



DLF Seeds A/S 2018/19

CVR-nr. 62556013

Årsrapport

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. oktober 2019

VIRKSOMHED

DLF Seeds A/S
Ny Østergade 9
DK-4000 Roskilde
CVR 62556013
Telefon +45 4633 0300
www.dlf.dk
e-mail: dlf@dlf.dk
Regnskabsår
01/07/2018 - 30/06/2019

BANKFORBINDELSE

Nordea Bank Danmark
Grønjordsvej 10
2300 København S

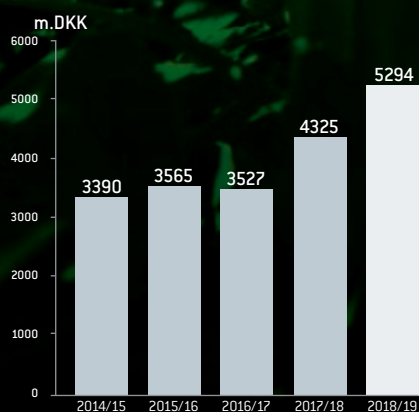
REVISION

Ernst & Young
Godkendt Revisions-
partnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg
CVR 30700228

- 2** Virksomhedsoplysninger
- 3** Indhold
- 4** Fem års hoved- og nøgletal for koncernen
- 6** Ledelsens regnskabspåtegning
- 7** Den uafhængige revisors revisionspåtegning
- 9** Ledelsesberetning
- 13** Redegørelse om samfundsansvar (CSR)
- 14** Anvendt regnskabspraksis
- 19** Resultatopgørelse
- 20** Balance - aktiver
- 21** Balance - passiver
- 22** Egenkapitalopgørelse
- 23** Pengestrømsopgørelse
- 24** Noter

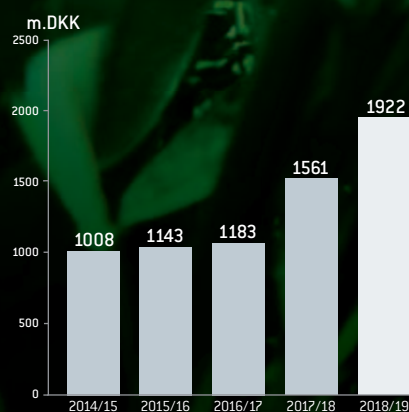
5.294

NETTOOMSÆTNING

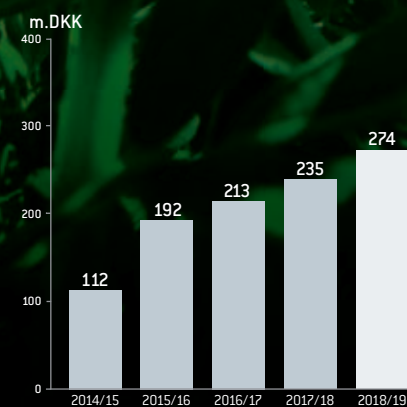


1.922

DÆKNINGSBIDRAG



274

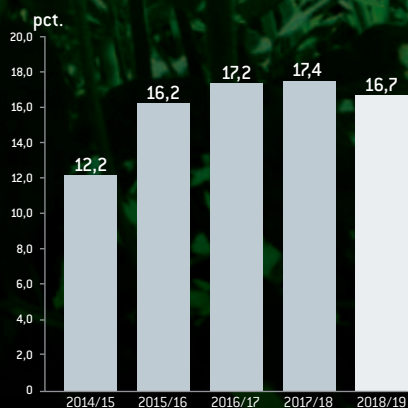
RESULTAT FØR FINANSIELLE
POSTER (EBIT)

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
DRIFTSTAL, m.DKK					
Nettoomsætning	5.294,4	4.324,9	3.526,8	3.565,1	3.390,7
Dækningsbidrag	1.921,9	1.561,4	1.183,3	1.143,4	1.007,9
Resultat før finansielle poster, af- og nedskrivninger mv. (EBITDA)	386,7	353,9	285,9	261,2	176,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	273,7	234,5	213,2	191,6	111,6
Finansiering netto	-47,0	-20,7	-18,5	-23,2	-3,9
Resultat før skat	226,7	213,8	194,7	168,4	107,7
Resultat efter skat	161,5	174,5	147,8	125,4	78,6
AKTIVER, m.DKK					
Anlægsaktiver	2.114,5	885,3	697,2	717,9	666,8
Omsætningsaktiver	3.739,2	1.828,5	1.459,1	1.471,2	1.552,5
Aktiver i alt	5.853,7	2.713,8	2.156,3	2.189,1	2.219,3
PASSIVER, m.DKK					
Egenkapital	2.125,1	1.321,5	1.164,9	1.094,2	984,7
Hensatte forpligtelser	132,5	53,5	44,2	42,4	31,0
Langfristede gældsforpligtelser	1.924,5	399,2	592,6	588,9	598,3
Kortfristede gældsforpligtelser	1.671,6	939,7	354,5	463,6	605,3
Passiver i alt	5.853,7	2.713,8	2.156,3	2.189,1	2.219,3
ØVRIGE OPLYSNINGER					
Antal medarbejdere (gns)	1.467	1.199	844	824	802
Investering i anlægsaktiver	123,7	75,2	55,2	67,1	55,1
Af- og nedskrivninger	107,9	115,3	70,5	68,2	58,3
NØGLETAL, PCT.					
Afkastningsgrad	4,7%	8,6%	9,9%	8,8%	5,0%
Arbejdskapitalen i pct. af omsætning	29%	30%	27%	30%	35%
Soliditetsgrad	36,3%	48,7%	54,0%	50,0%	44,4%
Egenkapitalens forrentning	16,7%	17,4%	17,2%	16,2%	12,2%

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

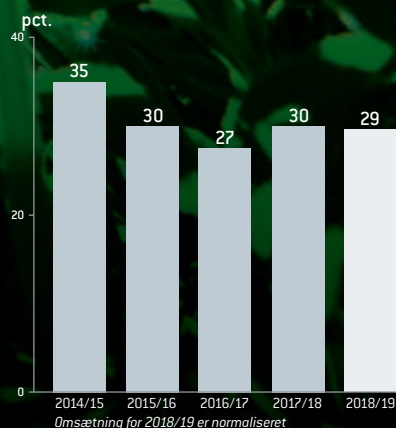
16,7

EGENKAPITALENS FORRENTNING



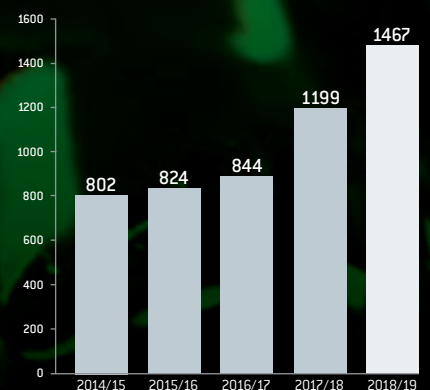
29

ARBEJDSKAPITAL I PCT. AF OMSÆTNING



1.467

MEDARBEJDERE



Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 – 30. juni 2019 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 2019 samt resultatet af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 – 30. juni 2019.

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 26. september 2019

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

Kim Vejlbj Hansen

Kristian Juranich
medarbejdervalgt

Rasmus H. Larsen
medarbejdervalgt

Mette M. Pontoppidan
medarbejdervalgt

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. oktober 2019.

Til kapitalejerne i DLF Seeds A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DLF Seeds A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 – 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 – 30. juni 2019 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 regnskabsbrugere 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 opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation for årsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation for årsaget 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 regn-

skaberne 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 blandt andet 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.

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 26. september 2019

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR nr 30 70 02 28

Jes Lauritzen
statsautoriseret revisor
MNE-nr.: mne10121

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

Stærkt resultat i DLF Seeds-koncernen

Koncernomsætningen steg til 5.294 mio. kr., mens EBIT steg til 274 mio. kr. Såvel omsætning som EBIT blev historisk højt. Foder- og plænefrøaktiviteterne, særligt i Nordvesteuropa og Nordamerika, udviklede sig stærkt i beretningsåret. Bestyrelsen betegner årets resultat som tilfredsstillende.

DLF Seeds-koncernen realiserede i regnskabsåret 2018/19¹:

- Koncernomsætning på 5.294,4 mio. kr. (4.324,9 mio. kr.)
- Resultat af primær drift, EBIT, på 273,7 mio. kr. (234,5 mio. kr.)
- Resultat efter skat på 161,5 mio. kr. (174,5 mio. kr.)

Til årets udvikling og ved sammenligning til 2017/18 skal det bemærkes, at

- Overtagelsen af PGG Wrightson Seed & Grain (PGW Seeds) omfattende virksomhed i New Zealand, Australien, Argentina, Uruguay og Brasilien skete d. 1. maj 2019; og
- La Crosse Seed (USA) blev overtaget 29. juni 2018.

Forventningerne til året 2018/19 som udtrykt i årsrapporten 2017/18 forudsatte en overtagelse af PGW Seeds per 1. januar 2019 efter opnåelse af de nødvendige regulatoriske godkendelser. Renses årets realiserede tal og de udtrykte forventninger helt for overtagelsen af PGW Seeds, er den realiserede omsætning og det realiserede EBIT for 2018/19 højere end forventningerne, herunder også den realiserede EBIT-margin. Den højere omsætning og forbedrede resultat skyldes hovedsageligt foder- og plænefrøaktiviteterne. Koncernens roe- og grøntsagsfrøaktiviteter² præsterede samlet set en lidt lavere omsætning og et lidt mindre EBIT end forventet.

Koncernen beskæftiger 1.467 (1.199) medarbejdere omregnet til helårsmedarbejdere i beretningsåret.

DLF Seeds A/S – koncernens moderselskab – realiserede i regnskabsåret 2018/19:

- Nettoomsætning på 1.948,2 mio. kr. (1.827,8 mio. kr.)
- EBIT på 87,2 mio. kr. (77,2 mio. kr.)
- Resultat efter skat på 186,5 mio. kr. (184,1 mio. kr.)

¹ Sammenligningstal 2017/18 i parentes.

² Omfattet af sukker- og foderroe- og foder- og lægge- og konsumkartofler samt opfor- mering af grøntsagsfrø.

I moderselskabet blev omsætning og EBIT bedre end forventet.

DLF Seeds A/S udstedte i november 2018 en hybridobligation med en hovedstol på €90 mio. som del af en samlet refinansiering af DLF Seeds koncernen efter købet af PGW Seeds. Hybridobligationen har egenkapitals lignende karakter og sidestilles regnskabsmæssigt med egenkapital.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der af årets resultat på 161,5 mio. kr. henlægges

19,7 mio. kr. til senere (forventet) udbetaling til ejerne af hybridobligationen og 3,8 mio. kr. til øvrige minoritetsinteresser, samt at det resterende beløb på 138,0 mio. kr. henlægges til egenkapitalen.

Årsrapporten 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder (klasse C) og efter samme principper som foregående år. Efter regnskabsårets udløb er der ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsregnskabet.

Forventninger til 2019/20

Købet af PGW Seeds markerer et markant strategisk skifte for DLF-koncernen, alene ved sit omfang og geografiske tyngde. DLF's koncernomsætning i 2019/20 forventes øget med ca. 30 pct. sammenlignet med 2018/19 som konsekvens heraf. En tilsvarende stigning forventes i EBIT.

PGW Seeds og DLF koncernens "gamle" aktiviteter i Oceanien og Sydamerika er blevet samlet. Særligt aktiviteterne i Sydamerika har gennemgået en større restrukturering med henblik på at reducere omkostningsbase og kompleksitet, hvor bl.a. virksomhederne i Argentina er blevet lagt sammen og ikke-strategiske aktiviteter i Uruguay er blevet solgt eller er under afvikling. I New Zealand er aktiviteterne samlet under PGW Seeds' ledelse. Særligt for de sydamerikanske aktiviteter forventes disse omstruktureringstiltag at resultere i et forbedret EBIT-resultat i 2019/20 sammenlignet med året før.

Der forventes mindre omsætningsnedgang af foder- og plænefrø i Europa og Nordamerika. For begge markedsområder gør det sig gældende, at efterspørgslen i 2018/19 var positivt påvirket af vejrforhold med tørke- og vinterskader. Forventningen til 2019/20 er en tilbagevenden til et "normalt" forbrug. Dette til trods forventes et marked i fornuftig balance, hvilket generelt understøtter et fast engrospriseniveau. Den lavere omsætning forventes at blive udtrykt i et lavere EBIT, relativt mest for Europa.

Der budgetteres med stigende omsætning og EBIT for koncernens roe- og grøntsagsfrøaktiviteter under ét i 2019/20 i forhold til 2018/19. For grøntsagsfrø er der tale om, at en historisk høj spinatfrøproduktion i 2019/20 giver stigende omsætning ovenpå en meget tørkepåvirket 2018-høst med lave høstudbytter. Sukkerroe- og foder- og læggefrøaktiviteterne forventer et fald i omsætningen bl.a. som resultat af implementering af en ny strategi, hvor fokus rettes mod visse tekniske markeder for at skabe et bedre fundament for langsigtet vækst.

Der budgetteres med EBIT-margin på godt fem pct. for hele DLF-koncernen, hvilket er på samme niveau som i 2018/19.

Købet af PGW Seeds bidrager til øgede finansielle omkostninger, som forventes at stige ca. 20 mio. kr. fra 2018/19 til 2019/20.

ØKONOMISK UDVIKLING I 2018/19

Koncernomsætningen er opgjort til 5.294,4 mio. kr. (4.324,9 mio. kr.) i 2018/19 svarende til en stigning på 22 pct. Købet af PGW Seeds blev gennemført per 1. maj 2019 og er indregnet fra denne dato. Følgelig er disse aktiviteter driftsmæssigt indeholdt i koncernregnskabet 2018/19 for månederne maj og juni 2019 – begge måneder er salgsmæssig lavsæson på den sydlige halvkugle og isoleret set underskudgivende. La Crosse Seed indgår fuldt ud.

Korrigeres koncernomsætningen for virkninger af opkøb, udgjorde den organiske vækst ca. syv pct. Inden for foder- og plænefrø oplevede den europæiske virksomhed en stigende efterspørgsel og salg efter tørkeskader forvoldt af den tørre og varme sommer i 2018. Særligt distributionsforretningen i Nordvesteuropa realiserede stigende salg. Frøhøsten var negativt påvirket af sommerens varme og tørke. De gennemsnitlig realiserede engrospriser steg svagt sammenlignet med året før (baseret på realiseret produktmix).

I Nordamerika var efterspørgslen positivt påvirket af tørke- og vinterskader, ligeledes med et øget salg af foder- og plænefrø til følge. Købet af La Crosse Seed bidrog i sig selv til stigende omsætningen. Med base i Wisconsin og et stærk distributionsnetværk i Midtvesten var La Crosse Seed velplaceret til at drage fordel af en stigende efterspørgsel. Der var generelt en fornuftig balance mellem udbud og efterspørgsel. Salget blev realiseret til gennemsnitlig svagt højere engrospriser (baseret på det realiserede produktmix).

Koncernens aktiviteter på den sydlige halvkugle med vægt på selskaberne i New Zealand og Uruguay realiserede en mindre omsætningsfremgang inden for foder- og plænefrø. Omsætningen i Kina faldt en smule i 2018/19 efter et stort salg i 2017/18, hvilket for en stor dels vedkommende skyldtes knap forsyning.

Koncernens roe- og grøntsagsfrøaktiviteter realiserede en uændret omsætning set under ét under hensyntagen til, at MariboHilleshög blev overtaget 1. oktober 2017 og indgik i 2017/18 regnskabet med ni måneder. Den tørre sommer 2018 påvirkede spinatfrøhøsten negativt, hvilket påvirkede omsætningen i Jensen Seeds A/S i nedgående retning sammenlignet med året før. Denne nedgang blev opvejet af en øget omsætning i roe- og kartoffelaktiviteterne.

Dækningsbidraget i koncernen er opgjort til 1.921,9 mio. kr. (1.561,4 mio. kr.) i beretningsåret svarende til en stigning på 23 pct. De stærke markedsforhold indenfor foder- og plænefrø medvirkede til at hæve dækningsgraden, særligt trukket af distributionsaktiviteterne i Danmark, Benelux og UK samt Nordamerika.

Koncern EBIT er opgjort til 273,7 mio. kr. (234,5 mio. kr.) i 2018/19. svarende til en stigning på 17 pct. Stigningen kan henføres til foder- og plænefrøaktiviteterne i såvel Europa som i Nordamerika.

Koncernens roe- og grøntsagsaktiviteter bidrog samlet set med et lavere EBIT i beretningsåret sammenlignet med 2017/18. Det mindre EBIT kan henføres til det lave høstresultat af spinatfrø i Danmark, samt til at

MariboHilleshög blev overtaget 1. oktober 2017, hvor regnskabsårets første kvartal er salgsmæssig lavsæson og isoleret set tabsgivende.

De finansielle poster (netto) udgjorde 47,0 mio. kr. (20,7 mio. kr.) i beretningsåret. De stigende finansielle omkostninger skyldtes de gennemførte opkøb.

Koncernen opnåede et resultat før skat på 226,7 mio. kr. (213,8 mio. kr.) i 2018/19. Skat af årets resultat er beregnet til at udgøre 65,2 mio. kr. (39,3 mio. kr.). Stigningen i den beregnede skat kan henføres til restruktureringerne i Sydamerika, hvor skattemæssige underskud ikke er aktiveret. Resultat efter skat er opgjort til 161,5 mio. kr. (174,5 mio. kr.) for regnskabsåret 2018/19.

Aktiver

Koncernbalancen udgjorde 5.853,7 mio. kr. (2.713,8 mio. kr.) pr. 30. juni 2019, heraf 2.114,5 mio. kr. (885,3 mio. kr.) i anlægsaktiver og 3.739,2 mio. kr. (1.828,5 mio. kr.) i omsætningsaktiver. Stigningen i såvel anlægs- som omsætningsaktiver kan henføres til tilgange ved virksomhedsopkøb og det generelt øgede aktivitetsniveau i koncernen.

Der er i beretningsåret investeret for 123,7 mio. kr. (75,2 mio. kr.) i anlægsaktiver foruden virksomhedsopkøb.

Egenkapital

Egenkapitalen er opgjort til 2.125,1 (1.321,5 mio. kr.) pr. 30. juni 2019. Forskydningen af egenkapitalen kan forklares med følgende bevægelser:

- Betalt udbytte på 50,0 mio. kr. for regnskabsåret 2017/18;
- Provenu i forbindelse med udstedelse af hybridobligation på 672,1 mio. kr.
- Valutakursreguleringer, dagsværdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse på i alt 20,0 mio. kr.
- Henlæggelse af årets resultat 2018/19 på 161,5 mio. kr.

Minoritetsinteresser indgår i egenkapitalen med 20,1 mio. kr. (17,8 mio. kr.) pr. 30. juni 2019.

Soliditetsgrad er opgjort til 36,3 % (48,7 %) pr. balancedatoen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser er opgjort til 132,5 mio. kr. (53,5 mio. kr.) pr. 30. juni 2019.

Gældsforpligtelser

Koncernens samlede gældsforpligtelser udgjorde 3.596,1 mio. kr. (1.338,8 mio. kr.). Den rentebærende gæld (inkl. gæld til moderselskabet) udgjorde 2.515,0 mio. kr. (814,1 mio. kr.), mens leverandør- og anden kortfristet gæld udgjorde 1.081,1 mio. kr. (524,7 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 lægge- og konsumkartofler. Alle er nichemarkeder i det globale frømarked. Bortset fra grøntsagsfrø er der generelt tale om modne markeder. Markedet for grøntsagsfrø er i vækst på grund af befolkningstilvækst i tredjeverdenslande og øget forbrug i den vestlige verden. Generel økonomisk vækst, herunder stigende investeringslyst, understøtter efterspørgslen, særligt efter plænefrø. Den generelle økonomiske udvikling i særligt primærlandbrugets mælke- og kødproduktionsgrene påvirker efterspørgslen efter fodergræs.

Vejrforholdene kan have stor indvirkning 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 sæsonbetingsudsving produktions- og salgsmæssigt.

Mulighederne for at absorbere og udnytte disse udsving afhænger blandt andet af evnen til at produktions- og salgsplanlægge og at reagere, herunder tidsmæssigt, på sæsonudsving inden for det tilgængelige markedsvindue samt 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 skaber sammen med lokal markedstilstedeværelse grundlag for mere robust afsætning, idet der herigennem opbygges præferencer.

Med købet af PGW Seeds er DLF-koncernens tilstedeværelse på den sydlige halvkugle væsentlig forøget. Indenfor foder- og plænefrø har koncernen således en unik global platform omfattende planteforædling, frøproduktion og –forarbejdning samt salg og marketing. Der arbejdes internt med integrationsprojekter, som skal optimere strukturer og processer med henblik på at udnytte synergi, særligt inden for sourcing, produktporteføljen og de internationale samhandelsmuligheder på tværs af produktions- og forbrugsområder.

BREXIT

Et Brexit, særligt uden en forhandlet aftale mellem parterne, forventes at få negative kort- og langsigtede konsekvenser for økonomi, valuta og samhandel, inkl. tekniske og praktiske gener.

Selvom Storbritannien udgør mindre end fem pct. af

koncernens omsætning, er det et vigtigt distributions- og engrosmarked for foder- og plænefrø. Det er samtidig et teknisk marked, hvor DLF Seeds koncernen nyder en stor markedsandel.

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. Storbritannien producerer kun kløver- og græsfrø i mindre omfang, mens hovedparten af forbruget importeres.

Handelskrig

Der er en global udvikling i gang, hvor der lægges nye hindringer for frihandel i form af særligt toldbarrierer. Frø har endnu ikke været genstand for øgede toldsatser. I det omfang told indføres eller hæves vil det udgøre en meromkostning i forbindelse med international handel. For en koncern med en global sourcing platform og stor international handel har handelskrig en negativ indflydelse på mulighederne for at optimere sourcing og for salgsmæssigt at udnytte fordelene heraf. I det omfang handelskrig endvidere medfører lavere økonomisk vækst og mindre investeringslyst påvirkes forbruget generelt negativt.

Den økonomiske situation i Sydamerika

Koncernens aktiviteter i Sydamerika udgør henvend 10 % af koncernomsætningen. Tyngden ligger i Uruguay. Argentina befinder sig i en kritisk økonomisk situation med stor gæld, høj inflation og faldende valuta. Mange virksomheder, herunder landbruget, har svært ved at skabe tilstrækkeligt cash flow til at finansiere den løbende drift.

Faldende valuta og gode produktionsforhold for særligt græs- og lucernefrø i Argentina gør landet konkurrencedygtigt som produktionsland med eksport for øje. Eksportaktiviteter kan således medvirke til at reducere eksporteringen mod et vanskeligt indenlandsk marked.

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 afløser, 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.

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 visse lande i Nordafrika på grund af geopolitiske spændinger. Særligt sanktionerne mod Iran påvirker DLF-koncernens foder-, plæne- og sukkerroefrøaktiviteter. Produktgrupperne er ikke omfattet af sanktioner. Til gengæld er finansielle transaktioner omfattet heraf, hvilket gør

modtagelse af betaling for samhandel vanskelig. DLF-koncernen har udformet generelle retningslinjer til at sikre, at internationale sanktioner overholdes.

Køb af PGW Seeds

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 opkøbets størrelse.

Finansielle risici

DLF-koncernen har ekspanderet betydeligt med køb af virksomheder de seneste tre år. Koncernomsætningen vil være mere end fordoblet over tre år. Disse opkøb har øget den finansielle gearing i koncernen. For at styrke kapitalberedskabet udstedes hybridobligationer til en værdi af €90 mio. Koncernen har hermed en fornuftig kapitalstruktur, der også vil være i stand til at absorbere eventuelle sæsonudsving i de kommende år.

Debitorrisici

Debitorer kreditforsikres i videst muligt omfang. Med de seneste aktivitetsudvidelser er koncernen blevet 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 visse lande.

Valutarisici

DLF Seeds 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, US-dollar og newzealandske dollar.

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. Volatiliteten i begge valutaer syntes øget.

Koncernen har betydelige aktivitet i Sydamerika med virksomheder i Uruguay, Argentina og Brasilien. Særligt den argentinske peso er presset af den økonomiske situation i landet.

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

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.

Redegørelse om samfundsansvar (CSR)

For CSR-redegørelsen, jævnfør Årsregnskabslovens §99a, henvises til DLFs hjemmeside; <https://www.dlf.dk/om-dlf/csr>

Rapportering om kønsfordeling i bestyrelsen, jævnfør Årsregnskabslovens §99b

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 seks 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 og sjette generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige og én er kvinde. Ved valget lægges vægt på dennes erhvervmæssige kom-

petencer og karriere, gerne opnået inden for dansk eller international virksomhed med tilknytning til landbruget og dets følgeindustri.

Kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør en ud af seks, hvilket maksimalt ville kunne udgøre to ud af seks i beretningsåret, idet der ikke er kvinder i DLF AmbA's bestyrelse. DLF AmbA's medlemskreds bestående af danske planteavlere med frøavlskontrakt med selskabet udgør rekrutteringsgrundlaget for bestyrelsen i DLF AmbA. Kun ca. 1 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 AmbAs medlemskreds er så skæv, som tilfældet er. Det bemærkes, at en af tre 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. 21 pct.

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.

KONSOLIDERINGS PRAKSIS

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet DLF Seeds A/S og alle selskaber, hvori moderselskabet 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 eliminering 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 egenkapital. 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 koncernregnskab og i moderselskabets regnskab fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede 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, forpligtelser 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 mellem 10 og 30 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 virksomheds-køb 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 koncerneksterne 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 leasingydelse 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 balancedagens valutakurs. 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 balancedagen.

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 tilgodehavender 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. Segmentoplysninger følger koncernens regnskabspraksis, 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 ydelsen.

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 godken-

delse fra myndighederne i de respektive lande, hvor sorten efterfølgende skal markedsføres.

ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til logistik og produktion, distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasing-aftaler med videre.

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, TILKNYTTET 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 med videre.

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 administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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 posterings direkte i egenkapitalen.

BALANCE

IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Goodwill og andre immaterielle anlægsaktiver, der omfatter sortsrettigheder og andre rettigheder og varemærker samt kundekontrakter, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Den vurderede økonomiske levetid for goodwill fastsættes på baggrund af en vurdering af blandt andet den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere. Den vurderede økonomiske levetid for andre immaterielle anlægsaktiver fastsættes på baggrund af en vurdering af blandt andet de overtagne rettigheders, produktens og varemærkers karakter, indtjening, styrke og udbredelse.

Den vurderede økonomiske levetid for kundekontrakter fastsættes på baggrund af en vurdering af blandt andet historik, styrke og branchestabilitet.

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

Goodwill	10-30 år
Sortsrettigheder og andre rettigheder	10-20 år
Kundekontrakter	5-15 år
Varemærker	15 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 brugstider:

Bygninger	33-50 år
Indretning af lejede lokaler	5 år
Større ombygninger / renoveringer	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 salgsom-

kostninger 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 allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jævnfør 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 og associerede virksomheder samt joint ventures indgår som en del af ekstra reservefond.

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 resultatopgørelsen som en finansiel post.

VÆRDIFORRINGELSE AF AKTIVER

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt 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 nettorealiseringsværdi, 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.

Nettorealiseringsværdien 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.

Hybridkapital omfatter udstedte obligationer, der som følge af lånets særlige karakteristika behandles efter bestemmelserne om sammensatte finansielle instrumenter. Hovedstolen, der udgør en gældsforpligtelse, er indregnet til nutidsværdi, og egenkapitalen er forøget med forskellen mellem det modtagne nettoprovnu og nutidsværdien af den tilbagediskonterede gældsforpligtelse. Denne regnskabsmæssige behandling medfører, at eventuelle kuponrenter behandles som udbytte, der indregnes direkte i egenkapitalen på det tidspunkt, hvor betalingsforpligtelsen opstår. Dette skyldes, at kuponrenterne er diskretionære, hvorfor eventuelle udskudte kuponrenter bortfalder ved hybridkapitalens forfald.

Kuponrenter påvirker således ikke årets resultat. Den del af hybridkapitalen, der behandles som en gældsforpligtelse, måles til amortiseret kostpris. Da den regnskabsmæssige værdi af denne komponent ved første indregning udgjorde nul og som følge af hybridkapitalens 1.000-årige løbetid, påvirkes årets resultat først af amortiseringsbeløb i den sidste del af hybridkapitalens 1.000-årige løbetid.

Rentebetalinger indgår i pengestrømsopgørelsen på samme måde som udbyttebetalinger under finansieringsaktivitet. Ved indfrielse af hybridkapitalen fordeles betalinger

gen mellem gældsforpligtelsen og egenkapitalen efter samme principper som anvendt ved udstedelsen. Herved indregnes forskellen mellem betalingen for indfrielsen og det modtagne nettoprovenu ved udstedelsen direkte i egenkapitalen eftersom gældsandelen i de nuværende hybrid-udstedelser vil være nul i den første del af hybridkapitalens levetid.

På det tidspunkt, hvor bestyrelsen beslutter at anvende en option om indfrielse af hybridkapitalen, omklassificeres den del af hybridkapitalen, som ønskes indfriet, til gældsforpligtelser. Omklassifikationen sker til markedsværdien af hybridkapitalen på beslutningstidspunktet. Kuponrenter og kursreguleringer efter omklassifikationen til gældsforpligtelser bliver indregnet i årets resultat under finansielle poster.

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

HENSATTE FORPLIGTELSE

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.

NØGLETAL

Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Resultat af ordinær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter og hybridkapital}}$

GÆLDSFORPLIGTELSE

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 nettorealiseringsværdi.

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.

Der er i henholdt til årsregnskabslovens §86 stk. 4 ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet da pengestrømme indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

REGNSKABSTERMER

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

t. DKK		Koncern		Moderselskab	
Note		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
1	Nettoomsætning	5.294.360	4.324.894	1.948.242	1.827.811
	Vareforbrug	3.372.449	2.763.511	1.419.424	1.343.996
	DÆKNINGSBIDRAG	1.921.911	1.561.383	528.818	483.815
2	Andre driftsindtægter	22.400	99.667	22.400	34.007
	Andre eksterne omkostninger	857.969	758.031	274.230	265.014
	BRUTTORESULTAT	1.086.342	903.019	276.988	252.808
3	Personaleomkostninger	704.741	553.233	164.621	152.131
4	Af- og nedskrivninger	107.915	115.291	25.134	23.497
	RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER MV. (EBIT)	273.686	234.495	87.233	77.180
8	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	142	576	106.623	116.373
5	Finansielle indtægter	5.012	2.740	41.421	24.379
6	Finansielle omkostninger	52.185	23.979	33.341	21.311
	RESULTAT FØR SKAT	226.655	213.832	201.936	196.621
7	Skat af årets resultat	65.153	39.330	15.454	12.528
	RESULTAT EFTER SKAT	161.502	174.502	186.482	184.093
Forslag til resultatdisponering					
	Aktionærer i DLF Seeds A/S	138.037	172.175		
	Minoritetsinteresser	3.796	2.327		
	Rentetilskrivning Hybridkapital, netto efter skat	19.669	0		
		161.502	174.502		

t. DKK	Koncern		Moderselskab	
Note	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Goodwill	613.252	72.989	0	0
Andre immaterielle anlægsaktiver	238.919	29.868	4.470	5.215
Kundekontrakter	73.274	10.084	0	0
8 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	925.445	112.941	4.470	5.215
Grunde og bygninger	721.428	497.568	206.076	220.682
Produktionsanlæg og maskiner	313.508	175.157	39.029	29.591
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	103.450	60.081	26.863	29.190
Forudbetalinger og anlæg under opførelse	19.092	15.091	0	0
8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	1.157.478	747.897	271.968	279.464
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og joint ventures	0	0	2.501.237	612.616
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	228.422	239.621
Kapitalandele i associerede virksomheder	9.405	1.505	0	0
Andre værdipapirer	22.182	23.005	15.768	17.874
8 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	31.587	24.510	2.745.427	870.111
ANLÆGSAKTIVER I ALT	2.114.510	885.348	3.021.865	1.154.789
VAREBEHOLDNINGER	1.576.380	833.292	173.759	202.340
Tilgodehavender fra salg	1.260.544	878.699	116.920	130.268
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	978.124	777.180
Tilgodehavender hos moderselskab	0	0	0	0
7 Tilgodehavende selskabsskat	13.156	3.646	0	0
7 Udskudt skatteaktiv	13.214	2.978	0	0
Andre tilgodehavender	145.978	67.293	28.760	22.005
9 Periodeafgrænsningsposter	94.928	23.981	22.539	8.660
TILGODEHAVENDER	1.527.820	976.597	1.146.343	938.113
LIKVIDE BEHOLDNINGER	634.971	18.569	225.179	82
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	3.739.171	1.828.458	1.545.281	1.140.535
AKTIVER I ALT	5.853.681	2.713.806	4.567.146	2.295.324

t. DKK		Koncern		Moderselskab	
Note		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
10	Selskabskapital	64.263	64.263	64.263	64.263
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	12.214	0
	Overført resultat	1.348.998	1.189.437	1.377.478	1.201.355
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	50.000	0	50.000
		1.413.261	1.303.700	1.453.955	1.315.618
	Hybridkapital	691.726	0	691.726	0
	Minoritetsinteresser	20.070	17.805	0	0
	EGENKAPITAL	2.125.057	1.321.505	2.145.681	1.315.618
7	Hensat til udskudt skat	101.770	35.138	11.749	11.046
11	Andre hensatte forpligtelser	30.768	18.326	0	0
	HENSATTE FORPLIGTELSE	132.538	53.464	11.749	11.046
12	Gæld til realkreditinstitutter	232.802	219.680	202.713	212.397
12	Andre kreditinstitutter	1.521.711	59.476	1.511.860	59.087
12	Ansvarlig lånekapital	170.000	120.000	170.000	120.000
	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	1.924.513	399.156	1.884.573	391.484
12	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	312.916	144.718	296.944	144.411
	Andre kreditinstitutter	241.144	228.393	0	200.431
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	684.014	243.638	62.045	48.854
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	109.721	77.297
	Gæld til moderselskab	36.454	41.829	36.454	41.829
7	Selskabsskat	41.391	31.824	12.369	16.701
	Anden gæld	355.654	249.279	7.610	47.653
	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	1.671.573	939.681	525.143	577.176
	GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	3.596.086	1.338.837	2.409.716	968.660
	PASSIVER I ALT	5.853.681	2.713.806	4.567.146	2.295.324

t. DKK							Moderselskab	
	Aktie-kapital	Nettop-skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kapital	I alt	
Egenkapital 30.6.2017	64.263	0	1.079.861	5.141	1.149.265	0	1.149.265	
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	0	-5.141	-5.141	0	-5.141	
Valutakursregulering m.v.	0	0	-12.739	0	-12.739	0	-12.739	
Årets overskud	0	0	134.093	50.000	184.093	0	184.093	
Sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse	0	0	140	0	140	0	140	
Egenkapital 30.6.2018	64.263	0	1.201.355	50.000	1.315.618	0	1.315.618	
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000	
Hybridkapital	0	0	0	0	0	672.057	672.057	
Valutakursregulering m.v.	0	0	39.342	0	39.342	0	39.342	
Årets overskud	0	12.214	154.599	0	166.813	19.669	186.482	
Sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse	0	0	-17.818	0	-17.818	0	-17.818	
Egenkapital 30.6.2019	64.263	12.214	1.377.478	0	1.453.955	691.726	2.145.681	

t. DKK							Koncern	
	Aktie-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid-kapital	Minoritets-interesser	I alt	
Egenkapital 30.6.2017	64.263	1.079.861	5.141	1.149.265	0	15.675	1.164.940	
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	-5.141	-5.141	0	0	-5.141	
Valutakursregulering m.v.	0	-12.739	0	-12.739	0	-17	-12.756	
Minoritetsudbytte	0	0	0	0	0	-180	-180	
Årets overskud	0	122.175	50.000	172.175	0	2.327	174.502	
Sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse	0	140	0	140	0	0	140	
Egenkapital 30.6.2018	64.263	1.189.437	50.000	1.303.700	0	17.805	1.321.505	
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	-50.000	-50.000	0	0	-50.000	
Tilgang ved opkøb	0	0	0	0	0	3.441	3.441	
Køb af minoritet, DLF Estero	0	0	0	0	0	-2.955	-2.955	
Valutakursregulering m.v.	0	39.342	0	39.342	0	-544	38.798	
Minoritetsudbytte	0	0	0	0	0	-1.473	-1.473	
Hybrid kapital	0	0	0	0	672.057	0	672.057	
Årets overskud	0	138.037	0	138.037	19.669	3.796	161.502	
Sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse	0	-17.818	0	-17.818	0	0	-17.818	
Egenkapital 30.6.2019	64.263	1.348.998	0	1.413.261	691.726	20.070	2.125.057	

t. DKK	Koncern	
	2018/19	2017/18
KAPITALFREMSKAFFELSE FRA DRIFTEN		
Resultat efter skat	161.502	174.502
Resultat i tilknyttede virksomheder	0	0
Resultat i associerede virksomheder og andre værdipapirer	-462	-576
Udbytte fra associerede virksomheder	0	294
Regnskabsmæssige nedskrivninger som indgår i særlige poster	0	46.900
Andre driftsindtægter	0	-99.667
Hensatte forpligtigelser mv	-8.309	-23.977
Af- og nedskrivninger mv. på immaterielle og materielle anlæg	107.915	115.291
FINANSIERING FRA ÅRETS DRIFT	260.646	212.767
Ændring i varebeholdninger	967	148.482
Ændring i tilgodehavender	108.645	-99.492
Ændring i leverandørgæld mv.	18.094	-53.540
Ændring i tilgodehavender/gæld i tilknyttede virksomheder	-5.375	51.921
ÆNDRING AF KAPITAL BUNDET I DRIFTEN	122.331	47.371
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET	382.977	260.138
INVESTERINGER		
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-123.838	-75.165
Investeringer i finansielle anlægsaktiver	-878	0
Virksomhedsovertagelse	-1.737.036	-359.663
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	17.787	5.643
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-1.843.965	-429.185
KAPITALANVENDELSE TIL DRIFT OG INVESTERING	-1.460.988	-169.047
FINANSIERING		
Indfrielse/afdrag på langfristet lån	-314.762	-70.611
Ansvarlig lånekapital, tilknyttede virksomheder	50.000	0
Optagelse af langfristet lån	1.850.000	0
Hybridkapital	672.057	0
Hybridkapital, omkostninger	-7.236	0
Ændring i bankgæld	-122.669	73.419
Udbetalt udbytte	-50.000	-5.141
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	2.077.390	-2.333
KAPITALANVENDELSE/ KAPITALFREMSKAFFELSE I ALT	616.402	-171.380
LIKVIDE MIDLER PRIMO	18.569	189.949
LIKVIDE MIDLER ULTIMO	634.971	18.569
Ændring i likvide midler primo som følge af valutakursregulering	563	560

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

t. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
NOTE 1 NETTOOMSÆTNING				
Indtægter ved varesalg	5.148.197	4.143.366	1.838.394	1.716.596
Serviceindtægter	146.163	181.528	109.848	111.215
	5.294.360	4.324.894	1.948.242	1.827.811
SEGMENTOPLYSNING (Geografisk)				
Europa incl. SNG lande	3.069.408	2.724.006	1.805.817	1.650.966
Nordamerika	1.364.281	995.470	48.980	45.383
Øvrig verden	860.671	605.418	93.445	131.462
	5.294.360	4.324.894	1.948.242	1.827.811
SEGMENTOPLYSNING (Produkt)				
Kløver - og græsfrø samt olieraps	4.280.970	3.330.768	1.948.242	1.827.811
Grøntsagsfrø	149.875	167.750	0	0
Kartofler	217.648	207.687	0	0
Roefrø	645.867	618.689	0	0
	5.294.360	4.324.894	1.948.242	1.827.811

NOTE 2 SÆRLIGE POSTER

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 i 2017/18, var der opgjort en badwill, som er indregnet under andre driftsindtægter. Denne er justeret i 2018/19 efter at en række forhold nu er afklaret.	22.400	99.667	22.400	34.007
Andre driftsindtægter	22.400	99.667	22.400	34.007
Omkostningerne vedrører primært omkostninger til igangsatte restruktureringsforhold. Omkostningerne er indregnet under andre eksterne omkostninger. Der er i 2017/18 afholdt transaktions- og integrationsomkostninger i forbindelse med overtagelse 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.	7.700	67.700	0	2.007
Transaktionsomkostninger afholdt i året vedrørende overtagelsen af PGW Seeds er udgiftsført i året under andre eksterne omkostninger.	28.760	11.950	0	0
Andre eksterne omkostninger	36.460	79.650	0	2.007
Nedskrivning af goodwill for en tilknyttet virksomhed.	0	32.000	0	0
Af- og nedskrivninger	0	32.000	0	0

t. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
NOTE 3 PERSONALEOMKOSTNINGER				
Lønninger og vederlag til bestyrelse	2.640	2.062	2.640	2.062
Lønninger og vederlag til direktion	15.286	10.742	15.286	10.742
Øvrige gager og lønninger	596.349	466.114	124.920	119.543
Pensionsomkostninger, sociale omkostninger etc.	90.466	74.315	21.775	19.784
	704.741	553.233	164.621	152.131
Antal medarbejdere i gennemsnit over året	1.467	1.199	304	291
Antal medarbejdere i koncernen udgør ved årets udgang	2.062	1.319		
NOTE 4 AF- OG NEDSKRIVNINGER				
Andre immaterielle	4.591	859	745	745
Goodwill	14.113	40.656	0	0
Kundekontrakter	4.410	9.932	0	0
Lokaleindretning	509	100	0	0
Bygninger	24.305	21.534	8.317	9.365
Produktions anlæg og maskiner	39.224	29.646	7.070	6.213
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	25.905	16.688	11.725	9.576
Fortjeneste ved salg af anlæg	-5.142	-4.124	-2.723	-2.402
	107.915	115.291	25.134	23.497
NOTE 5 FINANSIELLE INDTÆGTER				
Andre finansielle indtægter	5.012	2.740	1.343	1.219
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	40.078	23.160
	5.012	2.740	41.421	24.379
NOTE 6 FINANSIELLE OMKOSTNINGER				
Andre finansielle omkostninger	46.218	17.207	27.025	14.245
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	5.967	6.772	6.316	7.066
	52.185	23.979	33.341	21.311

t. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
NOTE 7 SELSKABSSKAT				
Skyldig skat primo	28.178	13.019	16.701	11.670
Valutakursregulering m.v.	9	-31	0	0
Regulering tidligere år	-6.131	-1.556	0	-6
Tilgang ved køb	-765	12.241	0	0
Hensat til aktuel skat af årets resultat	70.800	45.503	11.750	9.637
Betalt skat vedrørende sidste år	-14.972	-21.341	-13.474	-2.630
Betalt skat vedrørende indeværende år	-48.884	-19.657	-2.608	-1.970
Skyldig skat ultimo	28.235	28.178	12.369	16.701
Der indgår således:				
Tilgodehavende selskabsskat	-13.156	-3.646	0	0
Skyldig selskabsskat	41.391	31.824	12.369	16.701
Total	28.235	28.178	12.369	16.701
Udskudt skat				
Hensat primo	32.160	36.566	11.046	8.445
Valutakursregulering m.v.	401	-378	0	0
Regulering af skattesats	-1.353	1.093	0	0
Tilgang ved køb	65.337	2.283	0	0
Regulering tidligere år	-1.083	210	0	112
Regulering af hensættelse	-6.916	-7.614	703	2.489
Hensat ultimo	88.546	32.160	11.749	11.046
Der indgår således:				
Udskudt skatteaktiv	-13.214	-2.978	0	0
Udskudt skat	101.770	35.138	11.749	11.046
Total	88.556	32.160	11.749	11.046
Aktuel skat	70.800	45.503	11.750	9.637
Skat af egenkapitalbevægelser	3.001	-33	3.001	-33
Regulering tidligere år	-1.662	1.474	0	435
Regulering af hensættelse til udskudt skat	-6.986	-7.614	703	2.489
Udgiftsført i resultatopgørelsen	65.153	39.330	15.454	12.528

Det udskudte skatteaktiv skyldes forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier i de tilknyttede virksomheder i DLF Pickseed USA Inc. og MariboHilleshög samt det tilkøbte PGW Seeds og forventes udnyttet i fremtidig indtjening. Udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på anlægsaktiver og omsætningsaktiver.

t. DKK								Koncern
NOTE 8	ANLÆGSAKTIVER		Immaterielle			Materielle		I alt
	Goodwill	Andre immaterielle	Kunde-kontrakter	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlæg under opførelse	
Anskaffelsessum primo	151.535	96.997	49.663	764.666	579.061	279.806	15.091	1.936.819
Valutakursregulering mv.	3.360	634	1.033	2.908	1.047	910	0	9.892
Tilgang ved tilkøb	554.149	209.977	67.600	216.803	129.037	38.831	0	1.216.397
Årets tilgang	0	142	0	32.516	41.386	30.702	19.092	123.838
Årets afgang	0	0	0	-17.436	-6.945	-9.266	0	-33.647
Reklassifikation	-3.017	3.017	0	0	-755	755	0	0
Overført fra andre poster	0	0	0	5.613	9.478	0	-15.091	0
Anskaffelsessum ultimo	706.027	310.767	118.296	1.005.070	752.309	341.738	19.092	3.253.299
Opskrivninger primo	0	0	0	0	0	0	0	0
Valutakursregulering mv.	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
Opskrivninger ultimo	0	0	0	0	0	0	0	0
Akk. af- og nedskrivninger primo	78.546	67.129	39.579	267.098	403.904	219.725	0	1.075.981
Valutakursregulering mv.	221	23	1.033	190	854	19	0	2.340
Årets afskrivninger	14.113	4.591	4.410	24.814	39.224	25.905	0	113.057
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	-8.460	-6.366	-6.176	0	-21.002
Reklassifikation	-105	105	0	0	1.185	-1.185	0	0
Akk .af- og nedskrivninger ultimo	92.775	71.848	45.022	283.642	438.801	238.288	0	1.170.376
BOGFØRT VÆRDI	613.252	238.919	73.274	721.428	313.508	103.450	19.092	2.082.923

Den kontante ejendomsværdi pr. 30. juni 2019 for grunde og bygninger udgør t.DKK 332.345
De ikke vurderede ejendomme har en bogført værdi på t.DKK 400.199

Finansielle anlægsaktiver	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	Associerede virksomheder	
			Valuta	Ejerforhold
Anskaffelsessum primo	908	10.901	Premier Pacific Seeds Ltd.	CAD 40 pct.
Valutakursregulering m.v.	27	-4	Forage Innovations Ltd.	NZD 51 pct.
Årets tilgang	878	0	Annual Legume Breeding	AUD 51 pct.
Årets tilgang ved tilkøb	7.201	2.602	Fertimas S.A	USD 50 pct.
Anskaffelsessum ultimo	9.014	13.499		
Opskrivninger primo	597	12.104	Scanola A/S	DKK 12 pct.
Årets tilgang (andel af resultat)	142	320	Thorsens Chipskartofler A/S	DKK 10 pct.
Årets afgang	-348	-3.741	Kartoffelpakhuset I/S	DKK 12 pct.
Opskrivninger ultimo	391	8.683	Sitio Rural S.A	USD 8 pct.
Bogført værdi	9.405	22.182	Pastoral Genomics Ltd.	NZD 7 pct.

t. DKK					Moderselskab	
NOTE 8	ANLÆGSAKTIVER	Immaterielle		Materielle	I alt	
		Andre Immaterielle	Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
	Anskaffelsessum primo	71.140	410.578	270.700	208.784	961.202
	Valutakursregulering m.v.	0	0	0	0	0
	Årets tilgang	0	589	16.508	9.399	26.496
	Årets afgang	0	-14.226	-3.253	-3.796	-21.275
	Anskaffelsessum ultimo	71.140	396.941	283.955	214.387	966.423
	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
	Opskrivninger ultimo	0	0	0	0	0
	Akk. af- og nedskrivninger primo	65.925	189.896	241.109	179.594	676.524
	Valutakursregulering m.v.	0	0	0	0	0
	Årets afskrivninger	745	8.317	7.070	11.725	27.857
	Årets nedskrivninger	0	0	-52	-109	-161
	Årets afgang	0	-7.348	-3.201	-3.686	-14.235
	Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	66.670	190.865	244.926	187.524	689.985
	BOGFØRT VÆRDI	4.470	206.076	39.029	26.863	276.438

Den kontante ejendomsværdi pr. 30. juni 2019 for grunde og bygninger udgør t. DKK 279.341

	Finansielle			I alt
	Kapitalandele i tilknyttede, associerede og joint venture virksomheder	Tilgode- havende hos tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer	
Anskaffelsessum primo	635.511	239.621	6.157	881.289
Valutakursregulering	0	2.292	0	2.292
Årets tilgang	1.853.512	6.122	894	1.860.528
Årets afgang	0	-19.613	0	-19.613
Anskaffelsessum ultimo	2.489.023	228.422	7.051	2.724.496
Op/ nedskrivninger primo	-22.895	0	11.717	-11.178
Valutakursomregning	39.342	0	0	39.342
Udbytte	-110.856	0	-3.000	-113.856
Overskud i dattervirksomheder	106.623	0	0	106.623
Op/ nedskrivninger ultimo	12.214	0	8.717	20.931
Bogført værdi	2.501.237	228.422	15.768	2.745.427

Tilknyttede virksomheder	Hjemsted	Valuta	Ejerforhold
DLF Pickseed USA Inc.	USA	USD	100 pct.
La Crosse Seed LLC	USA	USD	100 pct.
DLF Pickseed Canada Inc.	Canada	CAD	100 pct.
DLF Moore Seed Inc.	Canada	CAD	100 pct.
DLF Seeds Ltd.	New Zealand	NZD	100 pct.
DLF B.V.	Holland	EUR	100 pct.
DLF Seeds Ltd.	England	GBP	100 pct.
DLF S.A.S	Frankrig	EUR	67 pct.
DLF GmbH	Tyskland	EUR	100 pct.
DLF France SARL	Frankrig	EUR	100 pct.
DLF Seeds, s.r.o.	Tjekkiet	CZK	91 pct.
DLF Seeds LLC	Rusland	RUB	100 pct.
Jensen Seeds A/S	Danmark	DKK	100 pct.
DLF Seeds Ireland Ltd	Irland	EUR	55 pct.
DLF Estero S.A.	Uruguay	USD	100 pct.
DLF Seeds (Pty) Ltd	Sydafrika	ZAR	51 pct.
DLF Seeds Sp z.o.o.	Polen	PLN	100 pct.
DLF Brasil ApS	Danmark	DKK	100 pct.
DLF Tohumculuk Ticaret Limited Sirketi	Tyrkiet	EUR	100 pct.
MariboHilleshög ApS	Danmark	DKK	100 pct.
MariboHilleshög Italia Srl	Italien	EUR	100 pct.
MariboHilleshög Research AB	Sverige	SEK	100 pct.
Hilleshog Seeds LLC	USA	USD	100 pct.
MariboHilleshög GmbH	Tyskland	EUR	100 pct.
Gapp Semillas S.A.	Argentina	ARG	100 pct.
PGW Agritech South America S.A	Uruguay	USD	100 pct.
Wrightson Pas S.A	Uruguay	USD	100 pct.
Agrosan S.A	Uruguay	USD	100 pct.
Juzay S.A	Uruguay	USD	100 pct.
Fertimas S.A.	Uruguay	USD	50 pct.
APL San Jose S.A	Uruguay	USD	60 pct.
Agimol Corporation S.A	Uruguay	USD	100 pct.
PGG Wrightson Seeds Argentina	Argentina	ARG	100 pct.
PGW Sementes Ltda.	Brasilien	BRL	100 pct.
Afinlux S.A	Uruguay	USD	51 pct.
Alagro S.A.	Paraguay	PAR	66 pct.
PGG Wrightson Seeds Holdings Ltd.	New Zealand	NZD	100 pct.
PGG Wrightson New Zealand Ltd.	New Zealand	NZD	100 pct.
Grasslands Innovation Ltd.	New Zealand	NZD	70 pct.
Forage Innovations Ltd.	New Zealand	NZD	51 pct.
PGG Wrightson Seeds Australia Holdings	Australien	AUD	100 pct.
PGG Wrightson Seeds Limited	New Zealand	NZD	100 pct.
Agricom Australia Seeds Pty Ltd	Australien	AUD	100 pct.
PGG Wrightson Seeds Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	100 pct.
Agricom Ltd.	New Zealand	NZD	100 pct.
Wrightson Seed Ltd.	New Zealand	NZD	100 pct.
PGG Wrightson Consortia Research Ltd.	New Zealand	NZD	100 pct.
Dieskau Saat GmbH	Tyskland	EUR	100 pct.
Acresy S.A.	Uruguay	UYU	100 pct.
Joint ventures			
Danespo A/S	Danmark	t.DKK	49 pct.

NOTE 9 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

t. DKK

NOTE 10 SELSKABETS AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen kan specificeres således:

	I alt
A-aktier, 268.420 stk. á 100 DKK	26.842
B-aktier, 374.210 stk. á 100 DKK	37.421
	64.263

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
NOTE 11 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER				
Hensættelse til omstruktureringer og pensionsforpligtelser, primo	18.326	3.977	0	0
Anvendt i årets løb	-16.545	-326	0	0
Nye hensættelser til omstruktureringer	28.987	14.675	0	0
I alt	30.768	18.326	0	0

Andre hensatte forpligtigelser forfalder således:

Under 1 år	29.747	16.545	0	0
Mellem 1-5 år	1.021	659	0	0
Efter 5 år	0	1.122	0	0
I alt	30.768	18.326	0	0

NOTE 12 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER

Langfristede gældsforpligtelser forfalder således:

Under 1 år	312.916	144.718	296.944	144.411
Mellem 1-5 år	1.738.665	232.021	1.722.653	227.501
Efter 5 år	185.848	167.135	161.920	163.983
I alt	2.237.429	543.874	2.181.517	535.895

DLF AmbA har ydet et ansvarligt lån på m.DKK 70. Lånet er afdragsfrit og har en løbetid på fem 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 fem år med 31. oktober 2021 som forfaldsdato.

DLF AmbA har ydet et ansvarligt lån på m.DKK 50. Lånet er afdragsfrit og har en løbetid på fem år med 30. november 2023 som forfaldsdato.

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

t. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18

NOTE 13 ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE**Leje og leasingforpligtelser**

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

Under 1 år	66.011	21.407	6.756	6.549
Mellem 1-5 år	136.817	47.843	5.781	8.441
Efter 5 år	49.329	42	0	0
I alt	252.157	69.292	12.537	14.990

KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER MV.**NOTE 14 EVENTUALFORPLIGTELSE****Moderselskab 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 2019 m.DKK 0

Datterselskaberne DLF Seeds B.V, DLF Pickseed Canada, DLF Pickseed US, MariboHilleleshög, Jensen Seeds samt PGW Seeds Holdings har sammen med moderselskabet DLF AmbA overfor selskabets bankforbindelser stillet en kaution på samlet 3.200 m.DKK. Selskaberne kautionerer for kreditfaciliteter i DLF Seeds A/S. Pr. 30. juni 2019 er der i alt trukket 1.750 m.DKK på de omfattede kreditfaciliteter i DLF Seeds A/S.

Egenkapitalen for de omfattede datterselskaber udgør pr. 30. juni 2019 m.DKK 1.723.

Der er afgivet garantistillelser overfor banker for m.DKK 198.

Grunde og bygninger i DLF Seeds A/S med en regnskabsmæssig værdi på 206 m.DKK er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter med en samlet hæftelse på 206 m.DKK

Koncernen er part i en skattesag. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af denne skattesag ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling.

Koncernen er involveret i en tvist med en kunde og den pågældende sag vurderes ikke, at have væsentlig indflydelse på den finansielle stilling.

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.

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18

NOTE 15 REVISIONSHONORAR**Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:**

Ernst & Young, honorar for revision	3.700	1.808	487	352
Ernst & Young, honorar for andre erklæringsopgaver	493	163	102	113
Ernst & Young, honorar for skatterådgivning	713	928	312	767
Ernst & Young, honorar for andre ydelser	2.454	6.555	2.405	6.555
	7.360	9.454	3.306	7.787

Øvrige, honorar for revision	1.045	323	0	0
Øvrige, honorar for andre erklæringsopgaver	0	38	0	0
Øvrige, honorar for skatterådgivning	635	151	24	21
Øvrige, honorar for andre ydelser end revision	1.342	693	0	0
	3.022	1.205	24	21
I alt	10.382	10.659	3.330	7.808

t. DKK

Koncern

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

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

Indregnede transaktioner

Sikring af indregnede transaktioner omfatter væsentligste tilgodehavender og gældsforpligtelser.

Valutarisici**2017/18**

	Betaling / udløb	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved valutaterminskontrakter og valutaswaps	Nettoposition
GBP	< 1 år	72.250	614	58.876	12.760
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	-3.285
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
I alt		616.145	245.432	298.338	72.375

2018/19

	Betaling / udløb	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved valutaterminskontrakter og valutaswaps	Nettoposition
GBP	< 1 år	68.130	1.465	76.630	-9.965
USD	< 1 år	630.797	42.047	589.196	-446
CAD	< 1 år	74.245	1.293	53.187	19.765
NZD	< 1 år	17.299	7.138	19.803	-9.642
RUB	< 1 år	4.009	0	0	4.009
EUR	< 1 år	16.038	2.001	0	14.037
SEK	< 1 år	32.380	118	0	32.262
I alt		842.898	54.062	738.816	50.020

t. DKK

Koncern

NOTE 16 VALUTA- OG RENTERISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**Renterisici**

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

2017/18

	Beregnings- mæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid mdr.
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

2018/19

	Beregnings- mæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid mdr.
Renteswaps	0	-11.000	0	0
Renteswaps	228.535	261	261	30
Renteswaps	75.000	61	-1.014	18
Renteswaps	26.000	-241	-465	30
Renteswaps	51.565	-461	-4.361	54
Renteswaps	462.500	-1.227	-1.227	30
Renteswaps	462.500	-1.035	-1.035	30

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

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

DLF Seeds A/S er 95 pct. ejet af DLF AmbA

Nærtstående parter:

Selskabets nærtstående parter består af moderselskabet DLF AmbA, tilknyttede virksomheder samt bestyrelse og direktion. DLF AmbA besidder 95 pct. af majoriteten af aktiekapitalen i virksomheden. Koncernregnskabet for DLF Amba kan rekvireres på 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	Moderselskab	
	2018/19	2017/18
Salg af varer til datterselskaber samt royalty	673.392	591.348
Salg af ydelser til datterselskaber	21.106	18.554
Køb af varer fra datterselskaber samt royalty	-137.221	-129.134
Køb af ydelser fra datterselskaber	-21.439	-22.723
Renteindtægter fra datterselskaber	40.078	23.160
Renteomkostninger til datterselskaber	-349	-249
Tilgodehavender hos datterselskaber	978.124	777.180
Gæld til datterselskaber	-109.721	-77.297
Lån til døtre	228.422	239.621
Gæld til moderselskab	-36.454	-41.829

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 18,3 m.DKK.

Indkøbsprovision beregnes som to pct. af den samlede afregning med frøavlere som for året udgør 919 m.DKK.

DLF Seeds A/S betaler renter til DLF Amba på t.DKK 5.967 i 2018/19 (t.DKK 6.772 i 2017/18) for ansvarlig lånekapital

Lønninger og vederlag til bestyrelse fremgår af note 3.

	Moderselskab	
	2018/19	2017/18
NOTE 18 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
Udbytte	0	50.000
Rentetilskrivning Hybridkapital	19.669	0
Overført resultat	166.813	134.093
I ALT	186.482	184.093

NOTE 19 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke indtruffet øvrige væsentlige begivenheder efter årsregnskabets afslutning.

NOTE 20 VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Der er i regnskabsåret foretaget en virksomhedsovertagelse omfattende PGW Seeds pr. 30. april 2019.

Dagsværdien af de overtagne nettoaktiver kan specificeres således:

t. DKK	Koncern 2018/19
Aktiver	
Immaterielle anlægsaktiver	277.577
Materielle anlægsaktiver	383.570
Finansielle anlægsaktiver	9.585
Lager	733.946
Debitorer	634.285
Andre tilgodehavender	31.617
Likvider	116.258
Aktiver i alt	2.186.838
Gæld	
Hensættelser	22.054
Udskudt skat	65.337
Rentebærende gæld	272.457
Kreditorer	453.828
Anden gæld	74.017
Gæld i alt	887.693
Overtagne nettoaktiver	1.299.145
Kostpris	1.853.294
Goodwill	554.149
Kostpris	1.853.294
Heraf likvider	-116.258
Kontant købspris	1.737.036

Goodwill er opstået som led i en strategisk virksomhedsovertagelser. Goodwill er primært relateret til forventede synergier.



Ny Østergade 9 | 4000 Roskilde | Tlf. 4633 0300 | www.dlf.dk | dlf@dlf.dk