

DLF Seeds A/S

CVR-nr. 62556013



DLF 2015/16 Årsrapport

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. oktober 2016

Indhold

Virksomhedsoplysninger	4
5 års hoved- og nøgletal	5
Ledelsens regnskabspåtegning	6
Den uafhængige revisors erklæringer	7
Ledelsesberetning.....	8
Redegørelse om samfundsansvar (CSR).....	12
Anvendt regnskabspraksis	14
Resultatopgørelse	19
Balance aktiver	20
Balance passiver.....	21
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse.....	23
Noter	24

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden

DLF Seeds A/S
Ny Østergade 9
4000 Roskilde

Telefonnummer: 46330300

E-mailadresse: dlf@dlf.dk

CVR-nr.: 62556013

Regnskabsår: 01/07/2015 - 30/06/2016

Bankforbindelse

Nordea Bank Danmark
Strandgade 3
0900 København C

Revisor

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

CVR-nr.: 30700228

5 års hoved- og nøgletal

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
DRIFTSTAL I M.DKK:					
Nettoomsætning	3.565,1	3.390,7	3.325,2	2.600,6	2.290,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	191,6	111,6	168,9	129,8	208,2
Finansiering netto	-23,2	-3,9	-31,0	-21,5	-15,3
Resultat før skat	168,4	107,7	138,0	108,3	193,0
Resultat efter skat	125,4	78,6	99,0	80,7	140,8
Resultat efter skat og minoritetsinteresser	124,6	77,6	98,5	80,1	140,2
AKTIVER I M.DKK:					
Anlægsaktiver	717,9	666,9	664,8	564,5	526,6
Omsætningsaktiver	1.471,2	1.552,5	1.392,2	1.127,1	962,1
Aktiver i alt	2.189,1	2.219,4	2.057,0	1.691,6	1.488,7
PASSIVER I M.DKK:					
Egenkapital	1.079,4	970,5	874,4	786,0	787,6
Minoritetsinteresser	14,8	14,2	11,7	12,0	12,2
Hensatte forpligtelser	42,4	31,0	43,3	28,6	41,4
Langfristede gældsforpligtelser	588,9	598,3	455,0	255,7	232,7
Kortfristede gældsforpligtelser	463,6	605,3	672,6	609,3	414,8
Passiver i alt	2.189,1	2.219,4	2.057,0	1.691,6	1.488,7
ØVRIGE OPLYSNINGER:					
Antal medarbejdere (gns)	826	802	801	670	643
Investering i anlægsaktiver	67,1	55,1	66,3	70,8	84,7
Af- og nedskrivninger	68,2	58,3	59,4	50,8	46,9

NØGLETAL:

Afkastningsgrad	8,8%	5,0%	8,2%	7,7%	14,0%
Egenkapitalens forretning	16,2%	11,5%	16,4%	13,6%	26,4%
Soliditetsgrad	49,3%	43,7%	42,5%	46,5%	52,9%

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016 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 2016 samt resultatet af koncernens og selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016.

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 22. september 2016

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

Asbjørn Børsting

Arne Nielsen
medarbejdervalgt

Dot Vittrup Pedersen
medarbejdervalgt

Søren Drejer Jensen
medarbejdervalgt

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. oktober 2016.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i DLF Seeds A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DLF Seeds A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 22. september 2016.

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR 30 70 02 28

Jes Lauritzen
statsautoriseret revisor

Jan C. Olsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Rekordomsætning i DLF koncernen

Salget af kløver- og græsfrø steg 4 pct. i mængde. Omsætningen steg 5 pct. til rekordniveau i 2015/16. EBIT-resultatet steg 72 pct. og blev bedre end budgetteret. Danske frøavlere er afregnet med mere end 14.000 kr. pr. ha for fjerde år i træk. Bestyrelsen betegner årets resultat som yderst tilfredsstillende.

DLF koncernen realiserede i regnskabsåret 2015/16 :

- Koncernomsætning på 3.565,1 mio. kr. (3.390,7 mio. kr.)
- EBIT-resultat før renter og skat på 191,6 mio. kr. (111,6 mio. kr.)
- Resultat efter skat og minoritetsinteresser på 124,6 mio. kr. (77,6 mio. kr.)

Resultatet er bedre end forventningerne udtrykt i årsrapporten 2014/15, hvilket primært kan henføres til en højere omsætning og en højere dækningsgrad end budgetteret i koncernen. Det forbedrede EBIT-resultat sammenlignet med budgettet 2015/16 kan primært henføres til moderselskabet DLF Seeds A/S og koncernselskabet DLF Pickseed Canada Inc.

Koncernen beskæftiger 826 (802) medarbejdere omregnet til helårsmedarbejdere i beretningsåret.

DLF Seeds A/S realiserede i regnskabsåret 2015/16¹:

- Nettoomsætning på 1.826,2 mio. kr. (1.728,9 mio. kr.)
- EBIT-resultat før renter og skat på 61,1 mio. kr. (-19,1 mio. kr.)
- Resultat efter skat og minoritetsinteresser på 124,6 mio. kr. (77,6 mio. kr.)

I moderselskabet blev EBIT-resultatet bedre end budgetteret, jævnfør bemærkninger ovenfor angående resultatudviklingen i koncernen. Det bemærkes, at EBIT-resultatet i 2014/15 var væsentligt påvirket af skattemæssige korrektioner som følge af indgået aftale med SKAT; se i øvrigt note 2.

- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at 70,0 mio. kr. udloddes som udbytte svarende til 109 pct. af aktiekapitalen, og
- 54,6 mio. kr. henlægges til egenkapitalen.

Årsrapporten 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder (klasse C) og efter samme principper som det foregående år. Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsregnskabet.

Forventninger til 2016/17

Det europæiske frøavlsareal høst 2016 vurderes at være på niveau med det foregående år. Fra Danmark, Holland, Tyskland og Polen rapporteres om høstudbytter under et kalkuleret standardudbytte. Det samlede høstresultat 2016 vurderes således at blive mindre end i 2015 i Europa. I forventning om et normalt forbrug i 2016/17 vurderes det europæiske marked at være i rimelig balance. Med mindre der sker en svækkelse af US-dollar, forventes EU at blive nettoeksportør i 2016/17.

I Nordamerika vurderes det samlede høstresultat 2016 højere end i 2015, til trods for at høstudbytterne 2016 vurderes at ligge under et standardudbytte. Vejret har medført vanskelige vækstbetingelser i mange produktionsområder, især i Canada og Oregon. Den økonomiske aktivitet i USA giver forventning om et fornuftigt indenlandsk frøforbrug i sæsonen. Med en fortsat stærk amerikansk dollar forventes et pres på eksporten, og den større høst 2016 vil primært skulle afsættes på hjemmemarkedet med en skærpet indenlandsk konkurrence til følge. Samtidig gør kursrelationen mellem den canadiske og den amerikanske dollar canadisk eksport relativt konkurrencedygtig i USA.

For 2016/17 budgetteres med en svag stigning i koncernafsætning og -omsætning sammenlignet

¹ Sammenligningstal 2014/15 i parentes

med 2015/16 som følge af organisk vækst og gennemførte opkøb. Usikkerhed præger fortsat markedsmulighederne i Kina og Rusland.

Der budgetteres med et noget lavere EBIT-resultat for 2016/17 i koncernen i forhold til 2015/16. Den forventede nedgang skyldes et budgetteret fald i dækningsgraden, en lavere kapacitetsudnyttelse af produktionsapparatet som følge af en lavere høst 2016 samt en øget indsats i forskning og udvikling. Nedgangen i EBIT-resultatet kan primært henføres til koncernselskaberne i Danmark og Canada, hvor budgetterne afspejler en indtjening på et "normalt" niveau, efter at have præsteret en meget flot indtjening i 2015/16. Der forventes en fortsat reduktion af kapitalbindingen i koncernen, herunder en fortsat reduktion af varebeholdningerne på grund af stram produktionsplanlægning.

ØKONOMISK UDVIKLING I 2015/16

Koncernomsætning

Koncernomsætningen er opgjort til 3.565,1 mio. kr. (3.390,7 mio. kr.) i 2015/16. Stigningen er bredt funderet på tværs af koncernvirksomhederne i Europa, Nordamerika og New Zealand. Koncernen har med virkning fra 1. marts 2016 overtaget aktiemajoriteten i DLF Estero S.A., Uruguay; ligesom den irske distributionsvirksomhed er indregnet for hele året, hvor den i 2014/15 var indregnet fra etableringstidspunktet i marts 2015.

Koncernafsætningen af kløver- og græsfrø er steget 4 pct. i beretningsåret sammenlignet med 2014/15. Afsætningsstigningen er ligeledes bredt funderet på tværs af markedsområder, dog med relativt højere vækstrater i Nordamerika og New Zealand end i Europa. Det vesteuropæiske marked forbliver dog koncernens væsentligste afsætningsområde.

Overgangslagre og usikkerhed om importtariffer i Kina gjorde, at eksport til og afsætning på det kinesiske marked ikke nåede det foregående års høje niveau. I Rusland syntes markedet stabiliseret, og koncernens afsætning var uændret sammenlignet med året før.

Baseret på salgsmixet er den realiserede, gennemsnitlige engrospris i Europa uændret i beretningsåret sammenlignet med året før. Priserne på plænegræsfrø har generelt set været faste til stigende, men fodergræsfrø har haft en vigende tendens. Overordnet set har engrospriseniveauet været understøttet af en rimelig markedsbalance.

I Nordamerika er den realiserede, gennemsnitlige engrospris lidt lavere i beretningsåret end året før. Det stigende høstareal 2015 og udsigten til yderligere stigning i 2016 trykkede engrospriseniveauet.

Salget af frøblandinger med tilhørende logistikydelser steg i beretningsåret, bl.a. som følge af kundetilgang samt øget salgsfokus på blandingsalg til eksisterende engroskunder. Særligt positiv har udviklingen været i Tyskland og Frankrig samt i USA.

Resultat

Koncerndækningsbidraget i 2015/16 er opgjort til 1.143,4 mio. kr. (1.007,9 mio. kr.). Stigningen i dækningsbidraget kan både henføres til en øget omsætning og en forbedret dækningsgrad, som er øget med 2,3 procentpoint til 32,1 pct.

Koncern EBIT-resultatet er opgjort til 191,6 mio. kr. (111,6 mio. kr.) i 2015/16. Den indtjeningsmæssige fremgang kan hovedsageligt henføres til de europæiske og nordamerikanske kløver- og græsfrøaktiviteter. Fremgangen i Europa kan især tilskrives de danske og britiske aktiviteter. I Nordamerika noteredes et meget stærkt resultat i Canada, men også et solidt resultat i USA. DLF Estero S.A. bidrog endvidere positivt til resultatfremgangen.

De new zealandske aktiviteter præsterede et lidt mindre EBIT-resultat i 2015/16 sammenlignet med 2014/15, idet resultatet blevet negativt påvirket af kvalitetsproblemer i visse leverede frøpartier af foderroer. Omsætningen steg, særligt drevet af et øget salg af fodergræs og et foderroemarked i stor vækst.

For så vidt angår koncernens øvrige aktiviteter præsterede Danespo A/S, koncernens kartoffelaktiviteter, et fint EBIT-resultat, der var større end året før. EBIT-resultatet i Jensen Seeds A/S, havefrøopformering, var mindre end året før, men selskabet præsterede fortsat et EBIT-resultat på et meget tilfredsstillende niveau. Nedgangen kan henføres til en lavere produktion efter nogle høstår med høje høstudbytter.

De finansielle poster (netto) udgjorde 23,2 mio. kr. (3,9 mio. kr.). Koncernen opnåede et resultat før skat på 168,4 mio. kr. (107,7 mio. kr.) og et resultat efter skat og minoritetsinteresser på 124,6 mio. kr. (77,6 mio. kr.) for regnskabsåret 2015/16.

Aktiver

Koncernbalancen var på 2.189,1 mio. kr. (2.219,4 mio. kr.) pr. 30. juni 2016.

Anlægsaktiverne udgjorde 717,9 mio. kr. (666,9 mio. kr.). Stigningen kan henføres til køb af aktiemajoriteten af DLF Estero S.A., køb af lucerneaktiviteter i juni 2016 samt køb af de resterende 50 pct. af aktierne i Jensen Seeds A/S pr. 30. juni 2016.

Omsætningsaktiverne udgjorde 1.471,2 mio. kr. (1.552,5 mio. kr.). Nedgangen i pengebindingen i omsætningsaktiver kan henføres til varebeholdningerne, der er reduceret som følge af stram produktionsstyring. Realisering af varelagre har medvirket til et stærkt positivt cash-flow fra driften og nedbringelse af den rentebærende gæld.

Der er i beretningsåret investeret for 67,1 mio. kr. (55,1 mio. kr.) i anlægsaktiver.

Egenkapital

Egenkapitalen er opgjort til 1.079,4 mio. kr. (970,5 mio. kr.) svarende til 49,3 pct. (43,7 pct.) af balancesummen pr. 30. juni 2016. Forskydningen af egenkapitalen kan forklares med følgende bevægelser:

- Betalt udbytte på 5,1 mio. kr. for regnskabsåret 2014/15;
- Valutakursreguleringer, dagsværdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse på i alt -10,6 mio. kr.; og
- Henlæggelse af årets resultat 2015/16 på 54,6 mio. kr.

Valutakursreguleringer i egenkapitalen udgjorde -10,0 mio. kr., primært som følge af et fald i det engelske pund og den canadiske dollar.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgjorde 14,8 mio. kr. (14,2 mio. kr.) pr. 30. juni 2016.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser er opgjort til 42,4 mio. kr. (31,0 mio. kr.) pr. 30. juni 2016.

Gældsforpligtelser

Koncernens samlede gældsforpligtelser udgjorde 1.052,5 mio. kr. (1.203,7 mio. kr.). Nedgangen kan henføres til en nedbringelse af koncernens rentebærende gæld med i alt 170,6 mio. kr. som

følge af et stærkt cash flow fra driften samt lagerafvikling.

Markedsmæssige risici

Omkring 80 pct. af verdens samlede forbrug og produktion af tempereret kløver- og græsfrø finder sted i Nordamerika og Europa. Herudover er verdens øvrige forbrugs- og produktionsområde New Zealand / Australien og Sydamerika. De store aktører i den internationale handel er Europa, Nordamerika og New Zealand, der alle kan karakteriseres som modne markeder med ingen eller kun ringe vækst. Der kan være betydelige sæsonsvingninger forårsaget af vejrforhold, hvilket både influerer på efterspørgslen efter frø og på produktionsomfanget fra år til år.

Sydamerika, Asien, Afrika og Rusland er nettoimportører af kløver- og græsfrø. Produktionsunderskuddet i disse områder lukkes gennem import fra de tre førnævnte hovedproduktionsområder.

Der er generelt få barrierer for global vareudveksling. Den del af den internationale handel, der har commodity-præg, er særligt prisfølsom, men generelt er frøforbruget ikke særligt prisfølsomt.

Ofte er det mest profitabelt at omsætte frø på det interne marked, hovedsageligt Europa, Nordamerika hhv. New Zealand/Australien. Især når sæsonudsving forårsager en overforsyning i et produktionsområde, søges overskuddet afsat i det internationale marked. Et sådan overskud påvirker normalt den internationale prisdannelse med større eller mindre afsmittende virkning på prisdannelsen på de interne markeder; ligesom forskydninger i valutakurser påvirker den komparative konkurrenceevne produktionsområderne imellem og dermed det globale vareflow.

En række virksomheder har opbygget egne internationale distributionsnetværk for at sikre en mere struktureret afsætning, både på det interne marked og på tredjelandshandlen, eller har opbygget mere langsigtede kunderelationer. Dette reducerer eksponeringen i relation til de overordnede markedssvingninger; samtidig giver det sådanne markedsdeltagere bedre mulighed for at udnytte udsving i den komparative konkurrenceevne.

Økonomisk og politisk usikkerhed påvirker bl.a. den økonomiske aktivitet, forbrugertillid samt investeringsomfang. Usikkerhed omkring den økonomiske udvikling i Kina, den geopolitiske situa-

tion omkring Rusland, et forestående præsidentvalg i USA samt Brexit og evt. afledte konsekvenser for europæisk økonomi er alle forhold, der på makroniveau påvirker hele frøindustrien. Hertil kommer en stigende folkelig og politisk skepsis til udbygning af international frihandel i mange lande. For en global frøkoncern påvirker disse usikkerheder de markedsmæssige muligheder.

Finansielle risici

Koncernen er økonomisk velfunderet med en høj soliditetsgrad. Den finansielle gearing er reduceret betydeligt i beretningsåret. Men et betydeligt skævt cash flow igennem et år, helt særligt i de europæiske aktiviteter, fordrer en relativt høj fri likviditet. Koncernen har langvarige relationer til finansielle partnere, som stiller nødvendig mellemfinansiering af arbejdskapitalen til rådighed med baggrund i koncernens kapitalberedskab.

Debitorrisici

Debitorer kreditforsikres i videst muligt omfang. Følgelig har debitorhensættelser og -tab historisk været små. Der foregår endvidere en meget tæt kreditopfølgning i henhold til fastlagte politikker.

Valutarisici

Frøhandel i Europa foregår primært i Euro, men det europæiske frøindkøb sker for ca. tre-fjerdedels vedkommende i danske kroner. Den primære transaktionsrisiko er således knyttet til Euro. Herudover er der valutarisici tilknyttet det britiske pund både i form af en transaktions- og translationsrisiko, hvilket særligt kom til udtryk efter den engelske folkeafstemning om fremtidig tilknytning til EU, "Brexit". I Nordamerika er transaktionsvalutaerne ved frøindkøb og -salg ofte sammenfaldende, enten amerikanske eller canadiske dollars. I det omfang frø produceres og eksporteres internt mellem USA og Canada, opstår en vis transaktionseksponeering. Med betydelige aktiver i amerikanske og canadiske dollars er der ligeledes en translationseksponeering i forbindelse med aktivernes værdifastsættelse i danske kroner.

I den internationale handel er transaktionsvalutaen oftest i amerikanske dollars. Europæisk og nordamerikansk frø er de primære konkurrenter på de internationale tredjelandsmarkeder, blandt andet Kina og Sydamerika. Forskydninger i kursrelationerne mellem amerikanske dollars og Euro påvirker således konkurrenceevnen mellem de to primære produktionsområder. Transaktionsrisikoen afdækkes primært ved valutaterminskontrakter. Samtidig finansierer koncernselskaberne sig i lokale valutaer.

Endelig påvirker kursrelationen mellem Australien og New Zealand konkurrenceevnen mellem de to lande, idet koncernen producerer frø på New Zealand til bl.a. eksport til Australien.

Videnressourcer

Kløver- og græsfrøindustrien er højt specialiseret. Som verdensmarkedsleder er der i koncernen et højt kompetenceniveau. Ancienniteten er generelt høj. Især i de europæiske aktiviteter er personaleomsætningen relativt lille.

I beretningsåret afsluttedes et ledelsestræningsprogram for ledere i koncernen, DLF Leadership Program, med henblik på at give udvalgte ledere på flere niveauer i koncernen værktøjer til ledelse baseret på nogle definerede ledelsesprincipper i koncernen.

Koncernen ønsker igennem sin ageren og kommunikation at fremstå som en troværdig og solid aktør baseret på en redelig forretningsførelse og -kultur. Der er i beretningsåret indført en "whistleblower"-ordning, hvor medarbejdere har mulighed for at rapportere om uregelmæssigheder og evt. overtrædelser af politikker om redelig forretningsførelse. Der har ikke været nogen ind-rapporteringer siden ordningens etablering.

Redegørelse om samfundsansvar (CSR)

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. Markfrøområdet er underlagt krav om certificering og sporbarhed, hvilket giver forbrugerne sikkerhed for, at frøvarer lever op til lovmæssige standarder. Kodekset er frivilligt, men forpligtende for underskriverne.

Koncernens forsknings- og udviklingsindsats fokuserer på at udvikle sorter, 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

Arbejds miljø og personaleforhold

Der er i DLF Seeds A/S fokus på arbejdssikkerhed. Antallet af arbejdsulykker ligger på et meget lavt niveau og betydeligt under Dansk Industris opgjorte benchmark. Arbejdet med sikkerhed er organiseret i lokale sikkerhedsgrupper. Der er indkøbt hjertestartere, som er placeret på arbejdsstederne. Der har været gennemført kursus for ergonomi for medarbejdere med stillesiddende arbejde, ligesom virksomheden igennem økonomiske bidrag til personaleforeningen støtter forskellige aktiviteter vedrørende trivsel og fysisk aktivitet.

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

Eksternt miljø

Det er virksomhedens politik at reducere dens påvirkning af det eksterne miljø. Igennem optimering af virksomhedens processer og kapitalapparat søges de økonomisk mest effektive løsninger, blandt andet ved at reducere ressourceanvendelsen i produktionsprocesserne. Igennem udlægsplanlægning, færre produktionssteder og

transportoptimering er det målet at øge mængden af frø pr. transportkilometer for dermed at spare energi 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. Der anvendes ikke kemikalier eller andre miljøfremmede stoffer, som eksempelvis bejdsmidler, i nævneværdigt omfang.

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 pt. af fem generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, heraf repræsenterer fire hovedaktionæren DLF AmbA. Hertil er der udpeget 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 principielt uafhængig. 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.

Bestyrelsen har vedtaget et måltal for andelen af kvinder i DLF Seeds A/S' bestyrelse på op til 50 pct. i 2017 målt i forhold til antal uafhængige bestyrelsesmedlemmer. På nuværende tidspunkt er der ingen kvindelige medlemmer blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Der har ikke i 2015/16 været nyvalg til bestyrelsen.

Som del af en generel styrkelse af indsatsen omkring medarbejderrekruttering og kompetenceudvikling har ledelsen vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer. Politikken indeholder

rammer for karriereudvikling, herunder retningslinjer for rekruttering og fastholdelse af kvindelige ledere i virksomheden. Den kvindelige deltagelse i DLF Leadership Program var på 21 pct. Andelen af kvinder i chef- og lederstillinger udgør p.t. 26 pct.

I Danmark har virksomheden i beretningsåret indgået en jobserviceaftale med Jobservice Danmark og workindenmark med henblik på formidling af medarbejdere under flex- og skånejobordningerne samt integration og jobprøvning af flygtninge. Virksomheden har ansat tre medarbejdere under disse ordninger.

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).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Årsrapporten er aflagt i 1.000 kroner.

KONSOLIDERINGSPRAKSIS

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 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 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.

Nyerhvervede virksomheder medtages i koncernregnskabet og i moderselskabets regnskab fra anskaffelsestidspunktet. På anskaffelsestidspunktet opgøres forskellen mellem anskaffelsessummen og den indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og gældsposter er reguleret til dagsværdi. Et eventuelt forskelsbeløb (koncerngoodwill) aktiveres og afskrives over den forventede 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. Afhængede virksomheder medtages i regnskaberne indtil afhændelsestidspunktet.

Sammenligningstal omarbejdes ikke for koncerneksterne, 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 sammenlægningsmetoden. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Der foretages endvidere tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 pct. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

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 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 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 måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indgår som henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Kursregulering til dagsværdi af afledte, finansielle instrumenter, der er indgået til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med værdiændringer i det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Kursregulering til dagsværdi af afledte, finansielle instrumenter, der er indgået til sikring af forventede fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt egenkapitalen.

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

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysninger på geografiske markeder. Geografiske markeder anses som det primære segmentområde. Europa og øvrige markeder anses som de geografiske markeder.

RESULTATOPGØRELSE

NETTOOMSÆTNING

Indtægter ved salg af handelsvarer indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

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.

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.

INDTÆGTSFØRELSE AF NEGATIV GOODWILL

Beløb, som relaterer sig til forventede fremtidige tab eller omkostninger, indtægtsføres i takt med realisation heraf. Beløb herudover indtægtsføres i takt med forbruget af de ikke-monetære aktiver i den overtagne virksomhed. Beløbet indregnes under afskrivninger.

INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I 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 finansiel 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

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

BALANCEN

IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedspostition, 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 forskellige.

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

Der foretages nedskrivningstest på anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.

Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0 kr. Den til den negative værdi svarende, forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender.

For så vidt angår tilknyttede virksomheder, indregnes beløb herudover under posten "Hensatte forpligtelser".

For så vidt angår associerede virksomheder, indregnes der en hensat forpligtelse i det omfang, virksomheden har forpligtet sig til at dække den

associerede virksomheds tab eller hæfter for den associerede virksomheds 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 resultatopgørelsen som en finansiel post.

VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris med tillæg af indirekte produktionsomkostninger på grundlag af FIFO-metoden eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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 er optaget til nominel værdi med fradrag af hensættelse til tab på fordringer, der er overdraget til inkasso, eller hvor der på anden måde er tvivl om debtors betalingsevne.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

EGENKAPITAL

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.

FINANSIELLE GÆLDSFORPLIGTELSE

Realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse 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 amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

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 an-

lægsaktiver, 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.

NØGLETAL

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

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

Egenkapitalens forretning:
$$\frac{\text{Resultat af ordinær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital} + \text{minoritetsinteresser}}$$

Resultatopgørelse

1. juli 2015 - 30. juni 2016

Note T.DKK	Koncern		Moder	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
1 Nettoomsætning	3.565.136	3.390.709	1.826.223	1.728.881
2 Vareforbrug	2.421.771	2.382.801	1.329.985	1.343.645
DÆKNINGSBIDRAG	1.143.365	1.007.908	496.238	385.236
Andre eksterne omkostninger	499.117	469.015	257.426	235.017
BRUTTORESULTAT	644.248	538.893	238.812	150.219
3 Personaleomkostninger	384.397	369.021	145.688	138.867
4 Afskrivninger	68.220	58.273	32.072	30.449
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER MV. (EBIT)	191.631	111.599	61.052	-19.097
8 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	67	304	81.736	80.284
5 Finansielle indtægter	1.738	22.710	17.047	37.949
6 Finansielle omkostninger	25.050	26.938	22.224	22.336
RESULTAT FØR SKAT	168.386	107.675	137.611	76.800
7 Skat af årets resultat	43.034	29.089	13.022	-790
KONCERNRESULTAT	125.352	78.586	124.589	77.590
Minoritetsinteressers andel i resultat	-763	-996	0	0
DLF SEEDS A/S' ANDEL I ÅRETS RESULTAT	124.589	77.590	124.589	77.590

Årets resultat foreslås anvendt således:

Udbytte.....	70.000
Overført resultat.....	54.589
	<u>124.589</u>

Balance aktiver

pr. 30. juni 2016

Note	Koncern		Moder	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
T.DKK				
Goodwill	54.359	29.489	0	0
Andre immaterielle anlægsaktiver	38.303	22.533	6.770	1.725
8 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	92.662	52.022	6.770	1.725
Grunde og bygninger	453.581	443.208	235.643	243.439
Produktionsanlæg og maskiner	101.481	104.640	29.403	31.372
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	46.822	33.455	31.931	24.011
Forudbetalinger og anlæg under opførelse	2.881	13.968	0	12.540
8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	604.765	595.271	296.977	311.362
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og joint ventures	0	0	547.015	444.637
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	134.085	152.721
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.171	1.340	0	0
Andre værdipapirer	19.272	18.274	15.143	15.143
8 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	20.443	19.614	696.243	612.501
ANLÆGSAKTIVER I ALT	717.870	666.907	999.990	925.588
VAREBEHOLDNINGER	840.892	955.681	405.215	465.348
Tilgodehavender fra salg	536.004	522.369	141.552	153.306
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	300.197	293.647
7 Tilgodehavende selskabsskat	7.467	5.104	0	0
7 Udskudt skatteaktiv	3.660	5.256	0	5.256
Andre tilgodehavender	39.879	38.843	11.017	11.663
9 Periodeafgrænsningsposter	13.875	14.917	5.471	4.257
TILGODEHAVENDER	600.885	586.489	458.237	468.129
LIKVIDE BEHOLDNINGER	29.432	10.292	8.530	83
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	1.471.209	1.552.462	871.982	933.560
AKTIVER I ALT	2.189.079	2.219.369	1.871.972	1.859.148

Balance passiver

pr. 30. juni 2016

Note T.DKK	Koncern		Moder	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
10 Selskabskapital	64.263	64.263	64.263	64.263
Overført resultat	945.093	901.083	945.093	901.083
Foreslået udbytte for regnskabsåret	70.000	5.141	70.000	5.141
EGENKAPITAL	1.079.356	970.487	1.079.356	970.487
11 MINORITETSINTERESSER	14.825	14.206	0	0
7 Hensat til udskudt skat	37.885	27.719	2.112	0
12 Andre hensatte forpligtelser	4.492	3.296	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE	42.377	31.015	2.112	0
13 Gæld til realkreditinstitutter	222.892	239.832	220.026	239.226
13 Andre kreditinstitutter	246.007	238.517	242.502	233.630
13 Ansvarlig lånekapital	120.000	120.000	120.000	120.000
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	588.899	598.349	582.528	592.856
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	30.803	18.234	30.016	17.905
Andre kreditinstitutter	41.366	201.184	0	127.104
Leverandører af varer og tjenesteydelser	136.606	147.236	41.897	35.633
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	41.830	36.756
Gæld til moderselskab	6.131	19.990	6.131	19.990
7 Selskabsskat	16.969	18.346	6.230	15.382
Anden gæld	231.747	200.322	81.872	43.035
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	463.622	605.312	207.976	295.805
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	1.052.521	1.203.661	790.504	888.661
PASSIVER I ALT	2.189.079	2.219.369	1.871.972	1.859.148

Egenkapitalopgørelse

MODERSELSKAB

T.DKK	Aktie- kapital	Nettop- skrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 30.6.2014	64.263	0	804.990	5.141	874.394
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	0	-5.141	-5.141
Valutakursregulering m.v.	0	0	25.093	0	25.093
Årets overskud	0	0	72.449	5.141	77.590
Sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse	0	0	-1.449	0	-1.449
Egenkapital 30.6.2015	64.263	0	901.083	5.141	970.487
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	0	-5.141	-5.141
Valutakursregulering m.v.	0	0	-9.957	0	-9.957
Årets overskud	0	0	54.589	70.000	124.589
Sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse	0	0	-622	0	-622
Egenkapital 30.6.2016	64.263	0	945.093	70.000	1.079.356

KONCERN

T.DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 30.6.2014	64.263	804.990	5.141	874.394
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	-5.141	-5.141
Valutakursregulering m.v.	0	25.093	0	25.093
Årets overskud	0	72.449	5.141	77.590
Sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse	0	-1.449	0	-1.449
Egenkapital 30.6.2015	64.263	901.083	5.141	970.487
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	-5.141	-5.141
Valutakursregulering m.v.	0	-9.957	0	-9.957
Årets overskud	0	54.589	70.000	124.589
Sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse	0	-622	0	-622
Egenkapital 30.6.2016	64.263	945.093	70.000	1.079.356

Pengestrømsopgørelse

T.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
KAPITALFREMSKAFFELSE FRA DRIFTEN				
Resultat efter skat	124.589	77.590	124.589	77.590
Andel af ej udloddet resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	-81.736	-80.284
Andel af ej udloddet resultat i associerede virksomheder	-363	-126	0	0
Hensatte forpligtigelser mv	15.935	-13.682	2.112	-5.582
Af- og nedskrivninger mv. på immaterielle og materielle anlæg	68.220	58.273	32.072	30.449
FINANSIERING FRA ÅRETS DRIFT	208.381	122.055	77.037	22.173
Ændring i varebeholdninger	115.147	-60.468	60.133	-45.511
Ændring i tilgodehavender	-18.928	-24.297	16.442	-28.712
Ændring i leverandørgæld mv.	29.817	-31.573	35.949	5.888
Ændring i tilgodehavender/gæld i tilknyttede virksomheder	-13.859	18.113	-15.335	-45.141
Nedskrivning på finansielle anlægsaktiver og øvrige værdireguleringer	-540	-2.892	-132	-2.691
ÆNDRING AF KAPITAL BUNDET I DRIFTEN	111.637	-101.117	97.057	-116.167
KAPITALFREMSKAFFELSE FRA DRIFTEN	320.018	20.938	174.094	-93.994
INVESTERINGER				
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-67.117	-55.056	-35.899	-18.564
Ændring i igangværende investeringer	11.090	-5.232	12.540	-5.595
Investering i tilknyttede virksomheder	-91.927	-1.894	-80.799	-1.894
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.579	19.355	137	8.766
Minoritetsandelen af egenkapital	642	2.454	0	0
Modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	68.836	111.175
KAPITALANVENDELSE TIL INVESTERING	-144.733	-40.373	-35.185	93.888
KAPITALANVENDELSE TIL DRIFT OG INVESTERING	175.285	-19.435	138.909	-106
FINANSIERING				
Ændring i langfristede lån	3.119	9.723	1.783	10.813
Ændring i bankgæld	-154.123	19.328	-127.104	-5.588
Udbetalt udbytte	-5.141	-5.141	-5.141	-5.141
KAPITALFREMSKAFFELSE FRA FINANSIERING	-156.145	23.910	-130.462	84
KAPITALANVENDELSE/ KAPITALFREMSKAFFELSE I ALT	19.140	4.475	8.447	-22
LIKVIDE MIDLER PRIMO	10.292	5.817	83	105
LIKVIDE MIDLER OG VÆRDIPAPIRER ULTIMO	29.432	10.292	8.530	83
Ændring i likvide midler primo som følge af valutakursregulering	46	1.122	0	0

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter

Note	T.DKK	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
1	NETTOOMSÆTNING:				
	Indtægter ved varesalg	3.423.028	3.247.949	1.719.258	1.620.445
	Serviceindtægter	142.108	142.760	106.965	108.436
		3.565.136	3.390.709	1.826.223	1.728.881
	SEGMENTOPLYSNINGER:				
	Geografiske markeder				
	Europa	2.266.767	2.245.409	1.590.104	1.492.758
	Øvrige markeder	1.298.369	1.145.300	236.119	236.123
		3.565.136	3.390.709	1.826.223	1.728.881
2	VAREFORBRUG				
	Der blev i 2014/15 som led i en aftale med SKAT vedrørende visse koncerninternetransaktioner mellem DLF Seeds A/S og DLF AmbA indgået aftale om, at DLF Seeds A/S fremadrettet skal betale indkøbsprovision til DLF AmbA i forbindelse med tegning af frøavl hos medlemmer				
	For regnskabsår 2008/09-2013/14 blev der under vareforbrug indregnet en omkostning på 44,5 M.DKK. Beløbet blev indarbejdet som en ændring af regnskabsmæssige skøn.				
	Indkøbsprovisionen betalt til DLF AmbA udgør for indeværende regnskabsår 14,5 M.DKK, hvoraf 7,0 M.DKK er ført under vareforbrug og 7,4 M.DKK er tillagt kostprisen for frø på lager.				
3	PERSONALEOMKOSTNINGER:				
	Lønninger og vederlag til bestyrelse	1.813	1.798	1.813	1.798
	Lønninger og vederlag til direktion	8.393	8.112	8.393	8.112
	Øvrige gager og lønninger	324.011	311.343	115.453	109.560
	Pensionsomkostninger, sociale omkostninger etc.	50.180	47.768	20.029	19.397
		384.397	369.021	145.688	138.867
	Antal medarbejdere i gennemsnit over året	826	802	297	289
4	AF-NÆDSKRIVNINGER:				
	Lokaleindretning	109	545	0	449
	Sortsrettigheder	2.691	1.823	2.546	1.727
	Goodwill/Badwill	12.313	9.892	-494	-494
	Bygninger	17.224	16.944	11.057	11.336
	Produktions anlæg og maskiner	21.347	19.929	7.199	7.028
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.908	15.836	11.897	12.769
	Fortjeneste ved salg af anlæg	-1.412	-6.844	-133	-2.423
	Tab ved salg af anlæg	40	148	0	57
		68.220	58.273	32.072	30.449

Note	T.DKK	Koncern		Moder	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
5	FINANSIELLE INDTÆGTER:				
	Andre renteindtægter	1.738	3.810	391	2.146
	Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	18.900	16.656	35.803
		1.738	22.710	17.047	37.949
	I forbindelse med den under note 2 anførte aftale mellem DLF Seeds A/S og DLF AmbA blev der i 2014/15 indregnet en regulering til tidligere års betalte renter til DLF AmbA på i alt 18,9 M.DKK. Reguleringen blev indarbejdet som en ændring af regnskabsmæssige skøn.				
6	FINANSIELLE OMKOSTNINGER:				
	Andre renteomkostninger	20.250	24.084	17.186	19.303
	Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	4.800	2.854	5.038	3.033
		25.050	26.938	22.224	22.336
7	SELSKABSSKAT:				
	Skyldig skat primo	13.242	21.700	15.382	8.890
	Valutakursregulering m.v.	241	1.411	0	0
	Regulering tidligere år	232	-2.172	-393	-6.145
	Tilgang ved køb	5.312	0	0	0
	Hensat til aktuel skat	35.529	44.948	5.150	16.037
	Betalt skat vedrørende sidste år	-16.160	-24.656	-11.895	-1.718
	Betalt skat vedrørende kommende år	-28.894	-27.989	-2.014	-1.682
	Skyldig skat ultimo	9.502	13.242	6.230	15.382
	Der indgår således:				
	Tilgodehavende selskabsskat	-7.467	-5.104	0	0
	Skyldig selskabsskat	16.969	18.346	6.230	15.382
	Total	9.502	13.242	6.230	15.382
	Udskudt skat:				
	Hensat primo	22.463	37.176	-5.256	5.582
	Valutakursregulering m.v.	-898	1.255	0	0
	Regulering af skattesats	109	-111	366	-220
	Tilgang ved køb	6.394	0	0	0
	Regulering tidligere år	19	-4.189	20	-156
	Regulering af hensættelse	6.138	-11.668	6.982	-10.462
	Hensat ultimo	34.225	22.463	2.112	-5.256
	Der indgår således:				
	Udskudt skatteaktiv	-3.660	-5.256	0	-5.256
	Udskudt skat	37.885	27.719	2.112	0
	Total	34.225	22.463	2.112	-5.256
	Aktuel skat	35.907	46.242	5.150	15.765
	Skat af egenkapitalbevægelser	264	272	264	272
	Regulering af skattesats	238	-97	366	-220
	Regulering tidligere år	1.084	-6.970	260	-6.145
	Regulering af hensættelse til udskudt skat	5.541	-10.358	6.982	-10.462
	Udgiftsført i resultatopgørelsen	43.034	29.089	13.022	-790

ANLÆGSAKTIVER KONCERN

Note	IMMATERIELLE			MATERIELLE			FINANSIELLE		I alt
	Goodwill	Sortsrettigheder	Kunde-kontrakter	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	
T.DKK	8 ANLÆGSAKTIVER								
Koncern									
Anskaffelsessum primo	54.802	63.554	34.874	679.886	460.981	212.353	749	9.569	1.516.768
Valutakursregulering m.v.	-2.184	2	-1.592	-7.880	-7.203	-1.710	2	0	-20.565
Tilgang ved tilkøb	32.026	179	18.300	17.480	9.115	798	197	0	78.095
Årets tilgang	0	8.201	0	17.244	16.387	25.285	0	670	67.787
Årets afgang	0	-510	0	-2.446	-3.024	-5.083	0	0	-11.063
Overført fra andre poster	0	141	0	-10.265	10.124	0	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	84.644	71.567	51.582	704.284	465.991	241.767	948	10.239	1.631.022
	0	0	0	0	0	0	591	8.705	9.296
Opskrivninger primo	0	0	0	0	0	0	-5	0	-5
Valutakursregulering m.v.	0	0	0	0	0	0	67	328	395
Årets tilgang	0	0	0	0	0	0	-430	0	-430
Årets afgang	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0	0	0	0	0	223	9.033	9.256
	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	25.313	61.428	14.467	236.678	356.341	178.898	0	0	873.125
Valutakursregulering m.v.	-331	2	-1.102	-1.087	-4.392	-1.133	0	0	-8.043
Årets afskrivninger	5.303	2.691	7.504	15.333	21.347	13.908	0	0	66.086
Årets nedskrivninger	0	0	0	2.000	0	2.000	0	0	4.000
Årets afgang	0	-144	0	-2.359	-2.761	-4.615	0	0	-9.879
Overført fra andre poster	0	0	0	138	-6.025	5.887	0	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	30.285	63.977	20.869	250.703	364.510	194.945	0	0	925.289
	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BOGFØRT VÆRDI	54.359	7.590	30.713	453.581	101.481	46.822	1.171	19.272	714.989

Den kontante ejendomsværdi pr. 30. juni 2016 for grunde og bygninger udgør T. DKK 343.949

De ikke vurderede ejendomme har en bogført værdi på T.DKK 165.914

Forudbetalinger og anlæg under opførelse vedrører primært nyt produktionslager i DLF Pickseed US

Kapitalandele i associerede virksomheder i T.DKK

Bogført værdi primo	1.340
Valutakursomregning m.v.	-3
Årets tilgang	197
Årets afgang	0
Udbytte	-430
Andel i årets resultat	67
Bogført værdi ultimo	1.171

Nettooverskud i associerede virksomheder m.v.

67

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

67

Associerede virksomheder

	Valuta	Nominal kapital	Ejerforhold
Premier Pacific Seeds Ltd.	T.CAD	300	40%
Dieskau Saat GmbH	T.EUR	25	25%

Andre værdipapirer

	Valuta	Nominal kapital	Ejerforhold
Scanola A/S	T.DKK	20.000	12%
Thorsens chipskartofler A/S	T.DKK	320	10%

ANLÆGSAKTIVER MODERSELSKAB

Note	T.DKK	IMMATERIELLE		MATERIELLE			FINANSIELLE		I alt
		Sorts-rettigheder	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Kapitalandele i tilknyttede, associerede og joint venture virksomheder	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer	
8	ANLÆGSAKTIVER								
	Anskaffelsessum primo	62.190	417.242	258.512	174.809	489.637	152.721	6.157	1.561.268
	Valutakursregulering m.v.	0	0	0	0	0	-1.568	0	-1.568
	Årets tilgang	7.450	3.402	5.230	19.817	99.435	6.317	0	141.651
	Årets afgang	0	0	0	0	0	-23.385	0	-23.385
	Anskaffelsessum ultimo	69.640	420.644	263.742	194.626	589.072	134.085	6.157	1.677.966
	Opskrivninger primo	0	0	0	0	-45.000	0	8.986	-36.014
	Valutakursregulering m.v.	0	0	0	0	-9.957	0	0	-9.957
	Årets tilgang	0	0	0	0	81.736	0	0	81.736
	Årets afgang	0	0	0	0	-68.836	0	0	-68.836
	Opskrivninger ultimo	0	0	0	0	-42.057	0	8.986	-33.071
	Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	60.465	173.803	227.140	150.798	0	0	0	612.206
	Valutakursregulering m.v.	-141	141	0	0	0	0	0	0
	Årets afskrivninger	2.546	9.057	7.199	9.897	0	0	0	28.699
	Årets nedskrivninger	0	2.000	0	2.000	0	0	0	4.000
	Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	62.870	185.001	234.339	162.695	0	0	0	644.905
	BOGFØRT VÆRDI	6.770	235.643	29.403	31.931	547.015	134.085	15.143	999.990

Den kontante ejendomsværdi pr. 30. juni 2016 for grunde og bygninger udgør T. DKK 313.473

Kapitalandele i tilknyttede, associerede og joint venture virksomheder i T.DKK

Bogført værdi primo	444.637
Valutakursomregning	-9.957
Tilgang	99.435
Kapitalreguleringer i dattervirksomheder	0
Udbytte	-68.836
Overskud i dattervirksomheder	81.736
Underskud i dattervirksomheder	0
Bogført værdi ultimo	547.015
Nettooverskud i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	81.736
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede, associerede og joint venture virksomheder	81.736

TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER

Tilknyttede virksomheder	Valuta	Nominal kapital	Ejerforhold
DLF-Pickseed USA Inc.	T.USD	2.046	100%
DLF Pickseed Canada Inc.	T.CAD	17.500	100%
DLF Seeds Ltd.	T.NZD	2.301	100%
DLF B.V.	T.EUR	4.828	100%
DLF Seeds Ltd.	T.GBP	4.631	100%
DLF S.A.S	T.EUR	3.000	67%
DLF GmbH	T.EUR	51	100%
DLF France SARL	T.EUR	15	100%
DLF s.r.o.	T.CZK	16.860	91%
DLF Seeds LLC	T.RUB	10	100%
Prodana Frö AB	T.SEK	100	100%
Jensen Seeds A/S	T.DKK	2.000	100%
DLF Seeds Irland, Ltd	T.EUR	500	55%
DLF Estero S.A.	T.USD	14	100%
<i>Joint ventures</i>			
Danespo A/S	T.DKK	22.526	49%

9 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

10 SELSKABETS AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalen kan specificeres således:

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 5 år.

Note

T.DKK

11	Minoritetsinteresser	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	Minoritetsinteresser 1. juli	14.206	11.727	0	0
	Valutakursregulering	-144	-187	0	0
	Andel af årets resultat	763	996	0	0
	Tilgang i året	0	1.670	0	0
	Minoritetsinteresser 30. juni	14.825	14.206	0	0

12	Andre hensatte forpligtelser:	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	Hensættelse til omstruktureringer og pensionsforpligtelser, primo	3.296	6.131	0	0
	Anvendt i årets løb	-1.200	-2.835	0	0
	Nye hensættelser til omstruktureringer og pensionsforpligtelser	2.396	0	0	0
	Ialt	4.492	3.296	0	0
	Andre hensatte forpligtelser forfalder således:				
	Under 1 år	2.561	2.644	0	0
	Mellem 1-5 år	423	652	0	0
	Efter 5 år	1.508	0	0	0
	Ialt	4.492	3.296	0	0

13	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE:	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	Langfristede gældsforpligtelser forfalder således:				
	Under 1 år	30.803	18.234	30.016	17.905
	Mellem 1-5 år	356.897	375.211	354.976	369.958
	Efter 5 år	232.002	223.138	227.552	222.898
	Ialt	619.702	616.583	612.544	610.761

DLF AmbA har ydet et ansvarligt lån på M.DKK 120. Lånet er afdragsfrit og har en løbetid på 5 år med 30. juni 2020 som forfaldsdato. DLF AmbA har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor de simple kreditorer i DLF Seeds A/S

EVENTUALFORPLIGTELSE

14 **GARANTI- OG KAUTIONSFORPLIGTELSE M.V.**

Moder og koncern

DLF Seeds A/S har overfor selskabets bankforbindelse afgivet selvskyldnerkaution på M.DKK. 92 for tilknyttede virksomheders bankgæld. Gælden udgør pr. 30. juni 2016 M.DKK.10

DLF Seeds A/S har overfor to datterselskaber afgivet bindende støtteerklæring.

Grunde og bygninger i DLF Seeds A/S med en regnskabsmæssig værdi på 235 M.DKK er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter med en samlet hæftelse på 291 M.DKK

14 **ØVRIGT**

Leasingforpligtelser

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

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Under 1 år	6.884	10.020	4.543	4.206
Mellem 1-5 år	24.273	23.244	3.067	4.805
Efter 5 år	1.339	2.238	0	0
Ialt	32.496	35.502	7.610	9.011

