



**DLF 2016/17**  
Årsrapport

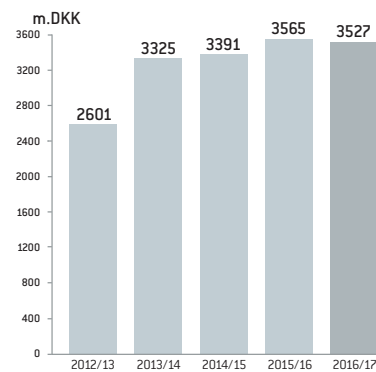
- 2 Virksomhedsoplysninger
- 3 5 års hoved- og nøgletal
- 4 Ledelsens regnskabspåtegning
- 5 Den uafhængige revisors erklæringer
- 7 Ledelsesberetning
- 10 Redegørelse om samfundsansvar (CSR)
- 11 Anvendt regnskabspraksis
- 15 Resultatopgørelse
- 16 Balance aktiver
- 17 Balance passiver
- 18 Egenkapitalopgørelse
- 19 Pengestrømsopgørelse
- 20 Noter

**DLF AmbA**  
Ny Østergade 9  
DK-4000 Roskilde  
CVR 69459218  
Telefon +45 4633 0300  
Telefax +45 4632 0830  
www.dlf.dk  
e-mail: dlf@dlf.dk

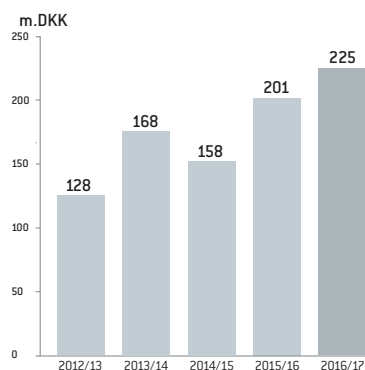
**DIREKTION**  
Truels Damsgaard  
adm. direktør

**REVISION**  
Ernst & Young  
Godkendt Revisions-  
partnerselskab  
CVR 30700228

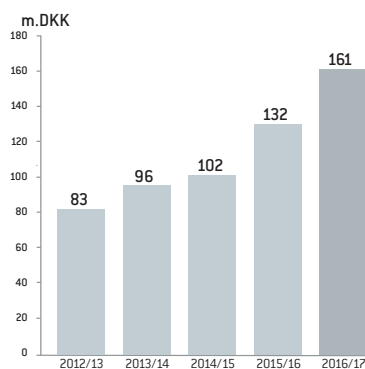
## NETTOOMSÆTNING



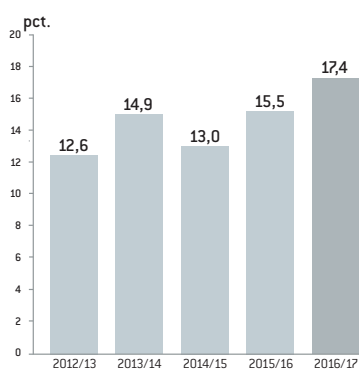
## RESULTAT FØR FINANSIELLE OMKOSTNINGER (EBIT)



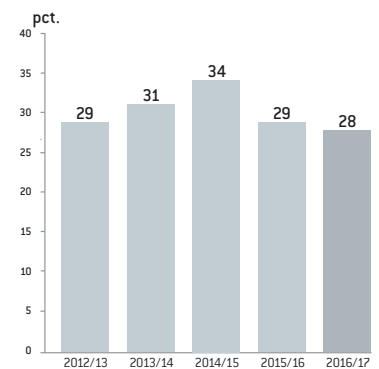
## RESULTAT EFTER SKAT



## EGENKAPITALENS FORRENTNING



## ARBEJDSKAPITAL I PCT. AF OMSÆTNING



	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<b>DRIFTSTAL, m.DKK</b>					
Nettoomsætning	3.526,8	3.565,1	3.390,7	3.325,2	2.600,6
Resultat før finansielle poster (EBIT)	225,1	201,3	157,7	167,5	128,4
Finansiering netto	-10,5	-19,9	-20,3	-23,4	-14,6
Resultat før skat	214,6	181,5	137,6	144,1	113,8
Resultat efter skat	160,6	132,0	102,4	95,8	82,9
Resultat efter skat og minoritetsinteresser	152,0	125,1	97,5	90,3	78,4
<b>AKTIVER, m.DKK</b>					
Anlægsaktiver	702,3	721,3	672,0	669,4	568,4
Omsætningsaktiver	1.496,4	1.470,6	1.550,5	1.395,2	1.128,9
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.198,6</b>	<b>2.191,9</b>	<b>2.222,5</b>	<b>2.064,6</b>	<b>1.697,3</b>
<b>PASSIVER, m.DKK</b>					
Egenkapital	1.382,4	1.222,9	1.115,6	1.004,9	926,8
Hensatte forpligtelser	44,2	42,4	31,0	43,3	28,6
Langfristede gældsforpligtelser	422,6	468,9	478,3	455,0	255,7
Kortfristede gældsforpligtelser	349,5	457,7	597,6	561,4	486,2
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.198,6</b>	<b>2.191,9</b>	<b>2.222,5</b>	<b>2.064,6</b>	<b>1.697,3</b>
<b>ØVRIGE OPLYSNINGER</b>					
Antal medarbejdere	844	824	802	801	670
Investering i anlægsaktiver	48,8	67,1	55,1	66,3	70,8
Af- og nedskrivninger	70,5	68,2	58,3	59,4	50,8
<b>NØGLETAL, PCT.</b>					
Afkastningsgrad	10,2%	9,2%	7,1%	8,1%	7,6%
Egenkapitalens forrentning	17,4%	15,5%	13,0%	14,9%	12,6%
Soliditetsgrad	59,5%	52,7%	47,4%	46,0%	51,6%

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 – 30. juni 2017 for DLF AmbA.

Årsrapporten er aflagt med udgangspunkt i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt resultatet af koncernens og selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 – 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 27. september 2017

#### DIREKTION:

Truels Damsgaard  
*adm. direktør*

#### KONCERNDIREKTION:

Morten Andersen  
*økonomidirektør*

Søren Halbye  
*salgs- og marketingdirektør*

Gert van Straalen  
*koncerndirektør*

Klaus K. Nielsen  
*forsknings- og udviklingsdirektør*

Søren Ustrup  
*koncerndirektør*

#### BESTYRELSE:

Christian Høegh-Andersen  
*formand*

Søren Wibholm Just  
*næstformand*

Peter Bagge Hansen

Flemming Rod Madsen

Hans Boesen

Anders Frandsen

Mogens Worre-Jensen

Lars Erik Garder

Henrik Kreutzfeldt

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

# Til kapitalejerne i DLF AmbA

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DLF AmbA for regnskabsåret 1. juli 2016– 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 – 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for 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". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at

afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og 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 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 udødelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregn-

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

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

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

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

København, den 27. september 2017

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR nr 30 70 02 28

Jes Lauritzen  
statsautoriseret revisor

Jan C. Olsen  
statsautoriseret revisor

# Rekordomsætning i DLF AmbA koncernen

EBIT-resultatet steg 12 pct. til 225 mio. kr., hvilket er historisk højt. Omsætningen var på niveau med året før, mens dækningsgraden blev forbedret. Danske frøavlere er afregnet konkurrencedygtigt. Bestyrelsen betegner årets resultat som yderst tilfredsstillende

DLF-koncernen realiserede i regnskabsåret 2016/17\*:

- Koncernomsætning på 3.526,8 mio. kr. (3.565,1 mio. kr.)
- EBIT-resultat før renter og skat på 225,1 mio. kr. (201,3 mio. kr.)
- Resultat efter skat på 160,6 mio. kr. (132,0 mio. kr.)

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

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

DLF AmbA – koncernens moderselskab - realiserede i regnskabsåret 2016/17:

- Nettoomsætning på 12,3 mio. kr. (14,4 mio. kr.)
- EBIT-resultat før renter og skat på 10,2 mio. kr. (13,0 mio. kr.)
- Resultat efter skat på 152,0 mio. kr. (125,1 mio. kr.)

I moderselskabet blev EBIT-resultatet som budgetteret.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at

- årets resultat på 152,0 mio. kr. overføres til ekstra reservefond;
- 9,4 mio. kr. overføres fra ekstra reservefond til fordeling på medlemmernes personlige driftsfondskonti baseret på medlemmets akkumulerede omsætning med selskabet gennem de seneste seks år; og at
- 34,6 mio. kr. udbetales til medlemmer med driftsfondsindestående ældre end seks år.

Årsrapporten 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder (klasse C) med de tilpasninger, som følger af, at selskabet er et andelselskab, og efter samme principper som det foregående år. Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsregnskabet.

\* Sammenlignings-tal 2015/16 i parentes.

## Forventninger til 2017/18

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

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

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

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

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

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

## ØKONOMISK UDVIKLING I 2016/17

### Koncernomsætning

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

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

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

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

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

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

I New Zealand realiseredes en lavere omsætning sammenlignet med foregående år, hvilket dels kan henføres til realisering af lagerbeholdninger i 2015/16 og dels et fald i omsætningen af foderroer. I Uruguay kom DLF Estero S.A. fornuftigt fra start til trods for ugunstige vejrforhold i Uruguay. Eksportsalget til de øvrige lande i Sydamerika var negativt påvirket af knaphed på frø i visse arter. Endelig etableredes DLF Seeds i Sydafrika i form af et joint venture med Zaad Holdings.

Det bemærkes, at stigningen i havefrøomsætningen kan henføres til, at koncernens ejerandel steg fra 50 pct. til 100 pct. af aktierne i Jensen Seeds A/S pr. 1. juli 2016.

### Resultat

Koncerndækningsbidraget i 2016/17 er opgjort til 1.197,3 mio. kr. (1.154,4 mio. kr.). Stigningen i dækningsbidraget kan henføres til en forbedret dækningsgrad, som er øget med 1,5 procentpoint til 33,9 pct. Et ændret produktmix bidrog til den øgede dækningsgrad.

Koncern EBIT-resultatet er opgjort til 225,1 mio. kr. (201,3 mio. kr.) i 2016/17. Den indtjeningsmæssige fremgang kan hovedsageligt henføres til de europæiske kløver- og græsfrøaktiviteter, primært i Danmark og Holland. I Nordamerika noteredes en tilbagegang i indtjeningen oven på et meget stærkt resultat især i Canada det foregående år. Samlet set kommer Nordamerika fortsat ud med en tilfredsstillende profitabilitet. På den sydlige halvkugle præsterede New Zealand og Uruguay stigende indtjening.

For så vidt angår koncernens øvrige aktiviteter

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

De finansielle poster (netto) udgjorde 10,5 mio. kr. (19,9 mio. kr.). Nedbringelse af kapitalbinding i arbejdskapital samt et positivt driftsresultat har medvirket til en reduktion af den kort- og langfristede gæld. Koncernen opnåede et resultat før skat på 214,6 mio. kr. (181,5 mio. kr.) og et resultat efter skat på 152,0 mio. kr. (125,1 mio. kr.) for regnskabsåret 2016/17.

### Aktiver

Koncernbalancen var på 2.198,6 mio. kr. (2.191,9 mio. kr.) pr. 30. juni 2017.

Anlægsaktiverne udgjorde 702,3 mio. kr. (721,3 mio. kr.). Der er samlet set geninvesteret mindre i anlægsaktiver end afskrevet.

Omsætningsaktiverne udgjorde 1.496,4 mio. kr. (1.470,5 mio. kr.). Forskydningen dækker over en reduktion i varebeholdninger på 162,2 mio. kr. og en stigning i de likvide beholdninger. Nedgangen i varebeholdningerne kan henføres til stigende afsætning og stram produktionsstyring.

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

### Egenkapital

Egenkapitalen er opgjort til 1.382,4 mio. kr. (1.222,9 mio. kr.) pr. 30. juni 2017. Egenkapitalen er negativt påvirket af valutakursregulering med 6,6 mio. kr. i forbindelse med omregning til danske kroner pr. 30. juni 2017. Heraf udgjorde minoritetsinteresser 73,1 mio. kr. (68,8 mio. kr.) pr. 30. juni 2017.

### Driftsfond

Driftsfonden er opgjort til 174,7 mio. kr. (190,5 mio. kr.) pr. 30. juni 2017. Den udgjorde 13,3 pct. (16,5 pct.) af egenkapitalen. Forskydningen i driftsfonden skyldes følgende bevægelser:

- Der er i beretningsåret udbetalt 3,6 mio. kr. til medlemmer, der er udtrådt af selskabet
- Der er overført 34,6 mio. kr. fra driftsfond til forslag om udbetaling af driftsfonds indestående ældre end seks år
- Der er ordinært henlagt 13,0 mio. kr. af bruttoafregningsbeløbet i kløver, græs og ærter ved afregningen høst 2016 på de personlige driftsfondsonti
- Der er overført 9,4 mio. kr. fra ekstra reservefond til driftsfond, jævnfør bestyrelsesforslag nævnt ovenfor

Pr. 30. juni 2017 har 2.976 (3.182) danske landmænd et personligt driftsfondsindestående i DLF AmbA, mens 2.241 (2.343) avlere havde tegnet frøavlskontrakt med selskabet.



### Hensatte forpligtelser

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

### Gældsforpligtelser

Koncernens samlede gældsforpligtelser udgjorde 772,1 mio. kr. (926,6 mio. kr.). Nedgangen kan henføres til en nedbringelse af koncernens rentebærende gæld med i alt 64,8 mio. kr. som følge af et stærkt cash flow fra driften og lagerafvikling samt nedbringelse af øvrige kortfristede gældsforpligtelser med 89,7 mio. kr.

### Markedsmæssige risici

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

Sydamerika, Asien, Afrika og Rusland er nettoimportører af kløver- og græsfrø. Produktionsunderskuddet i disse områder lukkes gennem import fra de tre fornævnte hovedproduktionsområder. Forskydninger i valutakurser påvirker den komparative konkurrenceevne produktionsområderne imellem og dermed det globale vareflow.

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

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

Økonomisk og politisk usikkerhed påvirker blandt andet den økonomiske aktivitet, forbrugertillid samt investeringsomfang. Uklarhed vedrørende Brexit samt geopolitiske spændinger er forhold, der på makroniveau påvirker hele frøindustrien. Hertil kommer en stigende usikkerhed omkring international frihandel, som blandt andre den amerikanske præsident har udtrykt skepsis omkring.

### Finansielle risici

Koncernen er økonomisk velfunderet med en høj soliditetsgrad. Den finansielle gearing er reduceret i

beretningsåret, men et skævt cash flow igennem et år, særligt i de europæiske aktiviteter, fordrer en relativt høj fri likviditet. Koncernen har langvarige relationer til finansielle partnere, som stiller nødvendig mellemfinansiering af arbejdskapitalen til rådighed med baggrund i koncernens kapitalberedskab.

### Debitorrisici

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

### Valutarisici

Frøhandel i Europa foregår primært i euro, men det europæiske frøindkøb sker for ca. tre-fjerdedels vedkommende i danske kroner. Den primære transaktionsrisiko er således knyttet til euro. Herudover er der valutarisici tilknyttet det britiske pund både i form af en transaktions- og translationsrisiko. I Nordamerika er transaktionsvalutaerne ved frøkøb og -salg ofte sammenfaldende, enten amerikanske eller canadiske dollars. I det omfang frø produceres og eksporteres internt mellem USA og Canada, opstår en vis transaktionseksposering. Med betydelige aktiver i amerikanske og canadiske dollars er der ligeledes en translationseksposering i forbindelse med aktivers værdifastsættelse i danske kroner.

I den internationale handel er transaktionsvalutaen oftest i amerikanske dollars. Europæisk og nordamerikansk frø er de primære konkurrenter på de internationale trejdelandsmarkeder blandt andet Kina og Sydamerika. Forskydninger i kursrelationerne mellem amerikanske dollars og euro påvirker således konkurrenceevnen mellem de to primære produktionsområder.

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

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

### Videnressourcer

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

## Redegørelse om samfundsansvar (CSR)

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

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

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

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

### Arbejds miljø og personaleforhold

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

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

### Eksternt miljø

Det er virksomhedens politik at reducere dens påvirkning af det eksterne miljø. Igennem optimering af virksomhedens processer og kapitalapparat søges de økonomisk mest effektive løsninger, blandt andet ved at reducere ressourceanvendelsen i produktionsprocesserne. Igennem udlægsplanlægning, færre produktionssteder og transportoptimering er det målet at øge mængden af frø pr. transportkilometer for dermed at spare energi og miljøbelastning. Frøforarbejdning er ikke forbundet med væsentlige negative påvirkninger af det eksterne miljø. Forarbejdningsprocessen er ikke karakteriseret som energitung. Frarens er et restprodukt, som 100 pct. anvendes som biobrændsel i fjernvarme- og biogasproduktion.

### Mangfoldighed

Bestyrelsen i DLF AmbA forestår den overordnede ledelse af selskabet og konstituerer sig årligt med formand og næstformand. Bestyrelsens opgaver er nærmere beskrevet i bestyrelsens forretningsorden. Bestyrelsen består af ni medlemmer, som alle vælges af de delegerede på generalforsamlingen for en periode på to år med mulighed for genvalg. Bestyrelsen vælges blandt DLFs medlemmer. Som medlem optages danske landmænd, der har eller har haft frøavlskontrakt med selskabet inden for et af de seneste to høstår. Medlemsretten, herunder stemmeret og valgbarhed, kan af medlemmet overdrages til en ansat driftsleder. Antallet af kvindelige medlemmer udgør ca. 1 pct. Der har ikke på noget tidspunkt været foreslået eller opstillet kvindelige kandidater til bestyrelsesvalg.

Over tid må den almindelige udvikling i primærlandbruget forventes at resultere i et stigende antal kvindelige medlemmer, idet kvinder udgør en stigende andel af de færdiguddannede landmænd i en årgang. Afspejles dette i DLFs fremtidige medlemskreds, vil rekrutteringsgrundlaget blandt kvindelige medlemmer øges. Procedurerne for opstilling og valg af delegerede i valgkredsene og successivt generalforsamlingens valg til bestyrelsen er frie og demokratiske og foregår i øvrigt i henhold til selskabets vedtægter. Selskabets bestyrelse kan kun i ringe omfang påvirke de lokale procedurer og kan alene opfordre til, at kvindelige medlemmer tager del i de demokratiske processer og blandt andet opstiller til delegeretvalgene.

Det er bestyrelsens målsætning, at minimum et bestyrelsesmedlem vil være fra det underrepræsenterede køn inden 2023/24.

Koncernen forsøger gennem rekruttering og karriereudvikling at fokusere på at tiltrække og fastholde kvindelige ledere i koncernen. Andelen af kvinder i chef- og lederstillinger udgør pt. 23 pct.

### Årsrapporten omfatter regnskab for såvel koncernen som moderselskabet DLF AmbA

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder (regnskabsklasse C) med de tilpasninger, som følge af, at selskabet er et andelsselskab.

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

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

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

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

Punkt 3: Fremover indgår alene omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen, og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, i overtagelsesbalancen og dermed i fastsættelsen af goodwill. Omstruktureringer, som besluttet af den overtagende virksomhed, skal fremover indregnes i resultatopgørelsen. Tidligere har hensættelser til omstruktureringer, der var besluttet i forbindelse med virksomhedssammenslutningen, været indregnet. Ingen af ovenstående ændringer har nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016/17 eller for sammenligningstallene.

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

Årsrapporten er aflagt i 1.000 kroner.

### KONSOLIDERINGSPRAKSIS

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet DLF AmbA og alle selskaber, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50 pct. af stemmerne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

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

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

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

Nyerhvervede virksomheder medtages i koncernregnskabet og i moderselskabets regnskab fra anskaffelsestidspunktet. På anskaffelsestidspunktet opgøres forskellen mellem anskaffelsessummen og den indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og gældsposter er reguleret til dagsværdi. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Et eventuelt forskelsbeløb (koncerngoodwill) aktiveres og afskrives over den forventede økonomiske levetid, som er vurderet til 10 år, som følge af, at goodwill relaterer sig til erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil. Afhændede virksomheder medtages i regnskaberne indtil afhændelsestidspunktet.

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

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

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

### Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

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

### Minoritetsinteresser

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

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

### LEASING

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi

heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

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

## OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

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

## UDENLANDSKE, TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER

Selvstændige, udenlandske enheder omregnes efter følgende principper:

Balancen omregnes til kursen på balancedagen.

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

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

## AFLEDTE, FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte, finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indgår som henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte, finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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

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

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

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

## SEGMENTOPLYSNINGER

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

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

## RESULTATOPGØRELSE

### NETTOOMSÆTNING

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

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

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

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

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

### VAREFORBRUG

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

### FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

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

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

### ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

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

### PERSONALEOMKOSTNINGER

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

## INDTÆGTER AF KAPITALANDELE TILKNYTTED E 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

### Moderselskabet

DLF AmbA beskattes efter reglerne om kooperationsbeskatning, hvorefter selskabet beskattes af den skattepligtige formue. Den beregnede skat af formuen omkostningsføres under skat af ordinært resultat i resultatopgørelsen og indregnes i balancen under kortfristede gældsforpligtelser.

### Tilknyttede virksomheder

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

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

## BALANCE

### IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

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

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

Goodwill	10 år
Sortsrettigheder og andre rettigheder	10 år
Kundecontrakter	5 år
Sortsrettigheder afskrives over aftaleperioden dog maksimalt 10 år.	

### MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af

akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

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

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

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

### FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

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

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

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

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

Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

### VÆRDIFORRINGELSE AF AKTIVER

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages

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

### VAREBEHOLDNINGER

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

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

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

### TILGODEHAVENDER

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

### PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### EGENKAPITAL

Driftsfonden vedrører medlemmers personlige indestående i selskabet, og ekstra reservefond er opgjort i henhold til vedtægterne.

Generalforsamlingen kan efter indstilling fra bestyrelsen disponere over ekstra reservefond. Indbetalinger til driftsfonden vedrører tilbageholdelse ved frøafregning i henhold til vedtægterne, og udbetalinger vedrører tilbagebetaling af driftsfondsindestående ved medlemmers udmelding af selskabet eller i henhold til vedtægterne.

Alle udbetalinger fra driftsfond og disponering over ekstra reservefond sker i henhold til vedtægterne.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode præsenteres ikke særskilt under egenkapitalen, men indgår som en del af ekstra reservefond. Beløb for nettoopskrivning efter indre værdis metode fremgår af note 8, Finansielle anlægsaktiver.

### HENSATTE FORPLIGTELSE

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

### SELSKABSSKAT

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige

indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

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

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

### FINANSIELLE GÆLDSFORPLIGTELSE

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

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

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

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

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

### NØGLETAL

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

# RESULTATOPGØRELSE

1. juli 2016 - 30. juni 2017

15

t. DKK		Koncern		Moderselskab	
Note		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
1	Nettoomsætning	3.526.810	3.565.136	12.329	14.405
	Vareforbrug	2.329.527	2.410.697	0	0
2	<b>DÆKNINGSBIDRAG</b>	<b>1.197.283</b>	<b>1.154.439</b>	<b>12.329</b>	<b>14.405</b>
	Andre eksterne omkostninger	503.473	499.953	1.345	836
	<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>693.810</b>	<b>654.486</b>	<b>10.984</b>	<b>13.569</b>
3	Personaleomkostninger	398.236	384.997	750	600
4	Afskrivninger	70.502	68.220	0	0
	<b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER MV.</b>	<b>225.072</b>	<b>201.269</b>	<b>10.234</b>	<b>12.969</b>
8	Indtægter af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	402	67	140.864	115.029
5	Finansielle indtægter	4.949	2.003	8.050	5.065
6	Finansielle omkostninger	15.824	21.872	15	1.622
	<b>RESULTAT AF ORDINÆR DRIFT</b>	<b>214.599</b>	<b>181.467</b>	<b>159.133</b>	<b>131.441</b>
7	Skat af årets resultat	53.952	49.419	7.118	6.385
	<b>KONCERNRESULTAT</b>	<b>160.647</b>	<b>132.048</b>	<b>152.015</b>	<b>125.056</b>
	<b>Årest resultat</b>				
	Andelshaverne i DLF AMBA	152.015	125.056		
	Minoritetsinteresser	8.632	6.992		
		<b>160.647</b>	<b>132.048</b>		

t. DKK		Koncern		Moderselskab	
Note		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	Goodwill	53.031	54.359	0	0
	Andre immaterielle anlægsaktiver	26.992	38.303	0	0
<b>8</b>	<b>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>80.023</b>	<b>92.662</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	432.718	453.581	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	99.691	101.481	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	53.363	46.822	0	0
	Forudbetalinger og anlæg under opførelse	9.226	2.881	0	0
<b>8</b>	<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>594.998</b>	<b>604.765</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.086.128	1.018.040
	Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	0	0	170.000	120.000
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.248	1.171	0	0
	Andre værdipapirer	25.994	22.737	5.094	3.465
<b>8</b>	<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>27.242</b>	<b>23.908</b>	<b>1.261.222</b>	<b>1.141.505</b>
	<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>702.263</b>	<b>721.335</b>	<b>1.261.222</b>	<b>1.141.505</b>
	<b>VAREBEHOLDNINGER</b>	<b>671.267</b>	<b>833.545</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg	471.839	539.993	4.895	3.989
	Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	0	0	0	10.931
	Tilgodehavende andelshaverne	34.605	0	34.605	0
7	Tilgodehavende selskabsskat	12.859	7.467	7.602	0
7	Udskudt skatteaktiv	3.682	3.660	0	0
	Andre tilgodehavender	97.556	39.879	5.764	0
9	Periodeafgrænsningsposter	14.534	13.875	76	0
	<b>TILGODEHAVENDER</b>	<b>635.075</b>	<b>604.874</b>	<b>52.942</b>	<b>14.920</b>
	<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>	<b>190.034</b>	<b>32.134</b>	<b>85</b>	<b>2.702</b>
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>1.496.376</b>	<b>1.470.553</b>	<b>53.027</b>	<b>17.622</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.198.639</b>	<b>2.191.888</b>	<b>1.314.249</b>	<b>1.159.127</b>



# BALANCE PASSIVER

pr. 30. juni 2017

17

t. DKK		Koncern		Morderselskab	
Note	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	
	Driftsfond	174.745	190.546	174.745	190.546
	Ekstra reservefond	1.099.873	963.563	1.099.873	963.563
	Forslag om udlodning	34.605	0	34.605	0
		<b>1.309.223</b>	<b>1.154.109</b>	<b>1.309.223</b>	<b>1.154.109</b>
	Minoritetsinteresser	73.138	68.794	0	0
	<b>EGENKAPITAL</b>	<b>1.382.361</b>	<b>1.222.903</b>	<b>1.309.223</b>	<b>1.154.109</b>
7	Hensat til udskudt skat	40.248	37.885	0	0
10	Andre hensatte forpligtelser	3.977	4.492	0	0
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<b>44.225</b>	<b>42.377</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Gæld til realkreditinstitutter	222.782	222.892	0	0
11	Andre kreditinstitutter	199.814	246.007	0	0
	<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>422.596</b>	<b>468.899</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	36.853	26.003	0	0
	Andre kreditinstitutter	11.973	41.366	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	129.162	136.606	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.959	0
7	Selskabsskat	18.276	21.056	0	4.087
	Anden gæld	153.193	232.678	1.067	931
	<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>349.457</b>	<b>457.709</b>	<b>5.026</b>	<b>5.018</b>
	<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>772.053</b>	<b>926.608</b>	<b>5.026</b>	<b>5.018</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.198.639</b>	<b>2.191.888</b>	<b>1.314.249</b>	<b>1.159.127</b>

t. DKK						
	Driftsfond	Ekstra reservefond	Forslag til udlodning	I alt	Minoritets- interesser	I alt
<b>Egenkapital 30.6.2015</b>	<b>131.372</b>	<b>921.503</b>	<b>0</b>	<b>1.052.875</b>	<b>62.730</b>	<b>1.115.605</b>
Årets overskud	0	125.056	0	125.056	6.992	132.048
Erhvervelse af egne kapitalandele	0	72	0	72	0	72
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-244	-244
Anden kapitalbevægelse i datterselskab	0	-10.050	0	-10.050	-684	-10.734
Udbetalt	-28.224	0	0	-28.224	0	-28.224
Indbetalt	14.380	0	0	14.380	0	14.380
Bestyrelsens forslag om overførsel af andel af reservefond til driftsfond	73.018	-73.018	0	0	0	0
<b>Egenkapital 30.6.2016</b>	<b>190.546</b>	<b>963.563</b>	<b>0</b>	<b>1.154.109</b>	<b>68.794</b>	<b>1.222.903</b>
Årets overskud	0	152.015	0	152.015	8.632	160.647
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-3.961	-3.961
Anden kapitalbevægelse i datterselskab	0	-6.281	0	-6.281	-327	-6.608
Udbetalt	-3.617	0	0	-3.617	0	-3.617
Indbetalt	12.997	0	0	12.997	0	12.997
Bestyrelsens forslag om overførsel af andel af reservefond til driftsfond	9.424	-9.424	0	0	0	0
Bestyrelsens forslag om udlodning	-34.605	0	34.605	0	0	0
<b>Egenkapital 30.6.2017</b>	<b>174.745</b>	<b>1.099.873</b>	<b>34.605</b>	<b>1.309.223</b>	<b>73.138</b>	<b>1.382.361</b>

t. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>KAPITALFREMSKAFFELSE FRA DRIFTEN</b>				
Resultat efter skat	160.647	132.048	152.015	125.056
Andel af ej udloddet resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	-140.864	-115.029
Andel af ej udloddet resultat i associerede virksomheder	102	-363	0	0
Hensatte forpligtelser	3.424	15.935	0	0
Af- og nedskrivninger mv. på immaterielle og materielle anlæg	70.502	68.220	0	0
<b>FINANSIERING FRA ÅRETS DRIFT</b>	<b>234.675</b>	<b>215.840</b>	<b>11.151</b>	<b>10.027</b>
Ændring i varebeholdninger	155.313	115.147	0	0
Ændring i tilgodehavender	-30.187	-20.852	-48.953	-1.924
Ændring i leverandørgæld mv.	-63.723	21.253	-3.951	-8.564
Ændring i tilgodehavender/gæld i tilknyttede virksomheder	0	0	16.223	10.426
Nedskrivning på finansielle anlægsaktiver og øvrige værdireguleringer	-5.026	21	-1.629	1.683
<b>ÆNDRING AF KAPITAL BUNDET I DRIFTEN</b>	<b>56.377</b>	<b>115.569</b>	<b>-38.310</b>	<b>1.621</b>
<b>KAPITALFREMSKAFFELSE FRA DRIFTEN</b>	<b>291.052</b>	<b>331.409</b>	<b>-27.159</b>	<b>11.648</b>
<b>INVESTERINGER</b>				
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-48.760	-67.117	0	0
Udlån til tilknyttet virksomhed	0	0	-51.333	0
Igangværende investeringer ændring	-6.424	11.090	0	0
Investering i tilknyttet virksomhed	-12.596	-91.927	0	0
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	9.223	2.579	0	0
Minoritetsandels andel af egenkapital	768	642	0	0
Modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	66.495	4.884
<b>KAPITALANVENDELSE TIL INVESTERING</b>	<b>-57.789</b>	<b>-144.733</b>	<b>15.162</b>	<b>4.884</b>
<b>KAPITALANVENDELSE TIL DRIFT OG INVESTERING</b>	<b>233.263</b>	<b>186.676</b>	<b>-11.997</b>	<b>16.532</b>
<b>FINANSIERING</b>				
Ændring i langfristede lån	-55.282	3.119	0	0
Ændring i bankgæld	-29.461	-154.123	0	0
Udbetaling af driftsfond, netto	9.380	-13.844	9.380	-13.844
<b>KAPITALFREMSKAFFELSE FRA FINANSIERING</b>	<b>-75.363</b>	<b>-164.848</b>	<b>9.380</b>	<b>-13.844</b>
<b>KAPITALANVENDELSE/ KAPITALFREMSKAFFELSE I ALT</b>	<b>157.900</b>	<b>21.828</b>	<b>-2.617</b>	<b>2.688</b>
<b>LIKVIDE MIDLER PRIMO</b>	<b>32.134</b>	<b>10.306</b>	<b>2.702</b>	<b>14</b>
<b>LIKVIDE MIDLER ULTIMO</b>	<b>190.034</b>	<b>32.134</b>	<b>85</b>	<b>2.702</b>
Ændring i likvide midler primo som følge af valutakursregulering	217	46	0	0

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

t. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>NOTE 1 NETTOOMSÆTNING</b>				
Indtægter ved varesalg	3.394.393	3.423.028	0	0
Serviceindtægter	132.417	142.108	0	0
Indkøbsprovision	0	0	12.329	14.405
	<b>3.526.810</b>	<b>3.565.136</b>	<b>12.329</b>	<b>14.405</b>

**SEGMENTOPLYSNINGER**

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

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

**NOTE 2 DÆKNINGSBIDRAG**

Der er foretaget gennemfakturering til avlere over DLF AmbA med			<b>649.850</b>	<b>719.000</b>
---	--	--	----------------	----------------

**NOTE 3 PERSONALEOMKOSTNINGER**

Lønninger og vederlag til bestyrelse	2.801	2.413	750	600
Lønninger og vederlag til koncernens direktion	8.989	8.393	0	0
Øvrige gager og lønninger	334.970	324.011	0	0
Pensionsomkostninger	51.476	50.180	0	0
	<b>398.236</b>	<b>384.997</b>	<b>750</b>	<b>600</b>
Antal medarbejdere i gennemsnit over året	844	824	0	0

**NOTE 4 AF- OG NEDSKRIVNINGER**

Lokaleindretning	189	109	0	0
Sortsrettigheder	2.349	2.691	0	0
Goodwill	17.832	12.313	0	0
Bygninger	16.271	17.224	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	20.810	21.347	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15.232	15.908	0	0
Fortjeneste ved salg af anlæg	-2.181	-1.412	0	0
Tab ved salg af anlæg	0	40	0	0
	<b>70.502</b>	<b>68.220</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTE 5 FINANSIELLE INDTÆGTER**

Renteindtægter m.v. af værdipapirer	266	263	266	263
Øvrige renter	4.683	1.740	1.651	2
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	6.133	4.800
	<b>4.949</b>	<b>2.003</b>	<b>8.050</b>	<b>5.065</b>

t. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>NOTE 6 FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>				
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Renteomkostninger m.m.	15.824	21.872	15	1.622
	<b>15.824</b>	<b>21.872</b>	<b>15</b>	<b>1.622</b>
<b>NOTE 7 SELSKABSSKAT</b>				
Skyldig skat primo	13.589	25.828	4.087	12.586
Regulering tidligere år	-1.540	188	-28	-44
Valutakursændringer	-33	241	0	0
Tilgang ved køb	0	5.312	0	0
Hensat til aktuel skat	52.023	41.914	7.045	6.385
Betalt skat vedrørende sidste år	-14.809	-24.626	-4.037	-8.466
Betalt skat vedrørende kommende år	-43.813	-35.268	-14.669	-6.374
<b>Skyldig skat ultimo</b>	<b>5.417</b>	<b>13.589</b>	<b>-7.602</b>	<b>4.087</b>
<b>Der indgår således:</b>				
Tilgodehavende selskabsskat	-12.859	-7.467	-7.602	0
Skyldig selskabsskat	18.276	21.056	0	4.087
<b>Total</b>	<b>5.417</b>	<b>13.589</b>	<b>-7.602</b>	<b>4.087</b>
<b>Udskudt skat</b>				
Hensat primo	34.225	22.463	0	0
Valutakursændringer	-373	-898	0	0
Tilgang ved køb	0	6.394	0	0
Regulering af skattesats	166	109	0	0
Regulering tidligere år	-1.083	19	0	0
Regulering af hensættelse	3.631	6.138	0	0
<b>Hensat ultimo</b>	<b>36.566</b>	<b>34.225</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Der indgår således:</b>				
Udskudt skatteaktiv	-3.682	-3.660	0	0
Udskudt skat	40.248	37.885	0	0
<b>Total</b>	<b>36.566</b>	<b>34.225</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aktuel skat	52.306	42.292	7.045	6.385
Aktuel skat af egenkapitalbevægelser	-760	264	0	0
Regulering tidligere år	-1.995	1.084	73	0
Regulering af skattesats	0	238	0	0
Regulering af hensættelse til udskudt skat	4.401	5.541	0	0
<b>Udgiftsført i resultatopgørelsen</b>	<b>53.952</b>	<b>49.419</b>	<b>7.118</b>	<b>6.385</b>

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

t.DKK										Anlægsaktiver koncern									
NOTE 8	Immaterielle			Materielle			Finansielle			I alt									
	Goodwill	Sortsrettigheder	Kunde-kontrakter	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer											
Anskaffelsessum primo	84.644	71.567	51.582	704.284	465.991	241.767	948	10.832	1.631.615										
Valutakursregulering m.v	-1.544	0	-915	-4.048	-1.674	-584	-15	-20	-8.800										
Tilgang ved tilkøb	7.190	0	0	0	411	26	0	0	7.627										
Årets tilgang	0	1.725	0	6.749	19.516	20.770	0	0	48.760										
Årets afgang	-75	0	0	-11.162	-3.832	-4.542	0	0	-19.611										
Overført fra andre poster	0	0	0	-3.636	1.088	2.559	0	0	11										
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>90.215</b>	<b>73.292</b>	<b>50.667</b>	<b>692.187</b>	<b>481.500</b>	<b>259.996</b>	<b>933</b>	<b>10.812</b>	<b>1.659.602</b>										
Opskrivninger primo	0	0	0	0	0	0	223	11.906	12.129										
Valutakursregulering m.v	0	0	0	0	0	0	-10	0	-10										
Årets tilgang	0	0	0	0	0	0	402	3.317	3.719										
Årets afgang	0	0	0	0	0	0	-300	-40	-340										
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>315</b>	<b>15.183</b>	<b>15.498</b>										
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	30.285	63.977	20.869	250.703	364.510	194.945	0	1	925.290										
Valutakursregulering m.v	-503	70	-653	-783	-1.010	-471	0	0	-3.350										
Årets afskrivninger	7.477	849	10.355	16.460	20.810	15.232	0	0	71.183										
Årets nedskrivninger	0	1.500	0	-3	0	0	0	0	1.497										
Årets afgang	-75	0	0	-6.497	-2.696	-3.084	0	0	-12.352										
Overført fra andre poster	0	0	0	-411	195	11	0	0	-205										
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>37.184</b>	<b>66.396</b>	<b>30.571</b>	<b>259.469</b>	<b>381.809</b>	<b>206.633</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>982.063</b>										
<b>BOGFØRT VÆRDI</b>	<b>53.031</b>	<b>6.896</b>	<b>20.096</b>	<b>432.718</b>	<b>99.691</b>	<b>53.363</b>	<b>1.248</b>	<b>25.994</b>	<b>693.037</b>										

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

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

Forudbetalinger og anlæg under opførelse vedrører primært nyt produktionslager i DLF Pickseed USA Inc.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder i t. DKK

Bogført værdi primo	1.171
Valutakursomregning m.v.	-25
Udbytte	-300
Andel i årets resultat	402
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>1.248</b>

Nettooverskud i associerede virksomheder mv. 402

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder 402**

#### Associerede virksomheder

	Valuta	Nominel kapital	Ejerforhold
Premier Pacific Seeds Ltd.	t. CAD	300	40 pct.
Dieskau Saat GmbH	t. EUR	25	25 pct.

#### Andre værdipapirer

Acresy S.A.	t. UYU	1.015	100 pct.
Scanola A/S	t. DKK	20.000	12 pct.
Thorsens Chipskartofler A/S	t. DKK	320	10 pct.

t. DKK					Anlægsaktiver moderselskab				
NOTE 8	Finansielle			I alt					
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	Andre værdipapirer						
Anskaffelsessum primo	324.055	120.000	592	444.647					
Valutakursregulering	0	0	0	0					
Årets tilgang	0	50.000	0	50.000					
Årets afgang	0	0	0	0					
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>324.055</b>	<b>170.000</b>	<b>592</b>	<b>494.647</b>					
Opskrivninger primo	693.985	0	2.873	696.858					
Kapitalbevægelse i tilknyttede selskaber m.v	-6.281	0	0	-6.281					
Årets tilgang	140.864	0	1.629	142.493					
Årets afgang	-66.495	0	0	-66.495					
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>762.073</b>	<b>0</b>	<b>4.502</b>	<b>766.575</b>					
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	0	0	0	0					
Årets afskrivninger	0	0	0	0					
Årets nedskrivninger	0	0	0	0					
Årets afgang	0	0	0	0					
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>					
<b>BOGFØRT VÆRDI</b>	<b>1.086.128</b>	<b>170.000</b>	<b>5.094</b>	<b>1.261.222</b>					

DLF AmbA har ydet et ansvarligt lån på m. DKK 120. Lånet er afdragsfrit og har en løbetid på fem år med 30. juni 2020 som forfaldsdato. DLF AmbA har ydet et ansvarligt lån på m. DKK 50. Lånet er afdragsfrit og har en løbetid på fem år med 31. oktober 2021 som forfaldsdato. DLF AmbA har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor de simple kreditorer i DLF Seeds A/S.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, t. DKK

Bogført værdi primo	1.018.040
Kapitalbevægelse i tilknyttede selskaber mv	-6.281
Udbytte	-66.495
Overskud i tilknyttede virksomheder	140.864
Underskud i tilknyttede virksomheder	0
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>1.086.128</b>
<b>Nettooverskud i tilknyttede virksomheder mv.</b>	<b>140.864</b>
<b>Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>140.864</b>

#### Tilknyttede virksomheder og joint ventures

Tilknyttet virksomheder	Hjemsted	Valuta	Nominel kapital	Ejerforhold
<b>DLF Seeds A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>t.DKK</b>	<b>64.263</b>	<b>95 pct.</b>
<i>Indirekte ejet: (DLF Seeds A/S ejerandel)</i>				
<b>DLF Pickseed USA Inc.</b>	<b>USA</b>	<b>t.USD</b>	<b>2.046</b>	<b>100 pct.</b>
<b>DLF Pickseed Canada Inc.</b>	<b>Canada</b>	<b>t.CAD</b>	<b>17.500</b>	<b>100 pct.</b>
<b>DLF Seeds Ltd.</b>	<b>New Zealand</b>	<b>t.NZD</b>	<b>2.301</b>	<b>100 pct.</b>
<b>DLF B.V.</b>	<b>Holland</b>	<b>t.EUR</b>	<b>4.828</b>	<b>100 pct.</b>
<b>DLF Seeds Ltd.</b>	<b>England</b>	<b>t.GBP</b>	<b>4.631</b>	<b>100 pct.</b>
<b>DLF S.A.S</b>	<b>Frankrig</b>	<b>t.EUR</b>	<b>3.000</b>	<b>67 pct.</b>
<b>DLF GmbH</b>	<b>Tyskland</b>	<b>t.EUR</b>	<b>51</b>	<b>100 pct.</b>
<b>DLF France SARL</b>	<b>Frankrig</b>	<b>t.EUR</b>	<b>15</b>	<b>100 pct.</b>
<b>DLF s.r.o.</b>	<b>Tjekkiet</b>	<b>t.CZK</b>	<b>16.860</b>	<b>91 pct.</b>
<b>DLF Seeds LLC</b>	<b>Rusland</b>	<b>t.RUB</b>	<b>10</b>	<b>100 pct.</b>
<b>Prodana Frö AB</b>	<b>Sverige</b>	<b>t.SEK</b>	<b>100</b>	<b>100 pct.</b>
<b>Jensen Seeds A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>t.DKK</b>	<b>2.000</b>	<b>100 pct.</b>
<b>DLF Seeds Irland, Ltd</b>	<b>Irland</b>	<b>t.EUR</b>	<b>500</b>	<b>55 pct.</b>
<b>DLF Estero, Uruguay</b>	<b>Uruguay</b>	<b>t.USD</b>	<b>14</b>	<b>100 pct.</b>
<i>Joint ventures</i>				
<b>Danespo A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>t.DKK</b>	<b>22.526</b>	<b>49 pct.</b>

t. DKK	Koncern		Morderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16

**NOTE 9 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER**

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

**NOTE 10 ANDRE HENSÆTTELSER**

Hensættelse til omstruktureringer og pensionsforpligtelser, primo	4.492	3.296	0	0
Anvendt i årets løb	-515	-1.200	0	0
Nye hensættelser til omstruktureringer og pensionsforpligtelser	0	2.396	0	0
<b>I alt</b>	<b>3.977</b>	<b>4.492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Andre hensatte forpligtelser forfalder således:

Under 1 år	1.635	2.561	0	0
Mellem 1-5 år	842	423	0	0
Efter 5 år	1.500	1.508	0	0
<b>I alt</b>	<b>3.977</b>	<b>4.492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTE 11 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE**

Langfristede gældsforpligtelser forfalder således:				
Under 1 år	36.853	26.003	0	0
Mellem 1-5 år	229.085	236.897	0	0
Efter 5 år	193.511	232.002	0	0
<b>I alt</b>	<b>459.449</b>	<b>494.902</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**EVENTUALFORPLIGTELSE****NOTE 12 GARANTI- OG KAUTIONSFORPLIGTELSE M.V.****Moder og koncern**

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

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

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



t. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
<b>NOTE 13 Øvrigt</b>				
<b>Leasingforpligtelser</b>				
<b>Koncern</b>				
Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver med en løbetid på op til 8 år				
Under 1 år	12.084	6.884		
Mellem 1-5 år	15.127	24.273		
Efter 5 år	548	1.339		
<b>I alt</b>	<b>27.759</b>	<b>32.496</b>		
<b>NOTE 14 REVISIONSHONORAR</b>				
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</b>				
Ernst & Young, honorar for revision	1.800	1.840	13	15
Ernst & Young, honorar for andre erklæringsopgaver	132	42	0	0
Ernst & Young, honorar for skatterådgivning	677	153	0	0
Ernst & Young, honorar for andre ydelser	1.291	176	121	0
	<b>3.900</b>	<b>2.211</b>	<b>133</b>	<b>15</b>
Øvrige, honorar for revision	293	262	0	0
Øvrige, honorar for andre erklæringsopgaver	14	0	0	0
Øvrige, honorar for skatterådgivning	255	35	0	0
Øvrige, honorar for andre ydelser	522	484	0	0
	<b>1.084</b>	<b>781</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>4.984</b>	<b>2.992</b>	<b>133</b>	<b>15</b>

## t. DKK

**NOTE 15 VALUTA- OG RENTERISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

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

**Indregnede transaktioner**

Sikring af indregnede transaktioner omfatter væsentligste tilgodehavender og gældsforpligtelser.

**Valutarisici**

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

**Renterisici**

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

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

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

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

**NOTE 16 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER:****Nærtstående parter:**

Selskabets nærtstående parter består af tilknyttede virksomheder samt bestyrelse og direktion.

**Aktivitet:**

DLF AmbA ejer 95 pct. af DLF Seeds A/S.

DLF AmbA modtager indkøbsprovision fra DLF Seeds A/S for for tegning af frøavl hos medlemmer.

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

DLF AmbA modtager renter fra DLF Seeds A/S på t. DKK 6.133 i 2016/17 (t. DKK 4.800 i 2015/16) for ansvarlig lånekapital  
Vederlag til bestyrelse udgør i alt t. DKK 750.

t. DKK	Morderselskab	
	2016/17	2015/16
<b>NOTE 17 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
Overført til ekstra reservefond	152.015	125.056
<b>I ALT</b>	<b>152.015</b>	<b>125.056</b>



Ny Østergade 9 | DK-4000 Roskilde | Tlf. 4633 0300 | Fax 4632 0830 | [www.dlf.dk](http://www.dlf.dk) | [dlf@dlf.dk](mailto:dlf@dlf.dk)