

# DLF Seeds A/S

Ny Østergade 9

4000 Roskilde

CVR-nr. 62556013

## Årsrapport

1. juli 2022 - 30. juni 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 31. oktober 2023

---

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	52
Virksomhedsoplysninger	52
Ledelsesberetning	52
Hoved- og nøgletal	17
Anvendt regnskabspraksis	19
Resultatopgørelse	27
Balance	28
Egenkapitalopgørelse	32
Pengestrømsopgørelse	52
Noter	52

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023 for DLF Seeds A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 21. september 2023

### Direktion

Søren Halbye  
Adm. direktør

### Bestyrelse

Christian Høegh-Andersen  
Formand

Martin Raymond Blach Mogensen  
Næstformand

Peter Bagge Hansen  
Medlem

Flemming Rod Madsen  
Medlem

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i DLF Seeds A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DLF Seeds A/S for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

#### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

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

- \* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- \* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner 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 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

København, 21. september 2023

**EY Godkendt Revisionspartnerselskab**

CVR-nr. 30700228

Jan C. Olsen  
Statsautoriseret revisor  
mne33717

Peter Andersen  
Statsautoriseret revisor  
mne34313

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	DLF Seeds A/S Ny Østergade 9 4000 Roskilde
Telefon	46330300
E-mail	dlf@dlf.com
Hjemmeside	www.dlf.com
CVR-nr.	62556013
Regnskabsår	01-07-2022 - 30-06-2023
<b>Bestyrelse</b>	Christian Høegh-Andersen Martin Raymond Blach Mogensen Peter Bagge Hansen Flemming Rod Madsen
<b>Direktion</b>	Søren Halbye, Adm. direktør
<b>Revisor</b>	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 2000 Frederiksberg
CVR-nr.	30700228



## Ledelsesberetning

### Rekordomsætning, men lavere indtjening i 2022/23 end i rekordåret 2021/22

Efterspørgselsafmatning på tværs af geografier gav sværere markedsbetingelser for foder- og plænefrøaktiviteterne sammenlignet med året før. Grundet større lagre i distributionskæden end ønsket realiseredes et lavere salg af foder- og plænefrø. Salget i roe- og grøntsagsaktiviteterne steg, særligt med baggrund i en stor høst af grøntsagsfrø. Øgede omkostninger til at håndtere en stor høst koblet med et generelt inflations- og lønpres resulterede i et lavere ordinært driftsresultat sammenlignet med rekordåret 2021/22. Nedgangen kunne særligt henføres til de nordamerikanske og europæiske foder- og plænefrøaktiviteter. Bestyrelsen betegner årets resultat som tilfredsstillende med baggrund i markedsvilkårene.

DLF-koncernen realiserede i regnskabsåret 2022/23 (sammenligningstal 2021/22 i parentes):

- \* Koncernomsætning på 8.755,5 mio. kr. (8.477,1 mio. kr.)
- \* Resultat før finansielle poster, af- og nedskrivninger mv., EBITDA, på 665,2 mio. kr. (854,6 mio. kr.)
- \* Resultat før finansielle poster mv., EBIT, på 503,0 mio. kr. (693,2 mio. kr.)
- \* Resultat efter skat på 319,7 mio. kr. (531,1 mio. kr.)

Væksten i koncernomsætning blev mindre, og nedgangen i indtjening blev større i regnskabsåret 2022/23 end forventet i årsrapporten 2021/22. Den realiserede salgsvolumen af foder- og plænefrø blev lavere end budgetteret. Omkostningsstigninger pressede såvel dækningsgrad som omkostningsbase udover det budgetterede.

Koncernen beskæftigede 2.282 (2.244) medarbejdere omregnet til helårsmedarbejdere i beretningsåret.

DLF Seeds A/S koncernens moderselskab realiserede i regnskabsåret 2022/23:

- \* Nettoomsætning på 2.587,9 mio. kr. (2.478,6 mio. kr.)
- \* EBIT på 85,1 mio. kr. (141,6 mio. kr.)
- \* Resultat efter skat på 311,4 mio. kr. (522,0 mio. kr.)

I moderselskabet blev såvel omsætning som EBIT lavere end budgetteret på grund af volumenmæssig nedgang i salget af foder- og plænefrø samt øgede omkostninger til behandling og håndtering af en stor frøhøst i Danmark.

Efter regnskabsårets udløb er der ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsregnskabet.

### Forventninger til 2023/24

Foder- og plænefrømarkedet oplevede en stagnerende til faldende efterspørgsel i 2022/23, særligt på den nordlige halvkugle. Især forårsforbruget var negativt påvirket af et sent, koldt og vådt forår efterfulgt af en længere tørkeperiode, hvilket indvirkede negativt på såvel distributions- som engrosforretningen i Europa og Nordamerika. New Zealand havde gode vækstforhold i efteråret med en stor grovfoderproduktion til følge, hvilket gav et mindre behov for omlægning af marker og deraf følgende lavere efterspørgsel. Efterspørgslen efter plænefrø fra private haveejere er vendt tilbage til det "normale" i et post-Covid-19-marked.

Disse markedsførhold har resulteret i en større lageropbygning i distributionssystemet, og ved indgangen til 2023/24 lå der betydelige udisponerede mængder på lager i industrien. Sammenholdt med makroøkonomisk usikkerhed, blandt andet under indtryk af fortsat relativt høj inflation og rentestigninger, og geopolitisk usikkerhed er forventningerne til efterspørgselsudviklingen afdæmpede med det kinesiske marked som en mulig undtagelse i kølvandet på ophævelse af Covid-19-restriktioner.

På udbudssiden tegner udbytteforholdene for kløver- og græsfrø af høst 2023 på den nordlige halvkugle til at blive markant under standard som følge af ugunstige vækstbetingelser i foråret 2023 i betydende produktionsområder i Nordvesteuropa og Nordamerika. Det samme gør sig gældende for opformeringen af grøntsagsfrø.

DLF-koncernen har implementeret mitigerende foranstaltninger for at reducere høstarealet til høst 2024, hvilket sammen med de markant lavere udbytter i 2023 vil medvirke til en hurtigere genetablering af markedsbalancen end ellers forudset. Det er dog forventningen, at lagerudfordringerne på den nordlige halvkugle vil fortsætte ind i regnskabsåret 2024/25.

## Ledelsesberetning

For regnskabsåret 2023/24 budgetteres med en uændret salgsvolumen i det fleste geografier sammenlignet med 2022/23, dog med gennemsnitligt lavere salgspriser, særligt i engrosmarkedet. Kostpriserne på kløver- og græsfrø forventes ligeledes at blive lavere. Der budgetteres desuden med prisstigninger på en række andre rå- og hjælpestoffer samt på løn, som indgår i frøforarbejdning og -distribution. Endelig budgetteres der med samme høje udgifter til lagerhåndtering som året før.

For foder- og plænefrøaktiviteterne under ét forventes en lavere omsætning i 2023/24 sammenlignet med året før.

I roe- og grøntsagsfrøaktiviteterne forventes såvel lavere omsætning som indtjening. Sukkerroefrøaktiviteterne er relativt set mest påvirket af situationen i Ukraine og Rusland, som historisk har været vigtige markeder. Grøntsagsfrøaktiviteterne er negativ påvirket af et dårligt høstresultat 2023 i Danmark.

For DLF-koncernen forventes et fald i koncernomsætningen på 5-10 pct i regnskabsåret 2023/24 i forhold til 2022/23. Samtidig forventes et fald i EBITDA på ca. 15 pct. Den relativt større nedgang i indtjening i forhold til omsætning skyldes primært stigende omkostningspres på løn og inputfaktorer, som kun vanskeligt kan sendes videre i distributionskæden givet markedssituationen, samt forholdsvis store omkostninger til lagerhåndtering, blandt andet ekstern lagerleje.

### ØKONOMISK UDVIKLING I 2022/23

Koncernomsætningen er opgjort til 8.755,5 mio. kr. (8.477,1 mio. kr.) i beretningsåret 2022/23. Omkring halvdelen af omsætningsfremgangen kan henføres til gevinst ved valutaomregning til rapporteringsvalutaen, særligt US-dollar til danske kroner.

SBU Greater Europe realiserede en svagt højere omsætning i beretningsåret sammenlignet med året før, hvilket kunne henføres til stigende omsætning af olieraps og øgede serviceindtægter i Danmark.

Omsætningen af foder- og plænefrø faldt som følge af nedgang i salgsvolumen. Der noteredes en nedgang i efterspørgslen særligt efter plænefrø fra private haveejere i et post-covid-19-marked. I distributionsforretningen var salget af plænefrø til det professionelle marked på niveau med året før, mens salget af foderfrø steg. Der var desuden større lagerbeholdninger i distributionssystemet ved årets indgang. Sammenholdt med den stagnerede efterspørgsel resulterede det i et lavere salg i engrosforretningen.

Et rekordstort høstareal og høstudbytter, der var mere en 10 pct. over "standard", resulterede i den største høst nogensinde i Danmark. Den store, ikke-planlagte høstmængde gav driftsmæssige udfordringer og flaskehalse, særligt omkring oplagring. Et samtidigt inflationspres indenfor en bred vifte af input- og hjælpestoffer betød et stigende omkostningsforbrug til frøhåndtering.

Målt på EBIT leverede SBU Greater Europe et lavere resultat end det foregående års historisk høje EBIT.

SBU North America oplevede en omsætningsnedgang i beretningsåret, målt i US-dollar, ovenpå en markant stigning året før. Faldet i omsætningen var resultatet af et generelt prisfald i et marked karakteriseret af overgangsbeholdninger fra foregående år, lavere efterspørgsel i et post-covid-19-marked, samt ugunstige vejrforhold i foråret 2023 i vigtige regioner for distributionsaktiviteterne. Priserne faldt fra historisk høje niveauer efter markante prisstigninger på frø i 2021/22.

På grund af en revaluering af US-dollar overfor danske kroner rapporteredes en omsætningsstigning målt i danske kroner.

Det lavere prisniveau havde en indvirkning på den opnåede dækningsgrad, der året før steg til et historisk højt niveau på grund af kraftige prisstigninger i markedet. Den lavere dækningsgrad resulterede i et fald i dækningsbidrag i regnskabsåret 2022/23 i forhold til det foregående års rekordniveau.

Efter et ekstraordinært højt EBIT i regnskabsåret 2021/22 leverede SBU Nordamerika et noget mindre EBIT i beretningsåret. Indtjeningen i 2022/23 afspejlede et mere normal normalt niveau for branchen sammenlignet med året før.

## Ledelsesberetning

I juli 2022 købte DLF Seeds A/S 60 pct. af aktierne i distributionselskabet Premier Pacific Seeds Ltd. beliggende i British Columbia, af selskabets to stiftere og yderligere 40 pct. af DLF USA Inc. Premier Pacific Seeds Ltd. blev fusioneret med DLF Canada Inc. i juli 2023 med sidstnævnte som fortsættende selskab. I november 2022 erhvervedes Deer Creek Seed Co., en mindre distributør i Wisconsin, og fusioneret med DLF US Inc. i juni 2023 med sidstnævnte som fortsættende selskab.

SBU Oceania noterede en mindre omsætningsfremgang for regnskabsåret 2022/23 i forhold til det foregående år målt i lokal valuta, men en mindre tilbagegang målt i danske kroner. Forskydningen dækkede øget køb og salg af korn, stigende omsætning af plænefrø, højere serviceindtægter samt øget eksportsalg. Omsætningen af foderfrø gik en smule tilbage, særligt i New Zealand.

For regnskabsåret 2022/23 leverede SBU Oceanien et lavere EBIT end i 2021/22, som resultatmæssigt var det hidtil bedste år. Nedgangen kan primært henføres til det generelle løn- og inflationspres.

SBU South America realiserede en lavere omsætning i beretningsåret, målt i US-dollar, sammenlignet med regnskabsåret 2021/22, men et svagt fald målt i rapporteringsvalutaen. Omsætningsnedgangen kunne henføres til et lavere salg af foderfrø i Argentina på såvel hjemme- som eksportmarkederne på grund af forsyningsmangel efter en dårlig høst samt en nedgang i salget af gødning, planteværn og udsæd af andre arter end foderfrø i Uruguay. Salget af foderfrø i Uruguay og Brasilien steg sammenlignet med året før. De gennemsnitlige realiserede priser for foderfrø var samtidig lidt højere end året før.

SBU Sydamerika præsterede det højeste EBIT nogensinde i regnskabsåret 2022/23. Det forbedrede resultat kunne henføres til aktiviteterne i Uruguay og Brasilien.

Roe- og grøntsagsfrøaktiviteterne noterede en omsætningsfremgang i beretningsåret i forhold til 2021/22. For roevirksomhedens vedkommende var omsætningen lavere end året før, mens grøntsagsfrøaktiviteterne rapporterede en større stigning i omsætningen efter et år med en stor produktion af spinatfrø i Danmark efter en lille produktion i regnskabsåret 2021/22. Kartoffelaktiviteterne noterede ligeledes omsætningsfremgang i regnskabsåret 2022/23 sammenlignet med 2021/22.

Roe- og grøntsagsfrøaktiviteterne leverede et væsentligt forbedret EBIT som følge af omsætningsstigningen.

Samlet set er koncernens EBITDA og EBIT opgjort til henholdsvis 665,2 mio. kr. (854,6 mio. kr.) og 503,0 mio. kr. (693,2 mio. kr.) i 2022/23. Resultatforskydningen skyldes:

- \* Et mindre fald i dækningsgraden i koncernen,
- \* En stor høstmængde i Danmark på grund af høje høststudbytter i 2022, hvilket resulterede i et meromkostningsforbrug og kapacitetsproblemer på virksomhedens fabrikker i Danmark i forbindelse med håndtering og større overgangslager til 2023/24-sæsonen end budgetteret, samt
- \* Prisstigninger for en lang række input- og hjælpestoffer samt lønninger.

De finansielle udgifter (netto) udgjorde 115,6 mio. kr. (54,2 mio. kr.) i beretningsåret 2022/23. De stigende finansielle omkostninger kan henføres til stigende renter og en øget binding af arbejdskapital.

Koncernen opnåede et resultat før skat på 392,1 mio. kr. (656,8 mio. kr.) i 2022/23. Skat af årets resultat er beregnet til at udgøre 72,4 mio. kr. (125,6 mio. kr.). Koncernresultat efter skat er opgjort til 319,7 mio. kr. (531,1 mio. kr.) for regnskabsåret 2022/23.

## Aktiver

Koncernbalancen udgjorde 7.220,4 mio. kr. (6.218,6 mio. kr.) pr. 30. juni 2023. Forskel i valutakurser mellem de to år reducerede balancesummen med 100,8 mio. kr. Balancen var sammensat af anlægsaktiver for 2.156,0 mio. kr. (2.054,2 mio. kr.) og omsætningsaktiver for 5.064,4 mio. kr. (4.164,4 mio. kr.). Forskydningen i koncernbalancen på 1.001,8 mio. kr. kan i vid udstrækning henføres til en stigning i varelagre på 887 mio. kr. efter en stor høst og prisstigninger på varekøb sammenlignet med året før. Der var i beretningsåret en (netto)tilgang af anlægsaktiver på 101,8 mio. kr. i form af investeringer i produktionsapparatet og køb af virksomhed.

Der er i beretningsåret, eksklusiv tilgang ved virksomhedskøb, investeret for 269,5 mio. kr. (182,9 mio. kr.) i materielle anlægsaktiver i koncernen.

## Ledelsesberetning

### Egenkapital

Koncernegenkapitalen er opgjort til 2.630,2 mio. kr. (3.091,3 mio. kr.) pr. 30. juni 2023. Forskydningen af egenkapitalen på -461,1 mio. kr. kan forklares med følgende bevægelser:

- \* Indfrielse af hybridobligation hovedstole i november 2022 med 669,1 mio. kr.
- \* Renter af hybridobligation på -33,3 mio. kr.
- \* Valutakursreguleringer, dagsværdiregulering af finansielle sikringsinstrumenter og anden kapitalbevægelse på i alt -78,4 mio. kr.
- \* Henlæggelse af årets resultat 2022/23 på 319,7 mio. kr.

Minoritetsinteresser indgår med 22,7 mio. kr. (17,8 mio. kr.) i egenkapitalen pr. 30. juni 2023.

Soliditetsgrad er opgjort til 36,5 pct. (49,7 pct.) pr. balancedagen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser er opgjort til 23,5 mio. kr. (10,7 mio. kr.) pr. 30. juni 2023.

### Gældsforpligtelser

Koncernens samlede gældsforpligtelser udgjorde 4.527 mio. kr. (3.037,8 mio. kr.). Den rentebærende gæld til banker og realkreditinstitutter udgjorde 3.069,4 mio. kr. (1.656,1 mio. kr.). Stigningen i rentebærende gæld kan henføres til dels indfrielse af hybridobligationen med 669,1 mio. kr., og dels en øget kapitalbinding i varelagre. Leverandør- og anden kortfristet gæld udgjorde 2.747,2 mio. kr. (2.533,8 mio. kr.).

### Markedsmæssige risici

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

Vejrforholdene kan have stor indvirkning på såvel produktions- som efterspørgselssiden, hvilket kan forårsage betydelige sæsonudsving, herunder påvirke prisdannelsen. En bred geografisk tilstedeværelse på tværs af den tempererede klimazone med produktion, distribution og salg giver visse muligheder for at absorbere og udnytte disse sæsonbetingsudsving produktions- og salgsmæssigt.

Mulighederne for at absorbere og udnytte ovennævnte udsving afhænger blandt andet af evnen til at produktions- og salgsplanlægge og at reagere på sæsonudsving inden for det tilgængelige markedsvindue. Et internationalt frihandelsregime er således at foretrække for at kunne udnytte forskellige ubalancer mellem udbud og efterspørgsel mest effektivt. International frøhandel er generelt ikke karakteriseret af større toldbarrierer. Derimod skal frø leve op til forskellige tekniske krav til blandt andet certificering og sundhed.

Salg og markedsføring af forædlede sorter tilpasset forskellige brugsmønstre og klimaforhold skaber sammen med lokal markedstilstedeværelse grundlag for mere robust afsætning, idet der herigennem opbygges præferencer. Disse brugsmønstre påvirkes desuden af forskellige politiske tiltag og målsætninger, eksempelvis EU's Green Deal. Opfyldelse af sådanne politiske målsætninger i form af ændret brug kalder ligeledes på forædlede sorter.

### Klimaforandringer

Der er bred videnskabelig dokumentation for, at klimaet er under forandring. Ekstreme vejrforhold bliver mere udtalte. Et vådere og varmere klima påvirker blandt andet sygdomspresset på planter, herunder nye typer af svampeangreb. Et tørt klima øger planternes behov for at kunne hente vand.

## Ledelsesberetning

Igennem forskning og planteforædling arbejdes på at forbedre planternes evner til både at optage vand, eksempelvis gennem udvalg af sorter med større rodudvikling, eller bedre modstå nye typer af svampeangreb, eksempelvis en større modstandskraft overfor virusgulrot, som er et stigende problem flere steder i Europa. I det omfang det ikke lykkes at skabe nye plantesorter med forstærket konkurrenceevne, kan det få indvirkning på selskabets langsigtede konkurrencekraft under klimaændringer.

Der kan ligeledes ses en ændring i forbrugsmønstre, hvor eksempelvis tempererede græsser afløses af subtropiske græsser, som kan klare sig bedre under stigende tørke og varme, men som samtidig vil medføre tab af kvalitet og udbytte, da subtropiske græsser typisk ikke har samme kvalitetskaraktistika som forædlede, tempererede græssorter.

Klimaændringer og mere ekstreme vejrforhold må forventes at resultere i større variabilitet i frøavlens med en øget uforudsigelighed, for så vidt angår høstudbytter og frøkvalitet som konsekvens.

### EU Green Deal

Som led i klimatilpasninger og grøn omstilling har EU vedtaget Green Deal for europæisk landbrug. I udgangspunktet har koncernens produkter en god miljømæssig profil, men Green Deal er ikke uden udfordringer for hverken frøproducenter eller frøforbrugere. Der findes pt. ikke konkurrencedygtige dyrkningsmetoder til omstilling af frøavlens uden eller næsten uden inputstoffer. Der arbejdes dog på at udvikle sådanne metoder.

En mulig reduktion af mælke- og husdyrproduktionen, særligt i Nordvesteuropa, vil i hvert fald på kortere sigt få en negativ indvirkning på markedsmulighederne, indtil nye og mere produktive produkter kan produceres og markedsføres.

EU er på flere områder foran mange andre lande/markeder, hvor koncernen aktivt producerer og sælger sine produkter. Grøn omstilling er dog også et prioriteret politisk indsatsområde i New Zealand, hvor de politiske målsætninger i stor udstrækning svarer til EU's, og presset for at finde nye produktionsmetoder er stigende.

### Råvarepriser

Priserne på en lang række landbrugsafgrøder kan svinge. I de senere år har vi oplevet både store stigninger og fald på commodity-markederne. Det samme gælder en række andre rå- og hjælpestoffer til frøproduktion og -forarbejdning. Med klimaændringerne er der risiko for, at disse udsving bliver kraftigere med stigende ustabilitet til følge.

Volatile priser på landbrugsafgrøder har en afledt, typisk tidmæssigt forsinket, effekt på frø og frøpriserne. Planteavlernes økonomiske afkast fra produktion af eksempelvis korn øges, når kornpriserne stiger. For at fastholde en konkurrencedygtig frøavl må frøprisen til planteavlerne ligeledes stige. Sker det ikke, vil planteavlerne i stigende omfang fravælge frø, hvilket potentielt kan føre til mangel på råvarer og tabte salgsmuligheder. Samtidig med stigende priser på råvarer og hjælpestoffer er det afgørende at kunne vælte disse omkostningsstigninger videre i distributionskæden for at fastholde indtjeningen.

Faldende priser på korn vil få planteavlerne til at se sig om efter alternativer, hvorved interessen for at dyrke frø vil kunne stige. Efterspørgslen efter frø er dog typisk prisafhængig, og et stigende udbud vil traditionelt udløse lageropbygning og muligt prisfald på frø. Vi har dog igennem mange år konstateret, at selvom omkostningerne for planteavlerne ved at gå ind og ud af frøavl måske nok er lave, er adgangen til at øge frøavlens styret af planteforædlernes og grossisterens salgspaner og afledte produktionsbehov. Dette er særligt udtalt i tekniske markeder, hvor rettighedsbeskyttede sorter dominerer markederne. I mindre tekniske markeder, hvor commodity-sorter præger forbruget, er adgangen til produktion nemmere.

### Frihandel

Frø handles internationalt uden væsentlige toldbarrierer. I det omfang told indføres eller hæves, vil det udgøre en meromkostning i forbindelse med international handel. For en koncern med global sourcing og omfattende international handel vil en sådan udvikling få negativ indflydelse på mulighederne for at optimere sourcing og for salgsmæssigt at udnytte fordelene heraf.

## Ledelsesberetning

Virkningerne af Storbritanniens udtræden af EU har givet en række praktiske udfordringer med ind- og udførsel af frø, men procedurer er implementeret til at håndtere de nye formkrav.

### Adgang til plantebeskyttelsesmidler

Planteværnsmidler anvendes i frøavl til at producere frø af høj teknisk kvalitet. Bejdsemidler anvendes i kommercielt frø for at sikre den enkelte plante den bedste etablering. Bejdsemidler anvendes særligt i roer, men også i spinatfrø. Adgangen til planteværnsmidler er under stadig pres, og særligt i nicheafgrøder er det vanskeligt at finde afløsere, når et middel enten forbydes eller udfases. Det gælder blandt andet ukrudtsbekæmpelses- og nedvisningsmidler. Et eventuelt forbud mod anvendelse af Roundup i Europa vil udgøre et problem i frøavl i forhold til at producere rent frø. Forbud mod anvendelse af neonicotinoide i EU har betydet udbyttenedgang for sukkerroedyrkerne efter angreb af virusgulsot.

Klimaændringerne med nye sygdomstryk udfordrer endvidere i nicheafgrøder, da der i mindre grad udvikles nye midler til disse afgrøder. blandt andet fordi godkendelsesprocedurer og omkostninger hertil bliver relativt for store i små afgrøder sammenlignet med store.

### Geopolitiske spændinger og internationale sanktioner

En række lande, virksomheder, organisationer og personer er omfattet af internationale sanktioner. DLF-koncernen har udformet generelle retningslinjer til at sikre, at internationale sanktioner overholdes. Foruden sanktioner er Iran underlagt betydelige restriktioner vedrørende internationale finansielle transaktioner.

Ruslands invasion af Ukraine har udløst et forstærket sanktionsregime mod landet i forhold til det, der allerede var indført efter annekteringen af Krim i 2014. Det har betydelige konsekvenser for samhandlen. DLF-koncernen besluttede kort efter invasionen at indstille salg af plænefrø i Rusland.

### Finansielle risici

En frøkoncern har behov for et stærkt kapitalberedskab for at kunne absorbere til tider betydelige sæsonudsving i udbud og efterspørgsel. Vejrliget har stor indflydelse på såvel frøforbrug og høstudbytter i et givent år. Som efterspørgsels- og udbudsdeterminant er det en faktor, som er uden for koncernens kontrol. Der planlægges efter en "normal" sæson, men hverken forbrug eller høstudbytter kan styres. Efter to høstår med høje udbytter er pengebindingen i varelagre aktuelt historisk høj.

Koncernens finansieringsprofil er et mix af kort- og langsigtede og fast/variabelt forrentede lån. I sammenhæng med egenkapitalen er den finansielle profil afvejet i forhold til en vurderet risiko forbundet med rentestigninger. Soliditetsgraden er faldet pr 30. juni 2023 sammenlignet med samme tidspunkt året før som konsekvens af stor kapitalbinding i arbejdskapital efter to år med høstudbytter over "standard".

### Debitorrisici

Debitorer kreditforsikres i videst muligt omfang. Debitorrisici synes mest åbenbare i relation til kunder i Hviderusland, Iran, Nordafrika og Sydamerika. Det er karakteristisk for disse lande, at det ofte ikke er muligt at udtage kreditforsikring mod debitorrisikoen. Der er foretaget debitorhensættelser i et omfang, der vurderes nødvendigt.

Samhandel med kunder i Rusland foregår i alt væsentligt på basis af forudbetaling.

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

### Valutarisici

DLF-koncernen aflægger regnskab i danske kroner. Koncernen foretager transaktioner i en række valutaer og har aktiviteter og aktiver i et større antal lande. Hovedvalutaerne i relation hertil er euro, US-dollar og newzealandske dollar.

## Ledelsesberetning

Overordnet set afspejler koncernens valutaeksponering den globale frøhandel, særligt for så vidt angår foder- og plænefrø med Europa, Nordamerika og New Zealand som de tre store produktions- og forbrugsområder.

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

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

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

## Videnressourcer

Nicheafgrøderne i frøindustrien er højt specialiserede, og der er i koncernen et højt kompetenceniveau inden for disse afgrøder. Rekruttering i visse funktioner, ledelseslag og geografier er en vedvarende udfordring. Ancienniteten er høj i flere specialiserede jobfunktioner.

## Forskning og udvikling

Forsknings- og udviklingsaktiviteterne er rettet mod udvikling af nye, forbedrede frøsorter til produktion og markedsføring gennem koncernens salgs- og distributionsnetværk. Produkterne udvikles mod en specifik anvendelse og med egenskaber af betydning for bestemte brugssituationer og miljøpåvirkninger. Sådanne egenskaber kan være udbytte, fordøjelighed, sygdomsresistens, svamperesistens, tørketolerance, vinterfasthed, salttolerance, persistens mv. I brugssituationer kan produkterne anvendes enkeltvis eller i blandinger, hvor en kombination af flere sorter og arter giver blandingen nogle fordele fremfor brug enkeltvis. Blandinger sammensættes med specifikke anvendelser for øje. Der er ikke blot fokus på den basale produktudvikling, men også på at udvikle og dokumentere fordele ved anvendelse af frøblandinger.

En konkurrencedygtig sortsportefølje er afgørende for koncernens mulighed for at producere og sælge frø. I de mere tekniske markedssegmenter og geografier undergår nye sorter, der ønskes kommercialiseret, en uafhængig afprøvning, enten i myndigheds- eller i brancheregi med henblik på optagelse på officielle sorts- og/eller anbefalingslister. Denne tredjepartsafprøvning sikrer, at nye sorter målt på en række parametre er bedre end eksisterende på markedet. Optagelse på lister er i flere markeder, særligt højværdimarkeder, afgørende for at kunne deltage i markedet.

Der er endvidere stor fokus på at udvikle sorter, der fortsat yder under et driftsregime med mindsket input af hjælpestoffer som eksempelvis handelsgødning og planteværnsmidler.

Forskning og udvikling udføres på i alt 25 forædlingsstationer på tværs af kloden. Sortskandidater testes i eget netværk af forsøgsstationer. DLF driver ca. 40 forsøgssteder strategisk placeret i forhold til geografi.

## Dataetik

DLF arbejder aktivt med data for at forbedre produkter og services. Dataetik er derfor et tema i vores daglige arbejde med udviklingen af vores ydelser, organisation og ansatte.

DLF besidder større mængder af data relateret til frøavl, kunder, leverandører og ansatte, som på forskellig vis bidrager til at løfte forretningen. Da en række af oplysningerne er persondata, arbejdes efter vedtagne procedurer, som skal sikre overholdelse af GDPR og databeskyttelsesloven. Disse procedurer vedligeholdes, og der gennemføres kampagner, som skal bidrage til fortsat fokus herpå i organisationen.

En del af arbejdet omkring dataetik og GDPR består i at sikre, at opbevaring og håndtering af data har veldokumenterede formål. Det gælder ligeledes rettidig sletning, og at data ikke kommer ud til andre end dem, der er berettiget til at arbejde med dem.

## Ledelsesberetning

Arbejdet med data om frøavl og leverandører kommer både avlere og kunder til gode, da de blandt andet bruges til at øge udbyttet i frøavl, hvorved produktionen bliver mere effektiv; herunder også miljømæssigt. Resultaterne af datahåndteringen kontrolleres og kvalitetssikres af kvalificeret personale, hvilket medvirker til at begrænse de risici, dataarbejdet kan få for vores kunder, leverandører og ansatte.

Arbejdet med dataetik er forankret i ansatte, som arbejder med data i deres hverdag. DLF har opkvalificeret og efteruddannet de ansatte med henblik på at sikre, at der arbejdes efter de dataetiske retningslinjer.

### Rapportering om kønsfordeling i ledelsen, jf. Årsregnskabslovens §99b

For at opnå en administrativ forenkling af bestyrelsesarbejdet i DLF AmbA og DLF Seeds A/S blev det i 2020 besluttet at fokusere virksomhedens strategiske, taktiske og operationelle anliggender i DLF AmbAs bestyrelse og reducere bestyrelsesarbejdet i DLF Seeds A/S til det lovmæssige tilsyn med virksomheden. Erfaringen var, at to "arbejdende" bestyrelser gav unødigt bureaukrati og dobbeltadministration, da det substantielle og forretningskritiske bestyrelsesarbejde var sammenfaldende. Samtidig indgik medarbejderne i DLF Seeds A/S (og dets danske datterselskaber med koncernrepræsentation i bestyrelsen) og DLF AmbA en frivillig ordning, hvorved medarbejderrepræsentanterne fremover vil have sæde i DLF AmbAs bestyrelse.

Som konsekvens heraf reduceredes DLF Seeds A/S' bestyrelse til fire generalforsamlingsvalgte medlemmer bestående af DLF AmbAs formand og næstformand samt to øvrige medlemsvalgte bestyrelsesmedlemmer fra DLF AmbA. Der er ingen generalforsamlingsvalgte kvindelige bestyrelsesmedlemmer i DLF AmbA, og så længe det gør sig gældende, vil der følgelig potentielt heller ingen kvindelige bestyrelsesmedlemmer være i DLF Seeds A/S. Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i DLF AmbA vælges blandt dets medlemmer, hvoraf kvinder udgør ca. 1 pct.

Det er bestyrelsens målsætning, at minimum ét bestyrelsesmedlem vil være fra det underrepræsenterede køn inden 2024/25.

Det er selskabets såvel som koncernens politik, at kønnene skal have samme muligheder for at gøre ledelseskariere. Igennem rekruttering og karriereudvikling fokuseres på at tiltrække og fastholde ledere af det underrepræsenterede køn. Det er målsætningen, at kønsfordelingen mellem kønnene blandt medarbejderstaben modsvarer af en tilsvarende kønsfordeling blandt ledere.

Andelen af det underrepræsenterede køn på ledelsesniveau med tilhørende personaleansvar udgør pt. 43 pct.

### CSR-rapportering, jf. Årsregnskabslovens §99a

Selskabet har ikke udarbejdet nogen CSR-rapport, da Moderselskabet har gjort dette for koncernen i henhold til §99a. Indberetningen gengives i moderselskabets årsrapport for DLF AmbA, CVR-nummer 69459218 og kan downloades fra sitet [www.cvr.dk](http://www.cvr.dk).



**Hoved- og nøgletal**

Koncern og modervirksomheds udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives:

*Hovedtal er i millioner.*

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
<b>Koncern</b>					
DRIFTSTAL, mDKK					
Nettoomsætning	8.755,5	8.477,1	7.535,7	7.437,4	5.294,4
Dækningsbidrag	3.039	3.004,2	2.627,1	2.544,4	1.921,9
Resultat før finansielle poster, af- og nedskrivninger mv. (EBITDA)	665,2	854,6	700,9	587	386,7
Resultat før finansielle poster (EBIT)	503	693,2	538	406,6	273,7
Finansiering, netto	-110,9	-36,4	-51,7	-85,7	-47
Resultat før skat	392,1	656,8	486,3	320,9	226,7
Resultat efter skat	319,7	531,1	353,6	226,9	161,5
AKTIVER, mDKK					
Anlægsaktiver i alt	2.156	2.054,2	1.960,9	2.002,3	2.114,5
Omsætningsaktiver	5.064,4	4.164,4	3.501,2	3.334	3.739,2
Aktiver i alt	7.220,4	6.218,6	5.462,1	5.336,3	5.853,7
PASSIVER, mDKK					
Egenkapital i alt	2.630,2	3.091,4	2.608,3	2.284,8	2.125,1
Hensatte forpligtelser inkl. udskudt skat	63,2	89,4	100,3	105,9	132,5
Langfristede forpligtelser	1.779,8	504	1.003,5	1.252,4	1.924,5
Kortfristede forpligtelser	2.747,2	2.533,9	1.750	1.693,2	1.671,6
Passiver i alt	7.220,4	6.218,6	5.462,1	5.336,3	5.853,7
ØVRIGE OPLYSNINGER					
Gns. antal fuldtidsmedarbejdere	2.282	2.244	2.024	2.003	1.467
Investering i anlægsaktiver	269,5	182,9	100,7	72,8	123,7
Af- og nedskrivninger	162,2	161,4	162,9	181	107,9
NØGLETAL, %					
Afkastningsgrad (%)	6,97	11,1	9,8	7,6	4,7
Arbejdskapitalen i % af nettoomsætning	36,33	25,6	22,8	24,9	29
Soliditetsgrad (%)	36,43	49,7	47,8	42,8	36,3
Egenkapitalens forrentning	12,71	24,6	20,1	15	11,7

**Moderselskab**

Nøgletalsberegningens metode fremgår af anvendt regnskabspraksis.

## 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). Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Årsrapporten er aflagt i 1.000 kroner.

### Konsolideringspraksis

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

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af de enkelte selskabers regnskaber ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter og med efterfølgende 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 egen kapital. Som associeret virksomhed betragtes virksomheder, hvori koncernen ejer mellem 20 pct. og 50 pct. af kapitalen uden at have bestemmende indflydelse.

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

### Virksomhedssammenslutninger

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

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed. Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen over den økonomiske levetid, som er vurderet til 10 og 30 år, som følge af, at goodwill relaterer sig til erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

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

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen. Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret. Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses.

## Anvendt regnskabspraksis

Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

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

### Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

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

### Minoritetsinteresser

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

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

### Leasing

IAS 17 er valgt som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter.

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 balance dagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Udenlandske tilknyttede virksomheder

Selvstændige, udenlandske enheder omregnes efter følgende principper:

Balancen omregnes til kursen på balance dagen.

Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs. Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse, til kursen ved årets udgang samt valutakursreguleringen af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen. Kursregulering af aktiver og forpligtelser vedrørende selvstændige, udenlandske enheder, som er et tillæg til eller et fradrag i nettoinvesteringen, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Afledte, finansielle instrumenter

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

## Anvendt regnskabspraksis

sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt egenkapitalen.

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

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

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

### Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1 - Værdi er opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2 - Værdi er opgjort ud fra anerkendte værdiansættelses-metoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3 - Værdi er opgjort ud fra anerkendte værdiansættelses-metoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

### Segmentoplysninger

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

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning

IAS 11/IAS 18 er valgt som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Salgstransaktioner indregnes som nettoomsætning, når kriterierne gældende for salg af varer eller tjenesteydelser er opfyldt.

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

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

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

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

### Vareforbrug

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

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder badwill samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### 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 logistik og produktion, distribution, salg, reklame,

## Anvendt regnskabspraksis

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 tilknyttede og associerede virksomheder samt joint ventures

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

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved 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

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

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

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

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

### BALANCE

#### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill og andre immaterielle anlægsaktiver, der omfatter sortsrettigheder og varemærker samt kundekontrakter, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Den vurderede økonomiske levetid for goodwill fastsættes på baggrund af en vurdering af blandt andet den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil. Den vurderede økonomiske levetid for andre immaterielle anlægsaktiver, fastsættes på baggrund af en vurdering af blandt andet de overtagne rettigheds, produkters og varemærkers karakter, indtjening, styrke og udbredelse. Den vurderede økonomiske levetid for kundekontrakter fastsættes på baggrund af en vurdering af blandt andet historik, styrke og branchestabilitet. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	30-50 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
Scrapværdi udgør DKK 0.	

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

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

### Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder samt joint ventures indgår som del af en ekstra reservefond.

Kapitalinteresser indregnes til indre værdi og andre kapitalandele indregnes til kostpris.

### Værdiforringelse af aktiver

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

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

## Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Varebeholdninger

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

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

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

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

IAS 39 er valgt som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## EGENKAPITAL

### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

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 et negativt beløb.

### Reserve for valutakursreguleringer

Reserve for valutakursreguleringer omfatter andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der valutakurssikrer virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder.

Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis betingelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede. Når kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i modervirksomhedens regnskab er omfattet af bindingskravet i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, vil valuta-kursreguleringer i stedet indgå i denne egenkapitalreserve.

### Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring efter skat i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede

## Anvendt regnskabspraksis

pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven repræsenterer ikke en selskabsretlig binding og kan derfor udgøre et negativt beløb.

### Hybridkapital

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

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

Rentebetalinger indgår i pengestrømsopgørelsen på samme måde som udbyttebetalinger under finansieringsaktivitet. Ved indfrielse af hybridkapitalen fordeles betalingen mellem gældsforpligtelsen og egenkapitalen efter samme principper som anvendt ved udstedelsen. Herved indregnes forskellen mellem betalingen for indfrielsen og det modtagne nettoprovenu ved udstedelsen direkte i egenkapitalen eftersom gældsandelen i de nuværende hybridudstedelser vil være nul i den første del af hybridkapitalens levetid. På det tidspunkt, hvor bestyrelsen beslutter at anvende en option om indfrielse af hybridkapitalen, omklassificeres den del af hybridkapitalen, som ønskes indfriet, til gældsforpligtelser. Omklassifikationen sker til markedsværdien af hybridkapitalen på beslutningstidspunktet. Kuponrenter og kursreguleringer efter Omklassifikationen til gældsforpligtelser bliver indregnet i årets resultat under finansielle poster.

### Udbytte

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

### Hensatte forpligtelser

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

### Selskabsskat

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.



## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning. Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle og ekstraordinære poster samt betalte selskabsskatter. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt modtaget udbytte fra associerede virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld. Likvider omfatter likvide beholdninger samt let realisable værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer. Med henvisning til årsregnskabslovens §86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

### Regnskabstermer

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

Arbejdskapitalen består af varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter, leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

### NØGLETAL

Afkastningsgrad:	$(\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100) / \text{Samlede aktiver}$
Arbejdskapitalen i pct. af omsætning:	$(\text{Arbejdskapital ultimo} \times 100) / \text{Omsætning}$
Soliditetsgrad:	$(\text{Egenkapital ultimo inkl. minoriteter} \times 100) / \text{Samlede aktiver}$
Egenkapitalens forrentning:	$(\text{Resultat efter skat} \times 100) / \text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter og ekskl. hybridkapital}$

## Resultatopgørelse

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Nettoomsætning	1	8.755.500	8.477.079	2.587.867	2.478.605
Vareforbrug		-5.716.477	-5.472.927	-1.846.776	-1.770.751
<b>Dækningsbidrag</b>		<b>3.039.023</b>	<b>3.004.152</b>	<b>741.091</b>	<b>707.854</b>
Andre driftsindtægter		0	8.064	0	55
Andre eksterne omkostninger		-1.211.726	-1.083.918	-415.630	-332.939
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.827.297</b>	<b>1.928.298</b>	<b>325.461</b>	<b>374.970</b>
Personaleomkostninger	2	-1.153.542	-1.066.520	-210.896	-208.828
Af- og nedskrivninger	3	-162.185	-161.399	-29.496	-24.524
Andre driftsomkostninger		-8.535	-7.188	0	0
<b>Resultat før finansielle poster mv. (EBIT)</b>		<b>503.035</b>	<b>693.191</b>	<b>85.069</b>	<b>141.618</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		4.699	17.744	255.428	412.477
Finansielle indtægter	4	44.875	13.759	104.253	37.622
Finansielle omkostninger	5	-160.473	-67.925	-118.200	-53.027
<b>Resultat før skat</b>		<b>392.136</b>	<b>656.769</b>	<b>326.550</b>	<b>538.690</b>
Skat af årets resultat	6	-72.402	-125.630	-15.142	-16.657
<b>Resultat efter skat</b>		<b>319.734</b>	<b>531.139</b>	<b>311.408</b>	<b>522.033</b>
<b>Det fordeler sig således:</b>					
Aktionærer i DLF Seed A/S		304.973	492.908		
Minoritetsinteresser		4.173	4.956		
Rentetilskrivning					
Hybridkapital, netto efter skat		10.588	33.275		
<b>I alt</b>		<b>319.734</b>	<b>531.139</b>		

## Balance 30. juni 2023

	Note	Koncern 2023 tkr.	2022 tkr.	Moderselskab 2023 tkr.	2022 tkr.
<b>Aktiver</b>					
Goodwill	7	571.205	558.663	0	0
Andre immaterielle anlægsaktiver	8	153.426	189.813	1.490	2.235
Kundekontrakter	9	44.354	49.544	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>768.985</b>	<b>798.020</b>	<b>1.490</b>	<b>2.235</b>
Grunde og bygninger	10	690.855	691.044	175.415	181.691
Produktionsanlæg og maskiner	10	344.349	293.517	50.540	26.500
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	128.197	106.768	36.325	25.021
Anlæg under opførelse	11	162.583	107.911	22.788	22.755
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>1.325.984</b>	<b>1.199.240</b>	<b>285.068</b>	<b>255.967</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og joint ventures	12	0	0	2.899.493	2.809.747
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13	0	0	208.899	207.166
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	37.232	40.966	0	0
Øvrige kapitalandele	15	23.872	16.004	20.962	11.796
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>61.104</b>	<b>56.970</b>	<b>3.129.354</b>	<b>3.028.709</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.156.073</b>	<b>2.054.230</b>	<b>3.415.912</b>	<b>3.286.911</b>

## Balance 30. juni 2023

	Note	Koncern 2023 tkr.	2022 tkr.	Moderselskab 2023 tkr.	2022 tkr.
Råvarer og hjælpematerialer		2.817.234	1.930.266	666.929	314.225
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.817.234</b>	<b>1.930.266</b>	<b>666.929</b>	<b>314.225</b>
Tilgodehavender fra salg		1.276.327	1.272.298	238.727	160.593
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.421.502	940.481
Tilgodehavende selskabsskat		34.749	28.369	0	0
Udskudt skatteaktiv	16	86.515	54.585	30.563	12.603
Andre tilgodehavender		230.726	131.748	125.175	43.997
Periodeafgrænsningsposter	17	147.529	104.905	3.657	3.068
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.775.846</b>	<b>1.591.905</b>	<b>1.819.624</b>	<b>1.160.742</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>471.329</b>	<b>642.213</b>	<b>35.392</b>	<b>73</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>5.064.409</b>	<b>4.164.384</b>	<b>2.521.945</b>	<b>1.475.040</b>
<b>Aktiver</b>		<b>7.220.482</b>	<b>6.218.614</b>	<b>5.937.857</b>	<b>4.761.951</b>

## Balance 30. juni 2023

	Note	Koncern 2023 tkr.	2022 tkr.	Moderselskab 2023 tkr.	2022 tkr.
<b>Passiver</b>					
Selskabskapital	18	64.263	64.263	64.263	64.263
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	415.190	318.323
Overført resultat		2.560.729	2.255.756	2.129.768	2.023.978
Øvrige reserver		-17.460	61.711	22.402	3.409
Hybridkapital		0	691.837	0	691.837
Minoritetsinteresser		22.687	17.788	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>2.630.219</b>	<b>3.091.355</b>	<b>2.631.623</b>	<b>3.101.810</b>
Hensættelser til udskudt skat	16	39.773	78.752	0	0
Andre hensatte forpligtelser	19	23.439	10.663	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>63.212</b>	<b>89.415</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		289.878	215.870	267.684	192.775
Andre kreditinstitutter		1.254.924	53.112	1.239.726	35.715
Ansvarlig lånekapital		235.000	235.000	235.000	235.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	20	<b>1.779.802</b>	<b>503.982</b>	<b>1.742.410</b>	<b>463.490</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	20	52.873	618.685	43.604	616.963
Andre kreditinstitutter		1.236.736	533.448	942.315	228.594
Leverandører af varer og tjenesteydelser		642.594	661.761	71.739	64.459
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	231.176	105.935
Gæld til moderselskabet		72.730	52.600	72.730	52.600
Selskabsskat	21	93.484	62.817	36.279	25.948
Anden gæld		648.832	604.551	165.981	102.152
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.747.249</b>	<b>2.533.862</b>	<b>1.563.824</b>	<b>1.196.651</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.527.051</b>	<b>3.037.844</b>	<b>3.306.234</b>	<b>1.660.141</b>
<b>Passiver</b>		<b>7.220.482</b>	<b>6.218.614</b>	<b>5.937.857</b>	<b>4.761.951</b>

**Balance 30. juni 2023**

		<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
		<b>tkr.</b>	<b>tkr.</b>	<b>tkr.</b>	<b>tkr.</b>
Oversigt over tilknyttede virksomheder og joint ventures	22				
Eventualforpligtelser	23				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter	24				
Forslag til resultatdisponering	25				
Nærtstående parter	26				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	27				
Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	28				
Efterfølgende begivenheder	29				

## Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Virksomheds kapital	Netto- opskrivning efter indre værdi metode	Overført resultat	Udbytte for regnskabs- året	Reserve for sikrings- instrumenter mv.	Hybridkapital	I alt
Egenkapital 01-07-2022	64.263	318.323	2.023.978	0	3.409	691.837	3.101.810
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-669.150	-669.150
Uddelinger	0	0	0	0	0	-33.275	-33.275
Valutakursregulering finansielle anlægsaktiver	0	-118.837	0	0	0	0	-118.837
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	20.674	0	0	18.993	0	39.667
Årets resultat	0	195.030	105.790	0	0	10.588	311.408
<b>Egenkapital 30-06-2023</b>	<b>64.263</b>	<b>415.190</b>	<b>2.129.768</b>	<b>0</b>	<b>22.402</b>	<b>0</b>	<b>2.631.623</b>

## Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Reserve for sikrings- instrumenter mv.	Hybridkapital	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 01-07-2022	64.263	2.255.756	0	61.711	691.837	17.788	3.091.355
Betalt udbytte	0	0	0	0	-669.150	0	-669.150
Uddelinger	0	0	0	0	-33.275	0	-33.275
Valutakursregulering finansielle anlægsaktiver	0	0	0	-118.837	0	726	-118.111
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	39.666	0	0	39.666
Årets resultat	0	304.973	0	0	10.588	4.173	319.734
<b>Egenkapital 30-06-2023</b>	<b>64.263</b>	<b>2.560.729</b>	<b>0</b>	<b>-17.460</b>	<b>0</b>	<b>22.687</b>	<b>2.630.219</b>

Skat af egenkapitalbevægelser udgør T.DKK 1.803 (T.DKK -6.002 for 2021/22)



**Pengestrømsopgørelse**

	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>
	<b>tkr.</b>	<b>tkr.</b>
Resultat før finansielle poster	503.035	693.191
Af- og nedskrivninger	162.185	161.399
Andre regulering af ikke-likvide driftsposter	-15.981	17.684
Hensatte forpligtelser mv.	13.690	-3.453
Ændring i varebeholdninger	-943.804	-297.576
Ændring i tilgodehavender	-31.294	-190.231
Ændring i leverandørgæld mv.	-10.527	56.004
Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder	16.786	7.345
<b>Pengestrøm fra drift før finansielle poster</b>	<b>-305.910</b>	<b>444.363</b>
Finansielle indtægter, modtaget	44.875	13.759
Finansielle udgifter, betalt	-160.473	-59.853
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>-421.508</b>	<b>398.269</b>
Betalt selskabsskat	-118.929	-236.392
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-540.437</b>	<b>161.877</b>
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-269.474	-182.881
Investeringer i finansielle anlægsaktiver	-8.500	-88
Virksomhedsovertagelse	-64.636	-64.649
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.322	32.762
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-338.288</b>	<b>-214.856</b>
Optagelse af langfristet gæld	750.121	0
Indfrielse/afdrag på langfristet lån	-39.814	-197.850
Hybridkapital inkl. betalte renter	-711.841	-42.687
Ændring i bankgæld	709.375	302.599
Udbetalt udbytte	0	-70.000
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>707.841</b>	<b>-7.938</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>-170.884</b>	<b>-60.917</b>
Likvider, primo	642.213	703.130
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>471.329</b>	<b>642.213</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noter

## 1. Nettoomsætning

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Indtægter ved varesalg	8.439.051	8.246.943	2.405.674	2.320.353
Serviceindtægter	316.449	230.136	182.193	158.252
	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>8.755.500</b>	<b>8.477.079</b>	<b>2.587.867</b>	<b>2.478.605</b>
Europa	3.792.014	3.418.697	2.343.979	2.191.253
Nordamerika	1.894.218	1.812.241	113.635	109.278
Sydamerika	859.627	845.304	10.414	6.556
Oceanien	1.594.139	1.631.489	17.791	2.444
Øvrig verden	615.502	769.348	102.048	169.074
<b>I alt</b>	<b>8.755.500</b>	<b>8.477.079</b>	<b>2.587.867</b>	<b>2.478.605</b>
Kløver- og græsfrø samt øvrigt	7.729.404	7.529.868	2.587.867	2.478.605
Grøntsagsfrø	443.861	329.578	0	0
Roefrø	582.235	617.633	0	0
<b>I alt</b>	<b>8.755.500</b>	<b>8.477.079</b>	<b>2.587.867</b>	<b>2.478.605</b>

## 2. Personaleomkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Lønninger og vederlag til bestyrelse	2.921	3.310	2.921	3.310
Lønninger og vederlag til direktion	13.583	27.922	13.583	27.922
Øvrige gager og lønninger	927.028	895.222	162.152	147.644
Pensionsomkostninger, sociale omkostninger mv.	210.010	140.066	32.240	29.952
<b>I alt</b>	<b>1.153.542</b>	<b>1.066.520</b>	<b>210.896</b>	<b>208.828</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	2.282	2.244	337	327

## Noter

## 3. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Andre immaterielle anlægsaktiver	15.010	17.030	745	745
Goodwill	28.741	27.345	0	0
Kundekontrakter	5.830	5.772	0	0
Bygninger og lokaleindretninger	31.826	28.114	6.472	7.174
Produktionsanlæg og maskiner	57.774	51.678	10.290	7.472
Andre anlæg, driftmateriel og inventar	23.004	29.336	11.989	9.133
Nedskrivninger andre anlæg, driftmateriel og inventar	0	2.124	0	0
<b>I alt</b>	<b>162.185</b>	<b>161.399</b>	<b>29.496</b>	<b>24.524</b>

## 4. Andre finansielle indtægter

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Andre finansielle indtægter	44.875	13.759	17.726	7.950
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	86.527	29.672
<b>I alt</b>	<b>44.875</b>	<b>13.759</b>	<b>104.253</b>	<b>37.622</b>

## 5. Finansielle omkostninger

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Andre finansielle omkostninger	151.073	59.392	85.971	37.917
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	9.400	8.533	32.229	15.110
<b>I alt</b>	<b>160.473</b>	<b>67.925</b>	<b>118.200</b>	<b>53.027</b>

## 6. Skat af årets resultat

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Regulering tidligere år	-3.521	-26.057	0	-6.640
Aktuel skat af årets resultat	145.708	181.946	35.608	36.072
Regulering af hensættelse til udskudt skat	-69.785	-30.309	-17.960	-12.775
Regulering af skattesatser	0	50	0	0
Andre reguleringer af skat	0	0	-2.506	0
<b>I alt</b>	<b>72.402</b>	<b>125.630</b>	<b>15.142</b>	<b>16.657</b>

## Noter

## 7. Goodwill

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
Kostpris primo	742.201	714.865	0	0
Ændring som følge af valutakursregulering	-11.522	21.671	0	0
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	28.046	5.013	0	0
Flytning af tidligere års forkert klassificeret goodwill*	30.736	652	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>789.461</b>	<b>742.201</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-183.538	-146.795	0	0
Ændring som følge af valutakursregulering	1.876	-9.614	0	0
Årets afskrivninger	-28.741	-27.345	0	0
Overførsel til andre poster	-7.853	0	0	0
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivninger	0	216	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-218.256</b>	<b>-183.538</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>571.205</b>	<b>558.663</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 8. Andre immaterielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
Kostpris primo	312.370	309.121	71.140	71.140
Ændring som følge af valutakursregulering	-11	3.249	0	0
Flytning af tidligere års forkert klassificeret goodwill*	-29.228	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>283.131</b>	<b>312.370</b>	<b>71.140</b>	<b>71.140</b>
Af- og nedskrivninger primo	-122.557	-104.637	-68.905	-68.160
Ændring som følge af valutakursregulering	9	-890	0	0
Årets afskrivninger	-15.010	-17.030	-745	-745
Overført fra andre poster	7.853	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-129.705</b>	<b>-122.557</b>	<b>-69.650</b>	<b>-68.905</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>153.426</b>	<b>189.813</b>	<b>1.490</b>	<b>2.235</b>

\*afskrivningsperiode uændret.

## Noter

## 9. Kundekontrakter

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
Kostpris primo	121.524	117.277	0	0
Ændring som følge af valutakursregulering	-2.185	4.247	0	0
Afgang i årets løb	-109	0	0	0
Overførsler i året til andre poster	2.248	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>121.478</b>	<b>121.524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-71.980	-62.592	0	0
Ændring som følge af valutakursregulering	2.144	-3.616	0	0
Årets afskrivninger	-5.830	-5.772	0	0
Overført fra andre poster	-1.458	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-77.124</b>	<b>-71.980</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>44.354</b>	<b>49.544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

## 10. Materielle anlægsaktiver

## Moderselskab

	Grunde og bygninger 2023	Produktions- anlæg og maskiner 2023	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 2023
Kostpris primo	400.736	295.153	244.951
Tilgang i årets løb	91	24.570	18.588
Overførsler i året til andre poster	105	9.760	4.709
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>400.932</b>	<b>329.483</b>	<b>268.248</b>
Af- og nedskrivninger primo	-219.045	-268.653	-219.930
Årets afskrivninger	-6.472	-10.290	-11.989
Overførsler i året til andre poster	0	0	-4
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-225.517</b>	<b>-278.943</b>	<b>-231.923</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>175.415</b>	<b>50.540</b>	<b>36.325</b>

## Koncern

	Grunde og bygninger 2023	Produktions- anlæg og maskiner 2023	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 2023
Kostpris primo	1.067.053	865.819	421.957
Ændring som følge af valutakursregulering	-25.451	-22.620	358
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	7.556	273	6.503
Tilgang i årets løb	17.418	95.433	36.322
Afgang i årets løb	-2.571	-1.276	-6.842
Overførsler i året til andre poster	27.047	30.173	2.730
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.091.052</b>	<b>967.802</b>	<b>461.028</b>
Af- og nedskrivninger primo	-376.009	-572.305	-315.187
Ændring som følge af valutakursregulering	6.801	12.667	-4.063
Årets afskrivninger	-31.826	-57.774	-23.004
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	189	1.072	5.255
Overførsler i året til andre poster	648	-7.113	4.168
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-400.197</b>	<b>-623.453</b>	<b>-332.831</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>690.855</b>	<b>344.349</b>	<b>128.197</b>

## Noter

## 11. Forudbetalinger og anlæg under opførelse

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
Kostpris primo	107.911	15.988	22.755	0
Ændring som følge af valutakursregulering	-5.656	647	0	0
Tilgang i årets løb	120.279	94.990	14.602	22.755
Afgang i årets løb	0	-2.471	0	0
Overførsler i året til andre poster	-59.951	-1.243	-14.569	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>162.583</b>	<b>107.911</b>	<b>22.788</b>	<b>22.755</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>162.583</b>	<b>107.911</b>	<b>22.788</b>	<b>22.755</b>

## 12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Moderselskab	
	2023	2022
Kostpris primo	2.491.424	2.489.024
Tilgang i årets løb	12.270	2.400
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.503.694</b>	<b>2.491.424</b>
Reguleringer primo	318.323	98.692
Ændring som følge af valutakursregulering mv.	-98.163	48.206
Modtaget udbytte	-79.789	-241.052
Årets resultat	255.428	412.477
<b>Reguleringer ultimo</b>	<b>395.799</b>	<b>318.323</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.899.493</b>	<b>2.809.747</b>

## 13. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
Kostpris primo	0	0	207.166	200.975
Ændring som følge af valutakursregulering	0	0	-3.179	6.378
Tilgang i årets løb	0	0	8.233	3.209
Afgang i årets løb	0	0	-3.321	-3.396
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>208.899</b>	<b>207.166</b>

## Noter

## 14. Kapitalandele i associerede virksomheder

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
Kostpris primo	20.946	18.872	0	0
Ændring som følge af valutakursregulering	-1.659	2.074	0	0
Afgang i årets løb	-1.446	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>17.841</b>	<b>20.946</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Værdireguleringer primo	20.020	5.569	0	0
Ændring som følge af valutakursregulering	-1.169	1.599	0	0
Årets resultat	4.699	17.744	0	0
Tilbageførsel af Værdireguleringer på afhændede aktiver	-4.159	-4.892	0	0
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>19.391</b>	<b>20.020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>37.232</b>	<b>40.966</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Associerede virksomheder				
	Valuta	Ejerskab		
Fertimas S.A	USD	50 pct.		
Forage Innovations Ltd.	NZD	51 pct.		
Grasslands Innovations Ltd.	NZD	70 pct.		



## Noter

## 15. Andre værdipapirer, kapitalinteresser og øvrige kapitalandele

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
Kostpris primo	11.530	12.026	7.051	8.551
Ændring som følge af valutakursregulering	-4	916	0	0
Tilgang i årets løb	14.370	88	14.370	0
Afgang i årets løb	-6.000	-1.500	-6.000	-1.500
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>19.896</b>	<b>11.530</b>	<b>15.421</b>	<b>7.051</b>
Værdireguleringer primo	4.474	5.010	4.745	4.184
Ændring som følge af valutakursregulering	17	-202	0	0
Årets opskrivninger	796	561	796	561
Tilbageførsel af Værdireguleringer på afhændede aktiver	-1.311	-895	0	0
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b>3.976</b>	<b>4.474</b>	<b>5.541</b>	<b>4.745</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.872</b>	<b>16.004</b>	<b>20.962</b>	<b>11.796</b>

## Andre værdipapirer

	Valuta	Ejerskab
Scanola A/S	DKK	12 pct.
Thorsens Chipskartofler A/S	DKK	7 pct.
Kartoffelpakhuset I/S	DKK	25 pct.
BioRefine Denmark A/S	DKK	25 pct.

## Noter

## 16. Udskudt skat, specificeret

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
Hensat primo	24.167	57.424	-12.603	2.572
Valutakursreguleringer	1.672	0	0	-2.400
Reguleringer af skattesatser	-1.034	159	0	0
Regulering tidligere år	-1.762	-3.511	0	0
Regulering hensættelser	-69.785	-29.905	-17.960	-12.775
<b>Saldo ultimo, netto</b>	<b>-46.742</b>	<b>24.167</b>	<b>-30.563</b>	<b>-12.603</b>
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	-605	-7.000	196	391
Materielle anlægsaktiver	62.320	48.039	22.430	18.617
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0	0
Tilgodehavender	-14.999	2.030	0	0
Lager	-59.323	-52.706	-51.979	-30.409
Andre hensættelser	-34.135	33.804	-1.210	-1.202
	<b>-46.742</b>	<b>24.167</b>	<b>-30.563</b>	<b>-12.603</b>
Der indgår således				
Udskudt skatteaktiv	-86.515	-54.585	-30.563	-12.603
Udskudt skat	39.773	78.752	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>-46.742</b>	<b>24.167</b>	<b>-30.563</b>	<b>-12.603</b>

Det udskudte skatteaktiv skyldes forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier i de tilknyttede virksomheder DLF B.V., DLF USA Inc., Gapp Semillas, PGG Wrightson Seeds Argentina, PGG Wrightson Seeds (Australia) Pty. Ltd., DLF Seeds Ltd., PGG Wrightson Seeds Ltd., DLF Beet Seed Italia Srl, DLF Beet Seed LLC (US) og DLF Brazil ApS.

Det udskudte skatteaktiv er afsat, hvor det skønnes, at der er mulighed for udnyttelse heraf i den fremtidige indtjening. Udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på anlægsaktiver og omsætningsaktiver.

## 17. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalinger af omkostninger til almindelig aktivitet såsom husleje, abonnementer mv.

## Noter

## 18. Aktieklasser

Antal	Tekst	Pålydende værdi	2022/23	2021/22
268.420	A-aktier	100	26.842	26.842
374.210	B-aktier	100	37.421	37.421
<b>642.630</b>			<b>64.263</b>	<b>64.263</b>

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

## 19. Andre hensatte forpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
Hensættelse til omstruktureringer og pensionsforpligtelser primo	10.663	13.370	0	0
Anvendt i årets løb	-1.994	-5.539	0	0
Hensættelser til omstruktureringer og øvrige	14.770	2.832	0	0
<b>I alt</b>	<b>23.439</b>	<b>10.663</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Under 1 år	15.703	5.283	0	0
Mellem 1-5 år	3.835	5.380	0	0
Efter 5 år	3.901	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>23.439</b>	<b>10.663</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

## 20. Langfristede gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser forfalder således:	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
Under 1 år	52.873	618.685	43.604	616.963
Mellem 1-5 år	1.549.016	337.345	1.532.682	315.384
Efter 5 år	230.786	166.637	209.728	148.106
<b>I alt</b>	<b>1.832.675</b>	<b>1.122.667</b>	<b>1.786.014</b>	<b>1.080.453</b>

DLF AmbA har ydet et ansvarligt lån på M.DKK 70. Lånet er afdragsfrit og har en løbetid på 5 år med 30. juni 2025 som forfaldsdato.

DLF AmbA har ydet et ansvarligt lån på m.DKK 65. Lånet er afdragsfrit og har en løbetid på 5 år med 31. oktober 2026 som forfaldsdato.

DLF AmbA har ydet et ansvarligt lån på M.DKK 50. Lånet er afdragsfrit og har en løbetid på 5 år med 30. november 2026 som forfaldsdato.

DLF AmbA har ydet et ansvarligt lån på M.DKK 50. Lånet er afdragsfrit og har en løbetid på 5 år med 30. juni 2028

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

## 21. Selskabsskat

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
Skyldig skat primo	34.448	120.154	25.948	46.904
Valutakursregulering mv.	-2.282	6.217	0	0
Regulering tidligere år	-1.759	-22.546	0	-4.240
Tilgang ved køb	-254	487	0	0
Hensat til aktuel skat	145.708	181.946	35.608	36.072
Hensat til skat af egenkapitalbevægelser	1.803	-6.002	-4.028	-6.086
Betalt skat vedrørende forrige år	-50.229	-105.564	-31.723	-38.440
Betalt skat vedrørende indeværende år	-68.700	-140.244	4.988	-8.262
Modtaget skat vedrørende forrige år	0	0	5.487	0
<b>Skyldig skat ultimo, netto</b>	<b>58.735</b>	<b>34.448</b>	<b>36.280</b>	<b>25.948</b>
Tilgodehavende selskabsskat	-34.749	-28.369	0	0
Skyldig selskabsskat	93.484	62.817	36.280	25.948
<b>Total</b>	<b>58.735</b>	<b>34.448</b>	<b>36.280</b>	<b>25.948</b>

## Noter

## 22. Oversigt over tilknyttede virksomheder og joint ventures

Virksomheder	Hjemsted	Valuta	Ejerforhold
Tilknyttede virksomheder			
<b>Europa</b>			
DLF Brazil ApS	Danmark	DKK	100%
DLF Seeds Ltd.	England	GBP	100%
DLF S.A.S	Frankrig	EUR	67%
DLF Recherche SARL	Frankrig	EUR	100%
DLF B.V.	Holland	EUR	100%
DLF Seeds DAC	Irland	EUR	55%
DLF Seeds Sp z.o.o.	Polen	PLN	100%
DLF Seeds LLC	Rusland	RUB	100%
DLF Seeds, s.r.o.	Tjekkiet	CZK	100%
DLF GmbH	Tyskland	EUR	100%
DLF Seeds (Pty) Ltd	Sydafrika	ZAR	51%
<b>Nordamerika</b>			
DLF Canada Inc.	Canada	CAD	100%
DLF USA Inc.	USA	USD	100%
Premier Pacific Seeds Ltd	Canada	CAD	100%
<b>Oceania</b>			
PGG Wrightson Seeds (Australia) Pty. Ltd.	Australien	AUD	100%
Agricom Australia Seeds Pty Ltd	Australien	AUD	100%
PGG Wrightson Seeds Australia Holding Pty	Australien	AUD	100%
PGG Wrightson Seeds Holdings Ltd.	New Zealand	NZD	100%
DLF Seeds Ltd.	New Zealand	NZD	100%
PGG Wrightson Seeds South America Holdings Limited	New Zealand	NZD	100%
PGG Wrightson Seeds New Zealand Ltd.	New Zealand	NZD	100%
PGG Wrightson Seeds Ltd.	New Zealand	NZD	100%
Agricom Ltd.	New Zealand	NZD	100%
Wrightson Seed Ltd.	New Zealand	NZD	100%
PGG Wrightson Consortia Research Ltd.	New Zealand	NZD	100%
Jensen Seeds Ltd	New Zealand	NZD	100%
<b>Sydamerika</b>			
Gapp Semillas	Argentina	ARG	100%
PGG Wrightson Seeds Argentina	Argentina	ARG	100%
PGW Sementes Ltda.	Brasilien	BRL	100%
PGW Agritech South America S.A	Uruguay	USD	100%
DLF Seeds Uruguay S.A	Uruguay	USD	100%
Juzay S.A	Uruguay	USD	100%
APL San Jose S.A	Uruguay	USD	60%
Alagro S.A.	Paraguay	PAR	100%

**Noter****ANDRE OMRÅDER**

DLF Beet Seed ApS	Danmark	DKK	100%
DLF Beet Seed Italia Srl	Italien	EUR	100%
Beet Seed LLC	Rusland	RUB	100%
DLF Beet Seed AB	Sverige	SEK	100%
DLF Beet Seed GmbH	Tyskland	EUR	100%
DLF Tohumculuk Ticaret Limited Sirketi	Tyrkiet	TRY	100%
Beet Seed LLC	USA	USD	100%
Jensen Seeds A/S	Danmark	DKK	100%
S.A.S AsteraSeed	Frankrig	EUR	100%

**JOINT VENTURES**

Danespo A/S	Danmark	DKK	49%
Magno Seed LLC	USA	USD	50%

## Noter

### 23. Eventualforpligtelser

Moder og koncern

Datterselskaberne DLF B.V., DLF Canada, DLF USA, DLF Beet Seed ApS, Jensen Seeds A/S, DLF Brazil ApS, DLF Seeds Limited samt PGG Wrightson Seeds Holdings Limited har sammen med moderselskabet DLF AmbA overfor selskabets bankforbindelser stillet kaution på samlet m.DKK 2.890. Selskaberne kautionerer for kreditfaciliteter i DLF Seeds A/S. Pr. 30. juni 2023 er der under disse kreditfaciliteter udnyttet ca. m.DKK 1.281 som term lån samt etableret en fleksibel facilitet på m.DKK 1.500, hvoraf ca. m.DKK 188 er udnyttet til sikkerhedsstillelse samt allokering af kreditfaciliteter til datterselskaber. Egenkapitalen for de omfattede datterselskaber udgør pr. 30. juni 2023 m.DKK 2.490.

DLF Seeds A/S har over for selskabets bankforbindelser endvidere afgivet selvskyldnerkautioner på op til m.EUR 25,8 vedrørende valutahandelsfaciliteter stillet rådighed for PGG Wrightson Seeds Limited samt PGG Wrightson Seeds (Australia) Pty Ltd. Da disse selvskyldnerkautioner vedrører valutahandel, hvor en valuta omveksles mod en anden valuta, er den underliggende risiko for DLF Seeds A/S imidlertid begrænset.

Grunde og bygninger i DLF Seeds A/S med en regnskabsmæssig værdi på m.DKK 175 er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter med en samlet hæftelse på ca. m.DKK 269.

Koncernen er involveret i en tvist med en kunde og den pågældende sag vurderes ikke, at have væsentlig indflydelse på den finansielle stilling udover, hvad der er afsat i regnskabet. Den tilknyttede virksomhed DLF Beet Seed har modtaget en stævning fra en underleverandør som selv er stævnet for manglende overholdelse af miljølovgivningen omkring behandling af pesticidholdigt vand. Der er ikke indledt retsmøder og det er ledelsens opfattelse at sagen ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling.

Modervirksomheden er sambeskattet med de danske dattervirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomhederne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen. Modervirksomheden hæfter desuden solidarisk for en fællesregistrering af moms med DLF AmbA.

### 24. Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter

Koncernen og selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver med en løbetid på op til 15,5 år.

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
Under 1 år	91.791	76.456	21.227	10.679
Mellem 1-5 år	195.269	177.748	13.842	6.389
Efter 5 år	71.488	80.510	0	0
<b>I alt</b>	<b>358.548</b>	<b>334.714</b>	<b>35.069</b>	<b>17.068</b>

### 25. Forslag til resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	195.030	171.425
Reserve for sikringsinstrumenter mv.	10.588	33.275	10.588	33.275
Minoritetsinteresser	4.173	4.956	0	0
Overført resultat	304.973	492.908	105.790	317.333
	<b>319.734</b>	<b>531.139</b>	<b>311.408</b>	<b>522.033</b>

## Noter

### 26. Nærtstående parter

#### Ejerskab

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

#### Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter består af moderselskabet DLF AmbA, tilknyttede virksomheder samt bestyrelse og direktion.

DLF AmbA besidder 95% af majoriteten af aktiekapitalen i virksomheden. Koncernregnskabet for DLF AmbA kan rekvireres på [www.dlf.com](http://www.dlf.com).

#### Aktivitet

Køb og salg af frø, råvarer samt forarbejdede varer. Derudover ydes service til datterselskaberne i form af IT, Marketing, Management mv.

	Moderselskab	
	2022/23	2021/22
Salg af varer samt royalty til tilknyttede virksomheder	776.762	798.853
Salg af ydelser til tilknyttede virksomheder	69.253	24.017
Køb af varer samt royalty fra tilknyttede virksomheder	-121.041	-140.249
Køb af ydelser fra tilknyttede virksomheder	-36.737	-19.904
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	86.527	29.672
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	-22.829	-6.577
Renteomkostninger til moderselskab	-9.400	-8.533
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	176.725	161.877
Gæld til tilknyttede virksomheder	-231.176	-105.935
Lån til tilknyttede virksomheder	1.244.777	778.604
Gæld til moderselskab	-72.730	-52.600

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

Indkøbsprovisionen betalt til DLF AmbA udgør for indeværende regnskabsår m.DKK 27,5.

Indkøbsprovision beregnes som to pct. af den samlede afregning med frøavlere som for året udgør m.DKK 1.373. DLF Seeds A/S betaler renter til DLF AmbA på t.DKK 9.400 i 2022/23 (t.DKK 8.533 i 2021/22) for ansvarlig lånekapital.

- Modtaget udbytte fremgår af note 13.
- Betalt udbytte fremgår af Egenkapitalsopgørelsen.
- Lønninger og vederlag til bestyrelse fremgår af note 2.



## Noter

## 27. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Lovpligtig revision	5.402	4.629	696	642
Erklæringsopgaver med sikkerhed	559	372	59	260
Skatterådgivning	1.837	947	607	211
Andre ydelser	288	579	0	20
<b>I alt</b>	<b>8.086</b>	<b>6.527</b>	<b>1.362</b>	<b>1.133</b>
<b>Øvrige</b>				
Lovpligtig revision	871	225	0	0
Erklæringsopgaver med sikkerhed	40	0	0	0
Skatterådgivning	104	26	0	0
Andre ydelser	173	253	0	0
	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>1.188</b>	<b>504</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 28. Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter og rente- og valutaswaps. Afledte finansielle instrumenter har dagsværdiniveau 2.

Oplysning om dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	Koncern	Moderselskab
Ændringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	-6.305	6.158
Ændringer indregnet i resultatopgørelsen	25.423	26.928
Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo	-69.182	-72.417

## Noter

## Valutarisici - indregnede transaktioner

Sikring af indregnede transaktioner omfatter væsentligste tilgodehavender og gældsforpligtelser.

## Koncern

2023	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved valutaterminskon trakter og valutaswaps	Nettoposition
AUD	38.372	2.094	-6.265	30.013
CAD	265.977	22.365	-234.555	9.057
CZK	26.304	12	-25.614	678
EUR	567.559	89.285	-205.598	272.676
GBP	120.900	616	-117.627	2.657
NZD	470.893	591.683	87.576	-33.214
PLN	37.704	633	-38.254	-1.183
RUB	916	64	0	852
SEK	2.594	116	0	2.478
TRY	8.004	0	0	8.004
USD	1.079.995	22.437	-1.136.989	-79.431
ZAR	2.049	0	-1.990	59
<b>I alt</b>	<b>2.621.267</b>	<b>729.305</b>	<b>-1.679.316</b>	<b>212.646</b>

## Moderselskab

2023	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved valutaterminskon trakter og valutaswaps	Nettoposition
AUD	0	0	0	0
CAD	265.977	22.365	-234.555	9.057
CZK	26.304	12	-25.614	678
EUR	396.231	83.232	0	312.999
GBP	119.484	87	-112.802	6.595
NZD	6.969	77.163	87.576	17.382
PLN	16.041	23	-14.429	1.589
RUB	736	0	0	736
SEK	2.362	21	0	2.341
TRY	0	0	0	0
USD	1.049.736	17.663	-1.021.231	10.842
ZAR	2.049	0	-1.990	59
<b>I alt</b>	<b>1.885.889</b>	<b>200.566</b>	<b>-1.323.045</b>	<b>362.278</b>

**Noter****Renterisici**

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

**Koncern**

<b>2023</b>	<b>Beregningsmæssig hovedstol</b>	<b>Værdigregulering indregnet på egenkapital</b>	<b>Dagsværdi</b>	<b>Restløbetid mdr.</b>
Cross currency swap	83.406	4.451	4.974	15
Renteswaps	75.000	1.847	7.079	30
Renteswaps	38.336	687	387	6
Renteswaps	462.500	-704	0	0
Renteswaps	462.500	-716	0	0

**Moderselskab**

<b>2023</b>	<b>Beregningsmæssig hovedstol</b>	<b>Værdigregulering indregnet på egenkapital</b>	<b>Dagsværdi</b>	<b>Restløbetid mdr.</b>
Cross currency swap	83.406	4.451	4.974	15
Renteswaps	75.000	1.847	7.079	30
Renteswaps	38.336	687	387	6
Renteswaps	462.500	-704	0	0
Renteswaps	462.500	-716	0	0

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

**29. Efterfølgende begivenheder**

Der er ikke indtruffet øvrige væsentlige begivenheder efter årsregnskabets afslutning.