



DLF Seeds A/S

CVR-nr. 62556013



DLF
SEEDS & SCIENCE



DLF 2016/17
Årsrapport

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 31. oktober 2017

Indhold

Virksomhedsoplysninger	4
5 års hoved- og nøgletal	5
Ledelsens regnskabspåtegning.....	6
Den uafhængige revisors erklæringer	7
Ledelsesberetning	9
Redegørelse om samfundsansvar (CSR)	12
Anvendt regnskabspraksis	14
Resultatopgørelse.....	20
Balance aktiver	21
Balance passiver	22
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse	24
Noter.....	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden

DLF Seeds A/S
Ny Østergade 9
4000 Roskilde

Telefon: 46330300

E-mail: dlf@dlf.dk

CVR-nr.: 62556013

Regnskabsår: 01/07/2016 - 30/06/2017

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

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
DRIFTSTAL I M.DKK:					
Nettoomsætning	3.526,8	3.565,1	3.390,7	3.325,2	2.600,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	213,2	191,6	111,6	168,9	129,8
Finansiering netto	-18,5	-23,2	-3,9	-31,0	-21,5
Resultat før skat	194,7	168,4	107,7	138,0	108,3
Resultat efter skat	147,8	125,4	78,6	99,0	80,7
AKTIVER I M.DKK:					
Anlægsaktiver	697,2	717,9	666,9	664,8	564,5
Omsætningsaktiver	1.459,1	1.471,2	1.552,5	1.392,2	1.127,1
Aktiver i alt	2.156,3	2.189,1	2.219,4	2.057,0	1.691,6
PASSIVER I M.DKK:					
Egenkapital	1.164,9	1.094,2	984,7	886,1	798,0
Hensatte forpligtelser	44,2	42,4	31,0	43,3	28,6
Langfristede gældsforpligtelser	592,6	588,9	598,3	455,0	255,7
Kortfristede gældsforpligtelser	354,5	463,6	605,3	672,6	609,3
Passiver i alt	2.156,3	2.189,1	2.219,4	2.057,0	1.691,6
ØVRIGE OPLYSNINGER:					
Antal medarbejdere (gns)	844	824	802	801	670
Investering i anlægsaktiver	48,8	67,1	55,1	66,3	70,8
Af- og nedskrivninger	70,5	68,2	58,3	59,4	50,8

NØGLETAL:

Afkastningsgrad	9,9%	8,8%	5,0%	8,2%	7,7%
Egenkapitalens forretning	17,5%	16,2%	11,5%	16,4%	13,7%
Soliditetsgrad	53,3%	49,3%	43,7%	43,1%	47,2%

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 2016 – 30. juni 2017 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 2017 samt resultatet af koncernens og selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 – 30. juni 2017.

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 27. september 2017

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

Tina Sejersgård Fanø

Arne Nielsen
medarbejdervalgt

Dot Vittrup Pedersen
medarbejdervalgt

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. oktober 2017.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i DLF Seeds A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DLF Seeds A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 – 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 – 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for vores konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar i følge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”.

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at kunne vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, hvor dette er relevant; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 afdekke væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner

og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 27. september 2017

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR 30 70 02 28

Jes Lauritzen
statsautoriseret revisor

Jan C. Olsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Rekordresultat i DLF Seeds koncernen

EBIT-resultatet steg 11 pct. til 213 mio. kr., hvilket er historisk højt. Omsætningen var på niveau med året før, mens dækningsgraden blev forbedret. Danske frøavlere er afregnet konkurrencedygtigt. Bestyrelsen betegner årets resultat som yderst tilfredsstillende.

DLF Seeds koncernen realiserede i regnskabsåret 2016/17¹:

- Koncernomsætning på 3.526,8 mio. kr. (3.565,1 mio. kr.)
- EBIT-resultat før renter og skat på 213,2 mio. kr. (191,6 mio. kr.)
- Resultat efter skat på 147,8 mio. kr. (125,4 mio. kr.)

Resultatet er bedre end forventningerne udtrykt i årsrapporten 2015/16, hvilket primært kan henføres til en højere dækningsgrad end budgetteret. Det forbedrede EBIT-resultat sammenlignet med budgettet 2016/17 kan primært henføres til det danske moderselskab samt koncernselskaberne i Holland og Canada.

Koncernen beskæftiger 844 (824) medarbejdere omregnet til helårsmedarbejdere i beretningsåret.

DLF Seeds A/S – koncernens moderselskab – realiserede i regnskabsåret 2016/17:

- Nettoomsætning på 1.728,1 mio. kr. (1.826,2 mio. kr.)
- EBIT-resultat før renter og skat på 89,6 mio. kr. (61,1 mio. kr.)
- Resultat efter skat på 146,5 mio. kr. (124,6 mio. kr.)

I moderselskabet blev EBIT-resultatet bedre end budgetteret.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at

- 5,1 mio. kr. udloddes som udbytte,
- årets resultat på 141,4 mio. kr. henlægges til egenkapitalen.

Årsrapporten 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder (klasse C). Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsregnskabet.

Forventninger til 2017/18

Overordnet set vurderes det globale foder- og plænefrømarked at være i god balance i 2017/18. Frøhøsten i Nordamerika og Europa, som mængdemæssigt er de dominerede produktionsområder i verden, vurderes samlet set at have givet et udbytte lidt mindre end forventet.

Stigende økonomisk optimisme i Europa samt god økonomisk aktivitet i Nordamerika understøtter efterspørgslen. Desuden forventes Kina fortsat at ville have behov for at importere frø på samme niveau som året før. Geopolitiske spændinger kan påvirke verdensmarkedsforbruget. Valutakursbevægelser mellem euro og US-dollar vil kunne forskyde den internationale konkurrenceevne på tredjelandsmarkeder mellem verdens to store produktionsområder.

Selvom der er forskelle mellem frøarterne, vurderes overgangslagrene til 2017/18 at være i fornuftig balance i forhold til forbruget. Følgelig forventes et generelt stabilt prisniveau, selvom priskonkurrencen i markedet vedbliver at være stærk.

For 2017/18 budgetteres med en stigning i koncernomsætningen sammenlignet med 2016/17. Stigningen forventes at ske i koncernens foder- og plænefrøaktiviteter i Europa og Nordamerika, sidstnævnte primært som følge af købet af Moore Seeds i Canada pr. 30. juni 2017, samt i koncernens havefrøaktiviteter, hvor høstarealet i 2017 er rekordstort. Hertil forventes en øget rapsomsætning.

Der budgetteres med et lavere EBIT-resultat for 2017/18 i koncernen i forhold til 2016/17. Den forventede nedgang skyldes et budgetteret fald i dækningsgraden. Dækningsgraden i 2016/17 var blandt andet positivt påvirket af et ændret produktmix.

¹ Sammenligningstal 2015/16 i parentes

Herudover vil overtagelsen af Syngentas sukkerroefrøaktiviteter bidrage til en yderligere stigning i koncernomsætningen. Sukkerroeaktiviteterne forventes at bidrage positivt til koncernens EBIT-resultat i 2017/18.

ØKONOMISK UDVIKLING I 2016/17

Koncernomsætning

Koncernomsætningen er opgjort til 3.526,8 mio. kr. (3.565,1 mio. kr.) i 2016/17. Forskydningen i koncernomsætningen kan forklares med

- en stigning i omsætningen af foder- og plænefrø,
- en stigning i omsætningen af havefrø, og
- et fald i opkøb og videresalg af rapsfrø og serviceomsætningen.

Omsætningen i koncernens kartoffelaktiviteter var uændret i året sammenlignet med det foregående år.

Med virkning fra 1. juli 2016 overtog koncernen de resterende 50 pct. af aktierne i Jensen Seeds A/S, Danmark, således selskabet herefter ejes 100 pct. X-Seed blev desuden overtaget i foråret 2017. Selskabet betjener en række detailkæder og distributører med foder- og plænefrøblandinger i USA. Endelig var 2016/17 det første år, hvor DLF Estero S.A., Uruguay var fuldt konsolideret efter købet af aktiemajoriteten i marts 2016.

Salget af kløver- og græsfrø steg med 2 pct. målt på volumen, samtidig med at de realiserede engrospriser var stabile eller svagt højere sammenlignet med året før (baseret på produktmix og aktuelle omregningskurser til danske kroner). Nedgangen i omsætningen af raps var primært drevet af en lavere volumen som følge af en dårlig rapsfrøhøst i Danmark i 2016.

I foder- og plænefrø, der udgør det forretningsmæssige fundament i koncernen, udviste salget af frøblandinger en relativt større stigning end salget af rene sorter. Konvertering af salg af sorter til frøblandinger er en forretningsmæssig prioriteret aktivitet. Stigningen er sket i koncernens europæiske distributionselskaber, i Rusland samt i Nordamerika.

I New Zealand realiseredes en lavere omsætning sammenlignet med foregående år, hvilket dels kan henføres til realisering af lagerbeholdninger i 2015/16 og dels et fald i omsætningen af foderroer. I Uruguay kom DLF Estero S.A. fornuftigt fra

start til trods for ugunstige vejrforhold i Uruguay. Eksportsalget til de øvrige lande i Sydamerika var negativt påvirket af knaphed på frø i visse arter. Endelig etableredes DLF Seeds i Sydafrika i form af et joint venture med Zaad Holdings.

Det bemærkes, at stigningen i havefrøomsætningen kan henføres til, at Jensen Seeds A/S' omsætning blev fuldt indregnet i beretningsåret, idet koncernens ejerandel steg fra 50 pct. til 100 pct. af aktierne i Jensen Seeds A/S pr. 30. juni 2016.

Resultat

Koncerndækningsbidraget i 2016/17 er opgjort til 1.183,3 mio. kr. (1.143,4 mio. kr.). Stigningen i dækningsbidraget kan henføres til en forbedret dækningsgrad, som er øget med 1,5 procentpoint til 33,6 pct. Et ændret produktmix bidrog til den øgede dækningsgrad.

Koncern EBIT-resultatet er opgjort til 213,2 mio. kr. (191,6 mio. kr.) i 2016/17. Den indtjeningsmæssige fremgang kan hovedsageligt henføres til de europæiske kløver- og græsfrøaktiviteter, primært i Danmark og Holland. I Nordamerika noteredes en tilbagegang i indtjeningen oven på et meget stærkt resultat især i Canada det foregående år. Samlet set kommer Nordamerika fortsat ud med en tilfredsstillende profitabilitet. På den sydlige halvkugle præsterede New Zealand og Uruguay stigende indtjening.

For så vidt angår koncernens øvrige aktiviteter præsterede Danespo A/S, koncernens kartoffelaktiviteter, et lidt højere EBIT-resultat end året før. EBIT-resultatet i Jensen Seeds A/S, havefrøopformering, var mindre end året før, men fortsat på et højt niveau. Nedgangen skyldes en vanskelig høst.

De finansielle poster (netto) udgjorde 18,5 mio. kr. (23,2 mio. kr.). Nedbringelse af kapitalbinding i arbejdskapital samt et positivt driftsresultat har medvirket til en reduktion af den kort- og langfristede gæld. Koncernen opnåede et resultat før skat på 194,7 mio. kr. (168,4 mio. kr.) og et resultat efter skat og minoritetsinteresser på 147,8 mio. kr. (125,4 mio. kr.) for regnskabsåret 2016/17.

Aktiver

Koncernbalancen var på 2.156,3 mio. kr. (2.189,1 mio. kr.) pr. 30. juni 2017.

Anlægsaktiverne udgjorde 697,2 mio. kr. (717,9 mio. kr.). Der er samlet set geninvesteret mindre i anlægsaktiver end afskrevet.

Omsætningsaktiverne udgjorde 1.459,1 mio. kr. (1.471,2 mio. kr.). Forskydningen dækker over en reduktion i varebeholdninger på 155,3 mio. kr. og en stigning i de likvide beholdninger. Nedgangen i varebeholdningerne kan henføres til stigende afsætning og stram produktionsstyring.

Der er i beretningsåret investeret for 48,8 mio. kr. (67,1 mio. kr.) i anlægsaktiver.

Egenkapital

Egenkapitalen er opgjort til 1.164,9 mio. kr. (1.094,2 mio. kr.) pr. 30. juni 2017 svarende til en soliditetsgrad på 53,3 pct. (49,3 pct.). Forskydningen af egenkapitalen kan forklares med følgende bevægelser:

- Betalt udbytte på 70,0 mio. kr. for regnskabsåret 2015/16;
- Valutakursreguleringer, dagsværdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse på i alt -6,6 mio. kr.; og
- Henlæggelse af årets resultat 2016/17 på 146,5 mio. kr.

Minoritetsinteresser indgår i egenkapitalen med 15,7 mio. kr. (14,8 mio. kr.) pr. 30. juni 2017.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser er opgjort til 44,2 mio. kr. (42,4 mio. kr.) pr. 30. juni 2017.

Gældsforpligtelser

Koncernens samlede gældsforpligtelser udgjorde 947,1 mio. kr. (1.052,5 mio. kr.). Nedgangen kan henføres til en nedbringelse af koncernens rentebærende gæld med i alt 13,5 mio. kr. som følge af et stærkt cash flow fra driften og lagerafvikling samt nedbringelse af øvrige kortfristede gældsforpligtelser med 91,9 mio. kr.

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 produktionsområder 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. Forskydninger i valutakurser påvirker den komparative konkurrenceevne produktionsområderne imellem og dermed det globale vareflow.

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

En række virksomheder har opbygget egne internationale distributionsnetværk for at sikre en mere struktureret afsætning, både på det interne marked og på trejdelandshandlen, 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 blandt andet den økonomiske aktivitet, forbrugertillid samt investeringsomfang. Uklarhed vedrørende Brexit samt geopolitiske spændinger er forhold, der på makroniveau påvirker hele frøindustrien. Hertil kommer en stigende usikkerhed omkring international frihandel, som blandt andre den amerikanske præsident har udtrykt skepsis omkring.

Finansielle risici

Koncernen er økonomisk velfunderet med en høj soliditetsgrad. Den finansielle gearing er reduceret i beretningsåret, men et skævt cash flow igennem et år, 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. I Nordamerika er transaktionsvalutaerne ved frøkøb 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 aktivers 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.

Redegørelse om samfundsansvar (CSR)

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

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

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

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

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 relativ lille.

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

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

Der er i DLF Seeds A/S fokus på arbejdssikkerhed blandt vore medarbejdere. Antallet af arbejdsulykker ligger på et lavt niveau sammenlignet med Dansk Industris opgjorte benchmark. Arbej-

det med sikkerhed er organiseret i lokale sikkerhedsgrupper. Der er hjertestartere placeret på arbejdsstederne. Der er fokus på forebyggelse af gener ved stillesiddende arbejde. Virksomheden yder økonomisk støtte til personaleforeningens forskellige aktiviteter vedrørende trivsel og fysisk aktivitet.

Eksternt miljø og klima

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

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 seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, heraf repræsenterer fire hovedaktionæren DLF AmbA. Hertil er der udpeget to medarbejderrepræsentanter.

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

Ved valget lægges vægt på dennes erhvervsrelevante 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 dette mål opfyldt.

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. 23 pct.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Selskabet har med virkning fra 1. juli 2017 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver
2. Metode ved koncerninterne virksomhedssammenslutninger
3. Omstruktureringer i forbindelse med virksomhedssammenslutninger

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Punkt 2: Ved virksomhedssammenslutninger med deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes fremover book value-metoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Tidligere blev sammenlægningen anset som sket ved regnskabsårets start med tilpasning af sammenligningstal.

Punkt 3: Fremover indgår alene omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen, og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, i overtagelsesbalancen og dermed i fastsættelsen af goodwill. Omstruktureringer, som besluttet af den overtagende virksomhed, skal fremover indregnes i resultatopgørelsen. Tidligere har hensættelser til omstruktureringer, der var besluttet i forbindelse med virksomhedssammenslutningen, været indregnet.

Ingen af ovenstående ændringer har nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016/17 eller for sammenligningstalene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juli 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten er aflagt i 1.000 kroner.

KONSOLIDERINGSPRAKSIS

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet DLF Seeds A/S og alle selskaber, hvori 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.

Nyerhvervede virksomheder medtages i koncernregnskabet og i moderselskabets regnskab fra anskaffelsestidspunktet. På anskaffelsestidspunktet opgøres forskellen mellem anskaffessummen og den indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og gældsposter er reguleret til dagsværdi.

Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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. Afhændede virksomheder medtages i regnskaberne indtil afhændelsestidspunktet.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelses tidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er tilstede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

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. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes book value-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 (finansiell 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.

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 og 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

Det er ledelsens opfattelse, at oplysninger i overensstemmelse med årsregnskabsloven § 96 om opdeling aktiviteter og geografiske områder vil skabe en konkurrencemæssig uønsket opmærksomhed med risiko for, at oplysninger vil bidrage til konkurrerende firmaers strategiske beslutningstagning og dermed forårsage væsentlig skade for virksomheden.

Som følge heraf vælger virksomheden og koncernen i henhold til årsregnskabsloven § 96 ikke at offentliggøre disse oplysninger.

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, tjenesteydelser eller entreprisekontrakter er opfyldt.

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

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

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

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

VAREFORBRUG

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

FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

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

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

ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

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

PERSONALEOMKOSTNINGER

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

INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I 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, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere. Andre immaterielle anlægsaktiver, der omfatter sortsrettigheder og andre rettigheder samt kundekontrakter, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

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

Sortsrettigheder afskrives over aftaleperioden, dog maks. 10 år.

MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inven-

tar 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

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 af regnskabsmæssige skøn

Afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen.

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

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.

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 over-skudsdisponeringen 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.

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 hver 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.

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 betalingssevne.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

EGENKAPITAL

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

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

Reserven kan ikke indregnes med negativt beløb.

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

HENSATTE 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 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.

NØGLETAL

Afkastningsgrad:

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

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo excl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Egenkapitalens forretning:

$$\frac{\text{Resultat af ordinær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital excl. minoritetsinteresser}}$$

Resultatopgørelse

1. juli 2016 - 30. juni 2017

Note	Koncern		Moder	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
T.DKK				
1 Nettoomsætning	3.526.810	3.565.136	1.728.097	1.826.223
Vareforbrug	2.343.525	2.421.771	1.214.849	1.329.985
DÆKNINGSBIDRAG	1.183.285	1.143.365	513.248	496.238
Andre eksterne omkostninger	502.128	499.117	249.732	257.426
BRUTTORESULTAT	681.157	644.248	263.516	238.812
2 Personaleomkostninger	397.486	384.397	146.609	145.688
3 Afskrivninger	70.502	68.220	27.287	32.072
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER MV. (EBIT)	213.169	191.631	89.620	61.052
7 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	402	67	75.528	81.736
4 Finansielle indtægter	3.032	1.738	18.706	17.047
5 Finansielle omkostninger	21.942	25.050	18.933	22.224
RESULTAT FØR SKAT	194.661	168.386	164.921	137.611
6 Skat af årets resultat	46.834	43.034	18.400	13.022
KONCERNRESULTAT	147.827	125.352	146.521	124.589
Årets resultat				
Aktionærer i DLF Seeds A/S	146.521	124.589		
Minoritetsinteresser	1.306	763		
	147.827	125.352		

Balance aktiver

pr. 30. juni 2017

Note	Koncern		Moder	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
T.DKK				
Goodwill	53.031	54.359	0	0
Andre immaterielle anlægsaktiver	26.992	38.303	5.960	6.770
7 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	80.023	92.662	5.960	6.770
Grunde og bygninger	432.718	453.581	228.481	235.643
Produktionsanlæg og maskiner	99.691	101.481	29.625	29.403
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	53.363	46.822	31.057	31.931
Forudbetalinger og anlæg under opførelse	9.226	2.881	0	0
7 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	594.998	604.765	289.164	296.977
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og joint ventures	0	0	545.742	547.015
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	114.132	134.085
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.248	1.171	0	0
Andre værdipapirer	20.900	19.272	17.023	15.143
7 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	22.148	20.443	676.897	696.243
ANLÆGSAKTIVER I ALT	697.169	717.870	972.020	999.990
VAREBEHOLDNINGER	676.945	840.892	263.498	405.215
Tilgodehavender fra salg	466.944	536.004	126.396	141.552
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	365.871	300.197
Tilgodehavender hos moderselskab	10.092	0	10.092	0
6 Tilgodehavende selskabsskat	5.257	7.467	0	0
6 Udskudt skatteaktiv	3.682	3.660	0	0
Andre tilgodehavender	91.792	39.879	7.820	11.017
8 Periodeafgrænsningsposter	14.458	13.875	6.884	5.471
TILGODEHAVENDER	592.225	600.885	517.063	458.237
LIKVIDE BEHOLDNINGER	189.949	29.432	141.048	8.530
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	1.459.119	1.471.209	921.609	871.982
AKTIVER I ALT	2.156.288	2.189.079	1.893.629	1.871.972

Balance passiver

pr. 30. juni 2017

Note T.DKK	Koncern		Moder	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
9 Selskabskapital	64.263	64.263	64.263	64.263
Overført resultat	1.079.861	945.093	1.079.861	945.093
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.141	70.000	5.141	70.000
	1.149.265	1.079.356	1.149.265	1.079.356
Minoritetsinteresser	15.675	14.825	0	0
EGENKAPITAL	1.164.940	1.094.181	1.149.265	1.079.356
6 Hensat til udskudt skat	40.248	37.885	8.445	2.112
10 Andre hensatte forpligtelser	3.977	4.492	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE	44.225	42.377	8.445	2.112
11 Gæld til realkreditinstitutter	222.782	222.892	220.153	220.026
11 Andre kreditinstitutter	199.814	246.007	196.266	242.502
11 Ansvarlig lånekapital	170.000	120.000	170.000	120.000
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	592.596	588.899	586.419	582.528
11 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	42.986	30.803	42.717	30.016
Andre kreditinstitutter	11.973	41.366	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	129.162	136.606	36.261	41.897
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	39.540	41.830
Gæld til moderselskab	0	6.131	0	6.131
6 Selskabsskat	18.276	16.969	11.670	6.230
Anden gæld	152.130	231.747	19.312	81.872
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	354.527	463.622	149.500	207.976
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT	947.123	1.052.521	735.919	790.504
PASSIVER I ALT	2.156.288	2.189.079	1.893.629	1.871.972

Egenkapitalopgørelse

MODERSELSKAB

T.DKK	Aktie- kapital	Nettop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
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
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	0	-70.000	-70.000
Valutakursregulering m.v.	0	0	-9.291	0	-9.291
Årets overskud	0	0	141.380	5.141	146.521
Sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse	0	0	2.679	0	2.679
Egenkapital 30.6.2017	64.263	0	1.079.861	5.141	1.149.265

KONCERN

T.DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets interesser	I alt
Egenkapital 30.6.2015	64.263	901.083	5.141	970.487	14.206	984.693
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	-5.141	-5.141	0	-5.141
Valutakursregulering m.v.	0	-9.957	0	-9.957	0	-9.957
Minoritetsudbytte	0	0	0	0	-144	-144
Årets overskud	0	54.589	70.000	124.589	763	125.352
Sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse	0	-622	0	-622	0	-622
Egenkapital 30.6.2016	64.263	945.093	70.000	1.079.356	14.825	1.094.181
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	-70.000	-70.000	0	-70.000
Valutakursregulering m.v.	0	-9.291	0	-9.291	0	-9.291
Minoritetsudbytte	0	0	0	0	-456	-456
Årets overskud	0	141.380	5.141	146.521	1.306	147.827
Sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse	0	2.679	0	2.679	0	2.679
Egenkapital 30.6.2017	64.263	1.079.861	5.141	1.149.265	15.675	1.164.940

Pengestrømsopgørelse

T.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
KAPITALFREMSKAFFELSE FRA DRIFTEN				
Resultat efter skat	146.521	124.589	146.521	124.589
Andel af ej udloddet resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	-75.528	-81.736
Andel af ej udloddet resultat i associerede virksomheder	102	-363	0	0
Hensatte forpligtigelser mv	3.424	15.935	6.333	2.112
Af- og nedskrivninger mv. på immaterielle og materielle anlæg	70.502	68.220	27.287	32.072
FINANSIERING FRA ÅRETS DRIFT	220.549	208.381	104.613	77.037
Ændring i varebeholdninger	155.313	115.147	141.717	60.133
Ændring i tilgodehavender	9.405	-18.928	16.924	16.442
Ændring i leverandørgæld mv.	-70.186	29.817	-62.736	35.949
Ændring i tilgodehavender/gæld i tilknyttede virksomheder	-16.223	-13.859	-84.187	-15.335
Nedskrivning på finansielle anlægsaktiver og øvrige værdireguleringer	3.083	-540	799	-132
ÆNDRING AF KAPITAL BUNDET I DRIFTEN	81.392	111.637	12.517	97.057
KAPITALFREMSKAFFELSE FRA DRIFTEN	301.941	320.018	117.130	174.094
INVESTERINGER				
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-48.760	-67.117	-19.589	-35.899
Ændring i igangværende investeringer	-6.424	11.090	0	12.540
Investering i tilknyttede virksomheder	-12.596	-91.927	0	-99.435
Afdrag tilgodehavende tilknyttet virksomhed	0	0	19.953	18.636
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	9.223	2.579	922	137
Minoritetsandelen andel af egenkapital	768	642	0	0
Modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	67.510	68.836
KAPITALANVENDELSE TIL INVESTERING	-57.789	-144.733	68.796	-35.185
KAPITALANVENDELSE TIL DRIFT OG INVESTERING	244.152	175.285	185.926	138.909
FINANSIERING				
Ændring i langfristede lån	15.826	3.119	16.592	1.783
Ændring i bankgæld	-29.461	-154.123	0	-127.104
Udbetalt udbytte	-70.000	-5.141	-70.000	-5.141
KAPITALFREMSKAFFELSE FRA FINANSIERING	-83.635	-156.145	-53.408	-130.462
KAPITALANVENDELSE/ KAPITALFREMSKAFFELSE I ALT	160.517	19.140	132.518	8.447
LIKVIDE MIDLER PRIMO	29.432	10.292	8.530	83
LIKVIDE MIDLER OG VÆRDIPAPIRER ULTIMO	189.949	29.432	141.048	8.530
Ændring i likvide midler primo som følge af valutakursregulering	217	46	0	0

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter

Note	T.DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
1	NETTOOMSÆTNING:				
	Indtægter ved varesalg	3.394.393	3.423.028	1.635.773	1.719.258
	Serviceindtægter	132.417	142.108	92.324	106.965
		3.526.810	3.565.136	1.728.097	1.826.223

Det er ledelsens opfattelse, at oplysninger i overensstemmelse med årsregnskabsloven § 96 om opdeling af aktiviteter og geografiske områder vil skabe en konkurrencemæssig uønsket opmærksomhed med risiko for, at oplysningerne vil bidrage til konkurrerende firmaers strategiske beslutningstagning og dermed forårsage væsentlig skade for virksomheden.

Som følge heraf vælger virksomheden og koncernen i henhold til årsregnskabsloven § 96 ikke at offentliggøre disse oplysninger.

2	PERSONALEOMKOSTNINGER:				
	Lønninger og vederlag til bestyrelse	2.051	1.813	2.051	1.813
	Lønninger og vederlag til direktion	8.989	8.393	8.989	8.393
	Øvrige gager og lønninger	334.970	324.011	115.434	115.453
	Pensionsomkostninger, sociale omkostninger etc.	51.476	50.180	20.136	20.029
		397.486	384.397	146.609	145.688
	Antal medarbejdere i gennemsnit over året	844	824	291	295
3	AF OG NEDSKRIVNINGER:				
	Lokaleindretning	189	109	0	0
	Sortsrettigheder	2.349	2.691	2.310	2.546
	Goodwill/Badwill	17.832	12.313	0	-494
	Bygninger	16.271	17.224	9.120	11.057
	Produktions anlæg og maskiner	20.810	21.347	6.519	7.199
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.232	15.908	9.921	11.897
	Fortjeneste ved salg af anlæg	-2.181	-1.412	-584	-133
	Tab ved salg af anlæg	0	40	0	0
		70.502	68.220	27.287	32.072

Note	T.DKK	Koncern		Moder	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
4	FINANSIELLE INDTÆGTER:				
	Andre renteindtægter	3.032	1.738	2.267	391
	Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	16.439	16.656
		3.032	1.738	18.706	17.047
5	FINANSIELLE OMKOSTNINGER:				
	Andre renteomkostninger	15.809	20.250	12.651	17.186
	Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	6.133	4.800	6.282	5.038
		21.942	25.050	18.933	22.224
6	SELSKABSSKAT:				
	Skyldig skat primo	9.502	13.242	6.230	15.382
	Valutakursregulering m.v.	-33	241	0	0
	Regulering tidligere år	-1.512	232	-750	-393
	Tilgang ved køb	0	5.312	0	0
	Hensat til aktuel skat	44.978	35.529	13.723	5.150
	Betalt skat vedrørende sidste år	-10.772	-16.160	-4.919	-11.895
	Betalt skat vedrørende kommende år	-29.144	-28.894	-2.614	-2.014
	Skyldig skat ultimo	13.019	9.502	11.670	6.230
	Der indgår således:				
	Tilgodehavende selskabsskat	-5.257	-7.467	0	0
	Skyldig selskabsskat	18.276	16.969	11.670	6.230
	Total	13.019	9.502	11.670	6.230
	Udskudt skat:				
	Hensat primo	34.225	22.463	2.112	-5.256
	Valutakursregulering m.v.	-373	-898	0	0
	Regulering af skattesats	166	109	0	366
	Tilgang ved køb	0	6.394	0	0
	Regulering tidligere år	-1.083	19	-596	20
	Regulering af hensættelse	3.631	6.138	6.929	6.982
	Hensat ultimo	36.566	34.225	8.445	2.112
	Der indgår således:				
	Udskudt skatteaktiv	-3.682	-3.660	0	0
	Udskudt skat	40.248	37.885	8.445	2.112
	Total	36.566	34.225	8.445	2.112
	Aktuel skat	45.261	35.907	13.723	5.150
	Skat af egenkapitalbevægelser	-760	264	-760	264
	Regulering af skattesats	0	238	0	366
	Regulering tidligere år	-2.068	1.084	-1.492	260
	Regulering af hensættelse til udskudt skat	4.401	5.541	6.929	6.982
	Udgiftsført i resultatopgørelsen	46.834	43.034	18.400	13.022

Det udskudte skatteaktiv skyldes forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier i de tilknyttede virksomheder i DLF-Pickseed USA inc. og DLF Seeds Ltd og forventes udnyttet i fremtidig indtjening.

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

ANLÆGSAKTIVER KONCERN

Note 7	IMMATERIELLE			MATERIELLE			FINANSIELLE		I alt
	Goodwill	Sorts-rettigheder	Kunde-kontrakter	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og -maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Kapital-andele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	
Koncern									
Anskaffelsessum primo	84.644	71.567	51.582	704.284	465.991	241.767	948	10.239	1.631.022
Valutakursregulering m.v.	-1.544	0	-915	-4.048	-1.674	-584	-15	-20	-8.800
Tilgang ved tilkøb	7.190	0	0	0	411	26	0	0	7.627
Årets tilgang	0	1.725	0	6.749	19.516	20.770	0	0	48.760
Årets afgang	-75	0	0	-11.162	-3.832	-4.542	0	0	-19.611
Overført fra andre poster	0	0	0	-3.636	1.088	2.559	0	0	11
Anskaffelsessum ultimo	90.215	73.292	50.667	692.187	481.500	259.996	933	10.219	1.659.009
									0
Opskrivninger primo	0	0	0	0	0	0	223	9.033	9.256
Valutakursregulering m.v.	0	0	0	0	0	0	-10	0	-10
Årets tilgang	0	0	0	0	0	0	402	1.688	2.090
Årets afgang	0	0	0	0	0	0	-300	-40	-340
Opskrivninger ultimo	0	0	0	0	0	0	315	10.681	10.996
									0
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	30.285	63.977	20.869	250.703	364.510	194.945	0	0	925.289
Valutakursregulering m.v.	-503	70	-653	-783	-1.010	-471	0	0	-3.350
Årets afskrivninger	7.477	849	10.355	16.460	20.810	15.232	0	0	71.183
Årets nedskrivninger	0	1.500	0	-3	0	0	0	0	1.497
Årets afgang	-75	0	0	-6.497	-2.696	-3.084	0	0	-12.352
Overført fra andre poster	0	0	0	-411	195	11	0	0	-205
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	37.184	66.396	30.571	259.469	381.809	206.633	0	0	982.062
									0
BOGFØRT VÆRDI	53.031	6.896	20.096	432.718	99.691	53.363	1.248	20.900	687.943

Den kontante ejendomsværdi pr. 30. juni 2017 for grunde og bygninger udgør T. DKK 335.209

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder i T.DKK

Bogført værdi primo	1.171
Valutakursomregning m.v.	-25
Årets tilgang	0
Årets afgang	0
Udbytte	-300
Andel i årets resultat	402
Bogført værdi ultimo	1.248
Nettooverskud i associerede virksomheder m.v.	402
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	402

Associerede virksomheder

	Valuta	Nominel kapital	Ejerforhold
Premier Pacific Seeds Ltd.	T.CAD	300	40%
Dieskau Saat GmbH	T.EUR	25	50%

Andre værdipapirer	Valuta	Nominel kapital	Ejerforhold
Acresy S.A.	T.UYU	1.015	100%
Scanola A/S	T.DKK	20.000	12%
Thorsens chipskartofler A/S	T.DKK	320	10%

ANLÆGSAKTIVER MODERSELSKAB

Note 7	T.DKK ANLÆGSAKTIVER	IMMATERIELL		MATERIELLE			FINANSIELLE		I alt
		Sorts-rettigheder	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og -maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Kapitalandele i tilknyttede, associerede og joint venture virksomheder	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer	
	Anskaffelsessum primo	69.640	420.644	263.742	194.626	589.072	134.085	6.157	1.677.966
	Valutakursregulering m.v.	0	0	0	0	0	-3.471	0	-3.471
	Årets tilgang	1.500	1.962	6.741	9.386	0	5.660	0	25.249
	Årets afgang	0	0	-294	-2.111	0	-22.142	0	-24.547
	Anskaffelsessum ultimo	71.140	422.606	270.189	201.901	589.072	114.132	6.157	1.675.197
	Opskrivninger primo	0	0	0	0	-42.057	0	8.986	-33.071
	Valutakursregulering m.v.	0	0	0	0	-9.291	0	0	-9.291
	Årets tilgang	0	0	0	0	75.528	0	1.880	77.408
	Årets afgang	0	0	0	0	-67.510	0	0	-67.510
	Opskrivninger ultimo	0	0	0	0	-43.330	0	10.866	-32.464
		62.870	185.001	234.339	162.695	0	0	0	644.905
	Valutakursregulering m.v.	0	0	0	0	0	0	0	0
	Årets afskrivninger	810	9.120	6.519	9.921	0	0	0	26.371
	Årets nedskrivninger	1.500							1.500
	Årets afgang	0	4	-295	-1.773	0	0	0	-2.063
	Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	65.180	194.125	240.564	170.844	0	0	0	670.713
	BOGFØRT VÆRDI	5.960	228.481	29.625	31.057	545.742	114.132	17.023	972.020

Den kontante ejendomsværdi pr. 30. juni 2017 for grunde og bygninger udgør T. DKK 310.173

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

Bogført værdi primo	547.015
Valutakursomregning	-9.291
Tilgang	0
Kapitalreguleringer i dattervirksomheder	0
Udbytte	-67.510
Overskud i dattervirksomheder	75.528
Underskud i dattervirksomheder	0
Bogført værdi ultimo	545.742

Nettooverskud i tilknyttede og associerede virksomheder m.v. 75.528

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede, associerede og joint venture virksomheder 75.528

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

8 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

9 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

10	Andre hensatte forpligtelser:	Koncern		Moderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	Hensættelse til omstruktureringer og pensionsforpligtelser, primo	4.492	3.296	0	0
	Anvendt i årets løb	-515	-1.200	0	0
	Nye hensættelser til omstruktureringer og pensionsforpligtelser	0	2.396	0	0
	Ialt	3.977	4.492	0	0
	Andre hensatte forpligtelser forfalder således:				
	Under 1 år	1.635	2.561	0	0
	Mellem 1-5 år	842	423	0	0
	Efter 5 år	1.500	1.508	0	0
	Ialt	3.977	4.492	0	0
11	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE:				
	Langfristede gældsforpligtelser forfalder således:				
	Under 1 år	42.986	30.803	42.717	30.016
	Mellem 1-5 år	399.085	356.897	396.674	354.976
	Efter 5 år	193.511	232.002	189.745	227.552
	Ialt	635.582	619.702	629.136	612.544

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 ydet et ansvarligt lån på M.DKK 50. Lånet er afdragsfrit og har en løbetid på 5 år med 31. oktober 2021 som forfaldsdato.
 DLF AmbA har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor de simple kreditorer i DLF Seeds A/S

EVENTUALFORPLIGTELSE12 **GARANTI- OG KAUTIONSFORPLIGTELSE M.V.****Møder og koncern**

DLF Seeds A/S har overfor selskabets bankforbindelse afgivet selvskyldnerkaution på M.DKK. 74 for tilknyttede virksomheders bankgæld. Gælden udgør pr. 30. juni 2017 M.DKK 3,3.

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

Grunde og bygninger i DLF Seeds A/S med en regnskabsmæssig værdi på 227 M.DKK er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter med en samlet hæftelse på 269 M.DKK

13 **ØVRIGT****Leasingforpligtelser**

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

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Under 1 år	12.084	6.884	5.081	4.543
Mellem 1-5 år	15.127	24.273	2.469	3.067
Efter 5 år	548	1.339	0	0
Ialt	27.759	32.496	7.550	7.610

Note	T.DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
14	REVISIONSHONORAR				
	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:				
	Ernst & Young, honorar for revision	1.787	1.825	335	335
	Ernst & Young, honorar for andre erklæringsopgaver	132	42	80	0
	Ernst & Young, honorar for skatterådgivning	677	153	615	90
	Ernst & Young, honorar for andre ydelser	1.170	176	400	0
		3.766	2.196	1.430	425
	Øvrige, honorar for revision	293	262	0	0
	Øvrige, honorar for andre erklæringsopgaver	14	0	7	0
	Øvrige, honorar for skatterådgivning	255	35	66	0
	Øvrige, honorar for andre ydelser end revision	522	484	0	0
		1.084	781	73	0
	I alt	4.850	2.977	1.503	425

15 VALUTA- OG RENTERISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

Indregnede transaktioner

Sikring af indregnede transaktioner omfatter væsentligste tilgodehavender og gældsforpligtelser.

Valutarisici

T.DKK	Betaling/ udløb	Tilgode- havender	2016/17		Nettoposition
			Gældsforpligtelser	Afdækket ved valutaterminskontrakter og valutaswaps	
GBP	< 1 år	101.105	0	89.638	11.467
USD	< 1 år	243.249	102.890	90.374	49.985
CAD	< 1 år	43.462	327	42.235	900
NZD	< 1 år	41.663	0	36.819	4.844
I alt		429.478	103.216	259.066	67.196

Renterisici

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

T.DKK	2015/16			
	Beregningsmæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid mdr.
Renteswap- / Valutaswaps, Nordea	96.284	3.299	10.210	26
Renteswap- / Valutaswaps, Danske Bank	75.000	0	-1.633	54
Renteswap- / Valutaswaps, Danske Bank	61.147	0	-6.024	90

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

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

Note

16 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER:**Ejerskab:**

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

Nærtstående parter:

Selskabets nærtstående parter består af moderselskabet DLF AmbA, tilknyttede virksomheder samt bestyrelse og direktion. DLF AmbA besidder 95% af majoriteten af aktiekapitalen i virksomheden. Koncernregnskabet 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

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

Moderselskab	
2016/17	2015/16
555.153	543.561
13.834	15.792
-119.461	-104.276
-28.289	-25.913
16.439	16.640
-149	-238
365.871	310.806
-39.540	-67.814

DLF Seeds A/S betaler herudover indkøbsprovision til DLF AmbA for for tegning af frøavl hos medlemmer. Se omtale i note 2.

Indkøbsprovisionen betalt til DLF AmbA udgør for indeværende regnskabsår 12,3 M.DKK.

DLF Seeds A/S betaler renter til DLF AmbA på T.DKK 6.133 i 2016/17 (T.DKK 4.800 i 2015/16) for ansvarlig lånekapital

Lønninger og vederlag til bestyrelse fremgår af note 3.

17 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING

Udbytte
 Overført resultat
I ALT

2016/17	2015/16
5.141	70.000
141.380	54.589
146.521	124.589