51%
	DLF Seeds Sp z.o.o.	Polen	T.PLN	100%
	DLF Brasil ApS	Danmark	T.DKK	100%
	DLF Tohumculuk Ticaret Limited Sirketi	Tyrkiet	T.EUR	100%
	MariboHilleshög ApS	Danmark	T.DKK	100%
MariboHilleshög Italia Srl	Italien	T.EUR	100%	
MariboHilleshög Research AB	Sverige	T.SEK	100%	
Hilleshog Seeds LLC	USA	T.USD	100%	
MariboHilleshög GmbH	Tyskland	T.EUR	100%	
	<b>Joint ventures</b>			
	Danespo A/S	Danmark	T.DKK	49%

9 **PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER**

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalinger af omkostninger til almindelig aktivitet samt kommende projekter.

10 **SELSKABETS AKTIEKAPITAL**

I alt

Aktiekapitalen kan specificeres således:

A-aktier, 268.420 stk. à DKK 100	26.842
B-aktier, 374.210 stk. à DKK 100	37.421
	<b>64.263</b>

Der har ikke været bevægelser på aktiekapitalen de seneste 5 år.

11	ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE	Koncern		Moterselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	Hensættelse til omstruktureringer og pensionsforpligtelser, primo	3.977	4.492	0	0
	Anvendt i årets løb	-326	-515	0	0
	Nye hensættelser til omstruktureringer	14.675	0	0	0
	<b>I alt</b>	<b>18.326</b>	<b>3.977</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre hensatte forpligtelser forfalder således:				
	Under 1 år	16.545	1.635	0	0
	Mellem 1-5 år	659	842	0	0
	Efter 5 år	1.122	1.500	0	0
	<b>I alt</b>	<b>18.326</b>	<b>3.977</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Note

T.DKK

12	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	Langfristede gældsforpligtelser forfalder således:				
	Under 1 år	144.718	42.986	144.411	42.717
	Mellem 1-5 år	232.021	399.085	227.501	396.674
	Efter 5 år	167.135	193.511	163.983	189.745
	<b>I alt</b>	<b>543.874</b>	<b>635.582</b>	<b>535.895</b>	<b>629.136</b>

DLF AmbA har ydet et ansvarligt lån på M.DKK 70. Lånet er afdragsfrit og har en løbetid på 5 år med 30. juni 2020 som forfaldsdato. DLF AmbA har ydet et ansvarligt lån på M.DKK 50. Lånet er afdragsfrit og har en løbetid på 5 år med 31. oktober 2021 som forfaldsdato.

DLF AmbA har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor de simple kreditorer i DLF Seeds A/S.

**KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER MV.**13 **EVENTUALFORPLIGTELSE****Moder og koncern**

DLF Seeds A/S har overfor selskabets bankforbindelse afgivet selvskyldnerkaution på M.DKK. 86 for tilknyttede virksomheders bankgæld. Gælden udgør pr. 30. juni 2018 M.DKK 0.

DLF Seeds A/S har overfor et tilknyttet selskab afgivet bindende støtteerklæring.

Grunde og bygninger i DLF Seeds A/S med en regnskabsmæssig værdi på M.DKK 220 er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter med en samlet hæftelse på M.DKK 234.

Koncernen er part i en skattesag. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af denne skattesag ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen per. 30. juni 2018.

Modervirksomheden er sambeskattet med de danske dattervirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomhederne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

Modervirksomheden hæfter desuden solidarisk for en fællesregistrering af moms med DLF AmbA.

14 **ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE****Leje- og leasingforpligtelser**

Koncernen og selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver med en løbetid på op til 8 år.

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Under 1 år	21.407	13.864	6.549	5.081
Mellem 1-5 år	47.843	26.552	8.441	2.469
Efter 5 år	42	548	0	0
<b>I alt</b>	<b>69.292</b>	<b>40.964</b>	<b>14.990</b>	<b>7.550</b>

15 **REVISIONSHONORAR**

T.DKK

**Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:**

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Ernst & Young, honorar for revision	1.808	1.787	352	335
Ernst & Young, honorar for andre erklæringsopgaver	163	132	113	80
Ernst & Young, honorar for skatterådgivning	928	677	767	615
Ernst & Young, honorar for andre ydelser	6.555	1.170	6.555	400
	<b>9.454</b>	<b>3.766</b>	<b>7.787</b>	<b>1.430</b>

Øvrige, honorar for revision	323	293	0	0
Øvrige, honorar for andre erklæringsopgaver	38	14	0	7
Øvrige, honorar for skatterådgivning	151	255	21	66
Øvrige, honorar for andre ydelser end revision	693	522	0	0
	<b>1.205</b>	<b>1.084</b>	<b>21</b>	<b>73</b>

**I alt**

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>I alt</b>	<b>10.659</b>	<b>4.850</b>	<b>7.808</b>	<b>1.503</b>



## Note

T.DKK

## 16 VALUTA- OG RENTERISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, såsom valutatermins kontrakter og rente- og valutaswaps.

**Indregnede transaktioner**

Sikring af indregnede transaktioner omfatter væsentligste tilgodehavender og gældsforpligtelser.

Valutarisici		2016/17			
		Betaling/ udløb	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved valutatermins-kontrakter og valutaswaps
T.DKK					
GBP	< 1 år	101.105	0	89.638	11.467
USD	< 1 år	243.249	102.890	90.374	49.985
CAD	< 1 år	43.462	327	42.235	900
NZD	< 1 år	41.663	0	36.819	4.844
RUB	< 1 år	8.885	0	0	8.885
EUR	< 1 år	12.004	6.710	0	5.294
SEK	< 1 år	0	12	0	-12
<b>I alt</b>		<b>450.368</b>	<b>109.939</b>	<b>259.066</b>	<b>81.363</b>

		2017/18			
		Betaling/ udløb	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved valutatermins-kontrakter og valutaswaps
T.DKK					
GBP	< 1 år	72.250	614	58.876	12.759
USD	< 1 år	413.288	220.359	163.574	29.355
CAD	< 1 år	69.337	14.652	52.122	2.563
NZD	< 1 år	25.632	5.151	23.766	-3.284
RUB	< 1 år	14.666	0	0	14.666
EUR	< 1 år	18.233	4.515	0	13.718
SEK	< 1 år	2.739	141	0	2.598
<b>I alt</b>		<b>616.145</b>	<b>245.432</b>	<b>298.338</b>	<b>72.375</b>

**Renterisici**

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

		2016/17			
		Beregningsmæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid mdr.
T.DKK					
Renteswaps		81.915	3.316	10.832	14
Renteswaps		75.000	0	-840	42
Renteswaps		26.000	0	-4	54
Renteswaps		57.986	0	-4.118	78

		2017/18			
		Beregningsmæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid mdr.
T.DKK					
Renteswaps		68.890	168	11.000	2
Renteswaps		75.000	-235	-1.075	30
Renteswaps		26.000	-220	-224	42
Renteswaps		54.791	218	-3.900	66

De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over renteswappens restløbetid.

## Note

T.DKK

17 **TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER:****Ejerskab:**

DLF Seeds A/S er 95% ejet af DLF AmbA

**Nærtstående parter:**

Selskabets nærtstående parter består af moderselskabet DLF AmbA, tilknyttede virksomheder samt bestyrelse og direktion. DLF AmbA besidder 95% af majoriteten af aktiekapitalen i virksomheden. Koncernregnskabet for DLF AmbA kan rekvireres på [www.dlf.com](http://www.dlf.com).

**Aktivitet:**

Køb og salg af frø, råvarer samt forarbejdede varer.

Derudover ydes service til datterselskaberne i form af IT, Marketing, Management etc.

T.DKK

Salg af varer til datterselskaber samt royalty
Salg af ydelser til datterselskaber
Køb af varer fra datterselskaber samt royalty
Køb af ydelser fra datterselskaber
Renteindtægter fra datterselskaber
Renteomkostninger til datterselskaber
Tilgodehavender hos datterselskaber
Gæld til datterselskaber
Lån til døtre

Moderselskab	
2017/18	2016/17
591.348	555.153
18.554	13.834
-129.134	-119.461
-22.723	-28.289
23.160	16.439
-249	-149
777.180	365.871
-77.297	-39.540
239.621	114.132

DLF Seeds A/S betaler herudover indkøbsprovision til DLF AmbA for tegning af frøavl hos medlemmer.

Indkøbsprovisionen betalt til DLF AmbA udgør for indeværende regnskabsår M.DKK 15.

Indkøbsprovision beregnes som 2% af den samlede afregning med frøavlere som for året udgør M DKK 755.

DLF Seeds A/S betaler renter til DLF AmbA på T.DKK 6.772 i 2017/18 (T.DKK 6.133 i 2016/17) for ansvarlig lånekapital

Lønninger og vederlag til bestyrelse fremgår af note 3.

18 **FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING**

Udbytte
Overført resultat
<b>I ALT</b>

Koncern	
2017/18	2016/17
50.000	5.141
122.175	141.380
<b>172.175</b>	<b>146.521</b>

**FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING**

Udbytte
Overført resultat
<b>I ALT</b>

Moder	
2017/18	2016/17
50.000	5.141
134.093	141.380
<b>184.093</b>	<b>146.521</b>

19 **EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER**

Koncernen har efter regnskabsårets udløb erhvervet 100 pct. af aktierne i PGG Wrightson Seeds Holdings Ltd. af PGG Wrightson Ltd.

Handlen vil have væsentlig indflydelse på koncernens aktiviteter fremover og vil herunder medføre en udstedelse af hybridkapital til at styrke egenkapitalgrundlaget i koncernen. Handlen er pt. betinget af myndighedsgodkendelser og forventes afsluttet omkring årsskiftet 2018-19.

Der er ikke indtruffet øvrige væsentlige begivenheder efter årsregnskabet afslutning.

## Note

T.DKK

## 20 VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Der er i regnskabsåret foretaget 3 virksomhedsovertagelser omfattende DLF More Seed per 1. juli 2017, MariboHilleshög pr. 1. oktober 2017 samt La Crosse Seed per 29. juni 2018.

Dagsværdien af de overtagne nettoaktiver kan specificeres således:

	<b>Koncern</b>
	<b>2017/18</b>
<b>Aktiver</b>	
Immaterielle anlægsaktiver	23.601
Materielle anlægsaktiver	155.072
Lager	315.045
Debitorer	295.733
Andre tilgodehavender	23.443
Andre kortfristede aktiver	2.200
Likvider	108.100
<b>Aktiver i alt</b>	<b>923.194</b>
<b>Gæld</b>	
Hensættelser	37.300
Rentebærende gæld	143.200
Kreditorer	109.151
Selskabsskat	12.300
Anden gæld	81.388
<b>Gæld i alt</b>	<b>383.339</b>
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>539.855</b>
<b>Kostpris</b>	<b>502.570</b>
<b>Forskelsværdi</b>	<b>-37.285</b>

<b>Kostpris og overtagne nettoaktiver fordeler sig således:</b>	<b>MariboHilleshög</b>	<b>Øvrige</b>	<b>Total</b>
Overtagne nettoaktiver	439.936	99.919	539.855
Kostpris	340.269	162.301	502.570
<b>Forskelsværdi</b>	<b>-99.667</b>	<b>62.382</b>	<b>-37.285</b>
<b>Forskelsværdi fordeler sig:</b>			
Goodwill		62.382	62.382
Badwill	-99.667		-99.667

<b>Kostpris</b>	502.570
Heraf likvider	-108.100
heraf udskudt betaling	-34.807
<b>Kontant købspris</b>	<b>359.663</b>

Goodwill er opstået som led i en strategisk virksomhedsovertagelser.

Goodwill er primært relateret til forventede synergier.

Badwill er opstået som led i overtagelsen af MariboHilleshög og kan relatere sig til en forventet tilpasning af virksomheden.