

**DLF 2017/18**  
Årsrapport

**DLF AmbA**  
Nj Østergade 9  
DK-4000 Roskilde  
CVR 69459218  
Telefon +45 4633 0300  
[www.dlf.dk](http://www.dlf.dk)  
e-mail: [dlf@dlf.dk](mailto:dlf@dlf.dk)

**DIREKTION**  
Truels Damsgaard  
adm. direktør

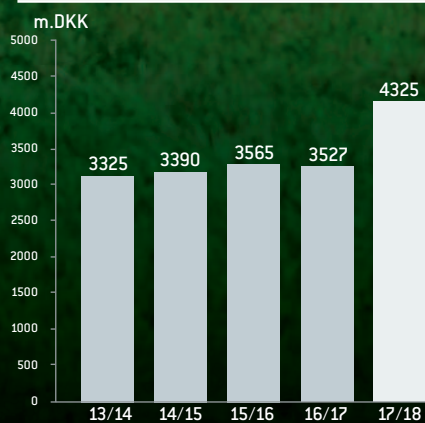
**REVISION**  
Ernst & Young  
Godkendt Revisions-  
partnerselskab  
CVR 30700228

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



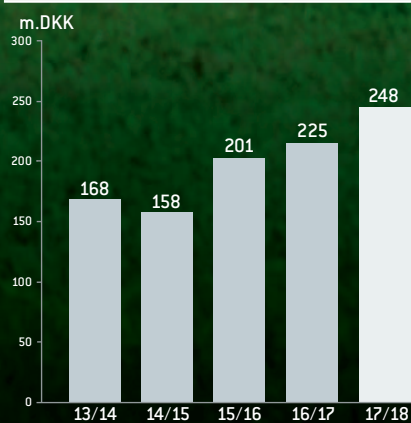
# 4.325

NETTOOMSÆTNING



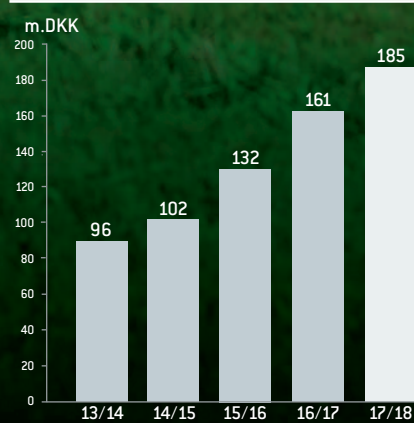
# 248

RESULTAT FØR FINANSIELLE  
OMKOSTNINGER (EBIT)



# 185

RESULTAT EFTER SKAT

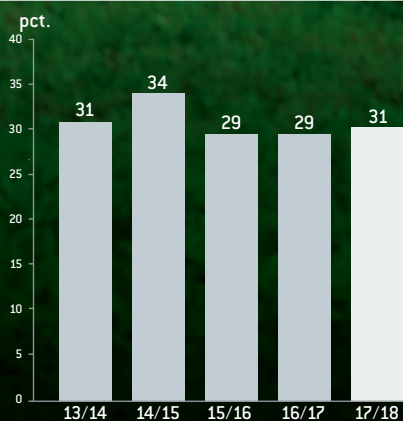


	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<b>DRIFTSTAL, m.DKK</b>					
Nettoomsætning	4.324,9	3.526,8	3.565,1	3.390,7	3.325,2
Resultat før finansielle poster, af- og nedskrivninger mv (EBITDA)	367,3	297,8	270,9	222,7	228,0
Resultat før finansielle poster (EBIT)	247,9	225,1	201,3	157,7	167,5
Finansiering netto	-14,8	-10,5	-19,9	-20,3	-23,4
Resultat før skat	233,1	214,6	181,5	137,6	144,1
Resultat efter skat	184,5	160,6	132,0	102,4	95,8
<b>AKTIVER, m.DKK</b>					
Anlægsaktiver	889,4	702,3	721,3	672,0	669,4
Omsætningsaktiver	1.873,3	1.496,4	1.470,6	1.550,5	1.395,2
Aktiver i alt	2.762,7	2.198,6	2.191,9	2.222,5	2.064,6
<b>PASSIVER, m.DKK</b>					
Egenkapital	1.532,2	1.382,4	1.222,9	1.115,6	1.004,9
Hensatte forpligtelser	53,5	44,2	42,4	31,0	43,3
Langfristede gældsforpligtelser	279,2	422,6	468,9	478,3	455,0
Kortfristede gældsforpligtelser	897,8	349,5	457,7	597,6	561,4
Passiver i alt	2.762,7	2.198,6	2.191,9	2.222,5	2.064,6
<b>ØVRIGE OPLYSNINGER</b>					
Antal medarbejdere	1.199	844	824	802	801
Investering i anlægsaktiver	75,2	55,2	67,1	55,1	66,3
Af- og nedskrivninger	115,3	70,5	68,2	58,3	59,4
<b>NØGLETAL, PCT.</b>					
Afkastningsgrad	9,0%	10,2%	9,2%	7,1%	8,1%
Egenkapitalens forrentning	16,9%	17,4%	15,5%	13,0%	14,9%
Soliditetsgrad	52,4%	59,5%	52,7%	47,4%	46,0%

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

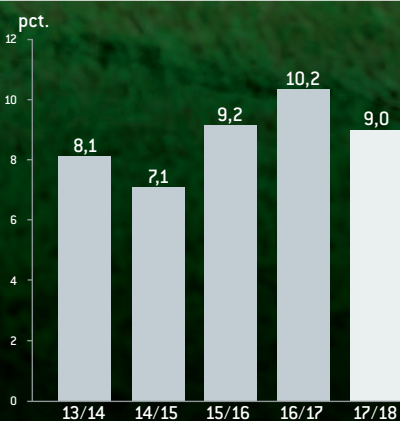
31

ARBEJDSKAPITAL I  
PCT. AF OMSÆTNING



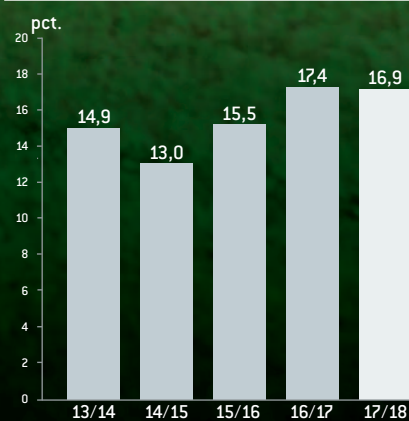
9

AFKASTNINGSGRAD



17

EGENKAPITALENS  
FORRENTNING



Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018 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 2018 samt resultatet af koncernens og selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018.

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 4. oktober 2018

#### DIREKTION:

Truels Damsgaard  
*adm. direktør*

#### KONCERN DIREKTION:

Morten Andersen  
*økonomidirektør*

Søren Halbye  
*salgs- og marketingdirektør*

Niels Mikkelsen  
*Direktør MariboHilleshög*

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 30. oktober 2018.

# Til kapitalejerne i DLF AmbA

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DLF AmbA for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis samt pengestrømsopgørelse 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

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

## Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

## Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en

væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

København, den 4. oktober 2018

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR nr 30 70 02 28

Jes Lauritzen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr.: mne10121

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



## Stigende omsætning og resultat i DLF AmbA-koncernen

*Koncernomsætningen steg til 4.325 mio. kr., mens EBIT-resultatet steg til 248 mio. kr. Såvel omsætning som EBIT-resultat blev historisk højt, hvor købet af MariboHilleshög bidrog til stigende omsætning og EBIT-resultat. Bestyrelsen betegner årets resultat som yderst tilfredsstillende.*

DLF AmbA-koncernen realiserede i regnskabsåret 2017/18\*:

- Koncernomsætning på 4.324,9 mio. kr. (3.526,8 mio. kr.)
- EBIT-resultat før renter og skat på 247,9 mio. kr. (225,1 mio. kr.)
- Resultat efter skat på 184,5 mio. kr. (160,6 mio. kr.)

EBIT-resultatet og resultatet efter skat blev bedre end forventningerne udtrykt i årsrapporten 2016/17, mens MariboHilleshög, der blev erhvervet med virkning fra 1. oktober 2017, præsterede et resultat på linje med forventningerne.

Det bedre resultat skyldtes, at den realiserede dækningsgrad blev højere end budgetteret. Resultatforbedringen i forhold til budget kan henføres til foder- og plænefrøaktiviteterne i Greater Europe og Nordamerika samt til grøntsagsfrøaktiviteterne. Koncernomsætningen blev som budgetteret korrigeret for virksomhedskøb.

Koncernen beskæftiger 1.199 (844) medarbejdere omregnet til helårsmedarbejdere i beretningsåret. DLF AmbA – koncernens moderselskab – realiserede i regnskabsåret 2017/18:

- Nettoomsætning på 15,0 mio. kr. (12,3 mio. kr.)
- EBIT-resultat før renter og skat på 13,2 mio. kr. (10,2 mio. kr.)
- Resultat efter skat, men før minoritetsinteresser på 184,9 mio. kr. (152,0 mio. kr.)
- Årets resultat til andelshaverne i DLF AmbA på 173,0 mio. kr. (152,0 mio. kr.)

I moderselskabet blev EBIT-resultatet som budgetteret. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at

- årets resultat til andelshaverne på 184,9 mio. kr. overføres til ekstra reservefond;
- 8,7 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
- 46,3 mio. kr. udbetales til medlemmer med driftsfondsindestående ældre end seks år.

\*Sammenligningstal 2016/17 i parentes.

Årsrapporten 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomhe-

der (klasse C) med de tilpasninger, som følger af, at selskabet er et andelsselskab og efter samme principper som foregående år.

DLF Seeds A/S underskrev en aftale om køb af 100 pct. af aktierne i PGG Wrightson Seeds Holdings Ltd ("PGW Seeds"), New Zealand, den 4. august 2018. I forbindelse hermed er der over resultatopgørelsen udgiftsført visse transaktionsomkostninger, se regnskabsnote 3. Der er i øvrigt ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsregnskabet.

### Forventninger til 2018/19

PGW Seeds vil blive konsolideret over resultatopgørelse og balance fra datoen for effektivering af handlen ("closing"). La Crosse Seed blev overtaget 29. juni 2018 og indgår i hele regnskabsåret 2018/19. Det bemærkes, at MariboHilleshög indgik med ni måneder i 2017/18-regnskabet.

Baseret på en forventet closing af PGW Seeds-transaktionen den 31. december 2018 budgetteres med en omsætningsstigning på godt 35 pct. i 2018/19 sammenlignet med det foregående år i koncernen. Korrigeres der for tilkøbt omsætning, forventes en uændret omsætning i 2018/19 sammenlignet med året før.

Der var i 2018 udbredt tørke i store dele af Europa, hvilket har påvirket frøhøsten negativt, særligt i Danmark for så vidt angår foder-, plæne- og spinatfrø. I Nordamerika tegner høstresultatet til ligeledes at blive under middel af foder- og plænefrø. Foder- og plænemarkedet er generelt i god balance, hvilket medvirker til et fast prisniveau. Der budgetteres med en uændret omsætning af foder- og plænefrø. Høstarealet 2018 af spinatfrø var rekordhøjt for Jensen Seeds, men det lavere høststudbytte resulterer i et omsætningsfald i 2018/19 sammenlignet med året før. For kartoffelaktiviteterne forventes en mindre omsætningsstigning efter et markeds-mæssigt ugunstigt år i 2017/18. Det samme gælder for roefrøaktiviteterne i MariboHilleshög.

EBIT-resultatet forventes at stige betydeligt som følge af virksomhedstiløb. For regnskabsåret 2018/19 budgetteres med en EBIT-margin i niveauet seks pct.

### ØKONOMISK UDVIKLING I 2017/18

Koncernomsætningen er opgjort til 4.324,9 mio. kr. (3.526,8 mio. kr.) i 2017/18. Følgende opkøb er foretaget i beretningsåret:

- DLF Moore Seed (Canada) pr. 1. juli 2017,
- MariboHilleshög (Danmark) pr. 1. oktober 2017,
- GAPP Semillas (Argentina) pr. 1. februar 2018, og
- La Crosse Seed (USA) pr. 29. juni 2018.

Korrigeres koncernomsætningen for opkøb, udgjorde den organiske vækst ca. tre pct., hvilket kan henføres til Jensen Seeds A/S med et rekordstort produktionsareal

og et bedre høstudbytte af grøntsagsfrø samt øget opkøb af olieraps hos danske landmænd i 2017/18 sammenlignet med 2016/17.

Omsætningen af foder- og plænefrø steg, primært som følge af købet af DLF Moore Seed. Den europæiskbaserede foder- og plænefrøvirksomhed noterede en lille nedgang i salget til engroskunder, mens der var et stigende salg gennem koncernens distributionselskaber, hvor frø omsættes i slutbrugeremballage. De realiserede engrospriser steg to pct. baseret på det aktuelle produktmix.

## Resultat

Dækningsbidraget i koncernen er opgjort til 1.576,6 mio. kr. (1.197,3 mio. kr.). Stigningen kan i væsentlig grad tilskrives de gennemførte opkøb.

Koncern EBIT-resultatet er opgjort til 247,9 mio. kr. (225,1 mio. kr.) i 2017/18. De nordamerikanske foder- og plæneaktiviteter samt grøntsagsfrøaktiviteterne i regi af Jensen Seeds A/S præsterede et højere EBIT-resultat i 2017/18 sammenlignet med året før. De europæiske foder- og plænefrøaktiviteter leverede et lavere EBIT-resultat. Kostpriserne for frø steg relativt mere end de opnåede salgspriser, samtidig med at EBIT-resultatet i 2016/17 var positivt påvirket af konjunkturgevinster i forbindelse med nedbringelse af varelagre. Kartoffelaktiviteterne i regi af Danespo A/S leverede et lavere EBIT-resultat efter et år præget af vanskelige markedsvilkår, mens foder- og plænefrøaktiviteterne på den sydlige halvkugle præsterede et resultat på linje med året før. De europæiske foder- og plænefrøaktiviteter er den forretningsenhed, der står for den største indtjening i absolutte tal.

MariboHilleshög-koncernen realiserede en omsætning og et EBIT-resultat for ni måneder, der levede op til forventningerne. For sukkerroefrø er de væsentligste markeder Nordvesteuropa, Polen, Rusland samt Kina og USA. For foderroer er New Zealand og Nordvesteuropa de væsentligste markeder.

Der blev overtaget nettoaktiver, der oversteg købsprisen med i alt 220,0 mio. kr. i MariboHilleshög-transaktionen. I forbindelse med omvurdering af overtagne nettoaktiver blev disse nedskrevet med 120,3 mio. kr. og det resterende beløb på 99,7 mio. kr. (badwill) er blevet indtægtsført under posten "Andre driftsindtægter". Der er udgiftsført transaktions- og integrationsomkostninger i forbindelse med overtagelsen af MariboHilleshög på 67,7 mio. kr. under posten "Andre eksterne omkostninger". Der henvises i øvrigt til regnskabsnote 3 og 20.

Yderligere er der i EBIT-resultatet indeholdt nedskrivning af goodwill for tilknyttet virksomhed på 32 mio. kr. De finansielle poster (netto) udgjorde 15,4 mio. kr. (10,9 mio. kr.). De stigende finansielle omkostninger skyldes de gennemførte opkøb.

Koncernen opnåede et resultat før skat på 233,1 mio. kr. (214,6 mio. kr.) og et resultat efter skat og minoritetsinteresser på 173,0 mio. kr. (152,0 mio. kr.) for regnskabsåret 2017/18.

## Aktiver

Koncernbalancen udgjorde 2.762,7 mio. kr. (2.198,6 mio. kr.) pr. 30. juni 2018, heraf 889,4 mio. kr. (702,3 mio. kr.) i anlægsaktiver og 1.873,3 mio. kr. (1.496,4 mio. kr.) i omsætningsaktiver. Stigningen i såvel anlægs- som omsætningsaktiver kan henføres til tilgange ved virksomhedsopkøb og det deraf følgende øgede aktivitetsniveau.

Der er i beretningsåret investeret for 75,2 mio. kr. (55,2 mio. kr.) i anlægsaktiver foruden virksomhedsopkøb.

## Egenkapital

Egenkapitalen er opgjort til 1.532,2 mio. kr. (1.382,4 mio. kr.) pr. 30. juni 2018, heraf udgjorde minoritetsinteresser 83,6 mio. kr. (73,1 mio. kr.) pr. 30. juni 2018. Egenkapitalen er påvirket af kapitalbevægelse i DLF Seeds A/S på -12,6 mio. kr.

## Driftsfond

Driftsfonden er opgjort til 150,1 mio. kr. (174,7 mio. kr.) pr. 30. juni 2018. Den udgjorde 10,3 pct. (13,3 pct.) af DLF AmbAs egenkapital. Forskydningen i driftsfonden skyldes følgende bevægelser:

- Der er i beretningsåret udbetalt 2,2 mio. kr. til medlemmer, der er udtrådt af selskabet
- Der er ordinært henlagt 15,1 mio. kr. af bruttoafregningsbeløbet i kløver, græs og ærter ved afregningen høst 2017 på de personlige driftsfondskonti
- Der er overført 8,7 mio. kr. fra ekstra reservefond til driftsfond, jævnfør bestyrelsesforslag nævnt ovenfor

Pr. 30. juni 2018 har 2.948 (2.976) danske landmænd et personligt driftsfondsindestående i DLF AmbA, mens 2.217 (2.241) avlere havde tegnet frøavlskontrakt med selskabet.

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser er opgjort til 53,5 mio. kr. (44,2 mio. kr.) pr. 30. juni 2018.

## Gældsforpligtelser

Koncernens samlede gældsforpligtelser udgjorde 1.177,0 mio. kr. (772,1 mio. kr.). Den rentebærende gæld udgjorde 647,3 mio. kr. (471,4 mio. kr.), mens leverandør- og anden kortfristet gæld udgjorde 529,7 mio. kr. (300,7 mio. kr.). Stigningen i såvel rentebærende gæld som leverandør- og anden kortfristet gæld kan henføres til de gennemførte virksomhedsopkøb.

## Markedsmæssige risici

DLF-koncernen er aktiv i foder- og plænefrø, sukker- og foderroefrø, grøntsagsfrø samt kartofler. Alle er nichemarkeder i det globale frømarked. Bortset fra grøntsagsfrø er der generelt tale om modne markeder uden særlig vækst. Markedet for grøntsagsfrø er derimod i vækst på grund af befolkningstilvækst i tredje verdens lande og øget forbrug i den vestlige verden. Generel økonomisk vækst, herunder stigende investeringslyst, understøtter dog efterspørgs-

len, særligt efter plænefrø. Den generelle økonomiske udvikling i særligt primærlandbrugets mælke- og kødproduktionsgrene påvirker efterspørgslen efter fodergræs.

Vejrforholdene i en vækstsæson har stor indvirkning på markedsforholdene på såvel produktions- og efterspørgselsiden, hvilket kan forårsage betydelige sæsonudsving, herunder påvirke prisdannelsen. En bred geografisk tilstedeværelse på tværs af den tempererede klimazone med produktion, distribution og salg giver visse muligheder for at absorbere og udnytte disse sæsonbetingende udsving produktions- og salgsmæssigt.

Hvor effektivt dette kan gøres afhænger blandt andet af en virksomheds evne til at produktions- og salgsplanlægge, evne til at reagere, herunder tidsmæssigt, på sæsonudsving inden for det tilgængelige markedsvindue og af rammerne for international frøhandel. Et internationalt frihandelsregime er således at tilstræbe for at kunne udnytte forskellige ubalancer mellem udbud og efterspørgsel mest effektivt. International frøhandel er generelt ikke karakteriseret af større toldbarrierer. Derimod skal frø leve op til forskellige tekniske krav til blandt andet certificering og sundhed. I tillæg kræver genmodificerede frøsorter markedsføringsgodkendelser. For så vidt angår EU, er ingen genmodificerede frøsorter godkendt i de arter, DLF-koncernen arbejder med.

Salg og markedsføring af forædlede sorter tilpasset forskellige brugsmønstre og klimaforhold sammen med lokal markedstilstedeværelse skaber grundlag for mere robust afsætning, idet der herigennem opbygges præferencer.

## BREXIT

Forhandlingerne om Storbritanniens udtrædelse af EU tyder i stigende grad på et Brexit uden en forhandlet aftale om parternes relationer efter udtrædelsen. Udsigten hertil har svækket værdien af det britiske pund. DLF-koncernens aktiviteter i Storbritannien bygger væsentligt på import af frø til enten lokal videreforarbejdning og salg eller direkte leveret til britiske engroskunder fra kontinentet. Et Brexit uden aftale vil betyde, at EU's sortliste ikke længere vil kunne danne grundlag for markedsføring i Storbritannien, ligesom EU-certificeringsstandarder heller ikke vil kunne finde anvendelse. Det bemærkes dog, at i henhold til markedsrutiner gennemgår alle sorter en særlig lokal værdiafprøvning, og de tekniske frøstandarder afviger fra de gængse EU-normer. Hertil kommer generel usikkerhed om den langsigtede indvirkning på britisk økonomi af Brexit.

## Adgang til plantebeskyttelsesmidler

Planteværnsmidler anvendes i frøavl til at producere frø af høj teknisk kvalitet, eller i kommercielt frø for at sikre den enkelte plante den bedste etablering. Adgangen til planteværnsmidler er under stadigt pres, og særligt i nicheafgrøder er det vanskeligt at finde afløsere, når et middel enten forbydes eller trækkes tilbage. Det gælder blandt andet ukrudtbekæmpelses- og nedvisningsmidler. Et eventuelt forbud mod anvendelse af Roundup i Europa vil udgøre et problem i frøavl til at producere rent frø.

Forbuddet mod anvendelse af neonikotinoide i EU er ligeledes et problem for kommercielt sukkerroefrø.

## Geopolitiske spændinger og internationale sanktioner

En række lande, virksomheder, organisationer og personer er omfattet af internationale sanktioner. Det gælder bl.a. Rusland, Hviderusland, Ukraine (for så vidt angår Krim), Iran samt en række lande i Nordafrika på grund af geopolitiske spændinger. DLF-koncernens foder-, plæne- og sukkerroefrøaktiviteter er særligt påvirket af sanktioner genindført af USA over for Iran. Som varegruppe er frø ikke omfattet heraf. Det er koncernens iranske forretningspartnere heller ikke. Derimod rammer sanktionerne mod det iranske finansielle system betalinger for frø, hvilket gør samhandlen vanskelig. DLF-koncernen har udformet generelle retningslinjer til at sikre, at internationale sanktioner overholdes.

## Køb af PGW Seeds aktiviteter

DLF Seeds A/S underskrev i august 2018 en aftale om køb af PGW Seeds' aktiviteter. PGW Seeds er markedsleder i New Zealand, Australien og Uruguay inden for foder- og plænefrø. Opkøbet giver betydelige strategiske og kommercielle muligheder ved at kombinere de to koncerners komplementære forsyningskæder og markedsplatforme. Samtidig er der visse finansielle, organisatoriske og kommercielle risici forbundet hermed, alene på grund af opkøbs relative størrelse. Købet, der fortsat er betinget af myndighedsgodkendelser, forventes afsluttet omkring årsskiftet 2018-19.

## Finansielle risici

DLF-koncernen har ekspanderet betydeligt med køb af særligt MariboHilleshög og det endnu ikke afsluttede køb af PGW Seeds. Disse opkøb øger den finansielle gearing i koncernen. For at løfte finansieringsbehovet til opkøb og det efterfølgende behov for driftsfinansiering af et stærkt stigende aktivitetsniveau har DLF-koncernen forhandlet en samlet refinansieringsaftale med tre finansielle partnere, således at koncernen fremadrettet har en fornuftig kapitalstruktur, der også vil være i stand til at absorbere eventuelle sæsonudsving i de kommende år. I forbindelse hermed planlægges udstedelse af hybridkapital til at styrke egenkapitalgrundlaget i koncernen.

## Debitorrisici

Debitorer kreditforsikres i videst muligt omfang. Med de seneste og kommende aktivitetsudvidelser er og bliver koncernen mere eksponeret mod debitorrisici i relation til salg i Rusland, Iran og Sydamerika. Det er karakteristisk for disse lande, at det ofte ikke er muligt at udtage kreditforsikring mod debitorrisikoen. Der er foretaget debitorhensættelser i et omfang, der vurderes nødvendigt.

Der foregår endvidere en meget tæt kreditopfølgning i henhold til fastlagte politikker, herunder at sælge mod forudbetaling til kunder i disse 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 og amerikanske dollars. Med det forestående køb af PGW Seeds vil koncernen ligeledes få betydelige aktiver og transaktioner i den newzealandske dollar samt i mindre udstrækning også i den australske samt amerikanske dollar for så vidt angår transaktioner.

Hermed vil koncernens valutaeksponering i større omfang afspejle den globale frøhandel, særligt for så vidt angår foder- og plænefrø, hvor store globale produktions- og forbrugsområder er Europa, Nordamerika og New Zealand.

Koncernen har desuden betydende aktiviteter og aktiver i Canada, Storbritannien og Rusland. Storbritan-

nien og Rusland betjenes via import, og en særlig svækkelse af britiske pund og russiske rubel vil gøre importen dyrere.

Koncernen har egne datterselskaber i Uruguay og Argentina. Ved købet af PGW Seeds vil aktiviteterne i begge lande blive udvidet. 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 specialiseret, og der er i koncernen et højt kompetenceniveau inden for disse afgrøder. Ancienniteten er generelt høj, og samtidig er personaleomsætningen relativt lille.

## Redegørelse om samfundsansvar (CSR)

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. Frøområdet 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.

DLF er partner i Breeders Trust, som efterforsker og forfølger blandt andet krænkelse af IP-rettigheder og brud på certificeringsreglerne. Breeders Trust har i beretningsåret efterforsket og konstateret visse uregelmæssigheder. De efterforskede hændelser er ikke relateret til DLFs forretningsførelse.

Koncernens forsknings- og udviklingsindsats fokuserer på at udvikle frøsorter, 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 tilføjelse 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
- Sorter med længere rodde, som derigennem opnår en bedre tørkeresistens.

### Arbejds miljø og personaleforhold

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

Der er i DLF fokus på arbejdssikkerhed blandt vore medarbejdere. 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 stillesiddende arbejde. Virksomheden yder økonomisk støtte til personaleforeningens forskellige aktiviteter vedrørende trivsel og fysisk aktivitet.

Der er igangsat en medarbejderundersøgelse, som blandt andet skal måle medarbejdernes trivsel og synliggøre eventuelle områder, hvor ledelsens indsats bør styrkes.

### Eksternt miljø og klima

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

### 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.

I det omfang kvinders andel af DLF medlemskreds øges, vil rekrutteringsgrundlaget blandt kvindelige medlemmer øges. Procedurerne for opstilling og valg af delegerede i valgkredsene og successivt generalforsamlingsvalg til bestyrelsen er frie og demokratiske og foregår i overensstemmelse med 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.

Det er koncernens politik, at kvinder og mænd skal have de samme muligheder for at gøre ledelseskarrriere. 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. 22 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.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten er aflagt i 1.000 kroner.

## KONSOLIDERINGS- PRAKSIS

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.

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder medtages i koncernregnskabet og i moderselskabets regnskab fra overtagelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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

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

erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengefrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med 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. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Sammenligningstal omarbejdes ikke for koncern-eksterne, frasolgte virksomheder eller for koncern-eksterne virksomheder tilgæet 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-valuemetoden, 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.

### 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, TILKNYTTETE 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

Der gives oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysninger følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring. Segmentoplysningerne vises på omsætningsniveau.

## RESULTATOPGØRELSE

### NETTOOMSÆTNING

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

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

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

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

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

### VAREFORBRUG

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

### ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af

sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder badwill.

### FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

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

Årsagen til omkostningsførelsen er, at det tager lang tid at forædle og afprøve nye sorter, herunder at opnå 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 I TILKNYTTET OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER SAMT JOINT VENTURES

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

### FINANSIELLE POSTER

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell 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 blandt andet den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere. Andre immaterielle anlægsaktiver, der omfatter sortsrettigheder og andre rettigheder samt kundekontrakter, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Goodwill	10 år
Sortsrettigheder og andre rettigheder	10 år
Kundekontrakter	5 år
Sortsrettigheder afskrives over aftaleperioden, dog 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 / renoveringer	15 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

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

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien



indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

## FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

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

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis ovenfor vedrørende virksomhedssammenslutninger. 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 virksomheders tab eller hæfter for virksomheders 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 samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

## VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger måles til kostpris med tillæg af indirekte produktionsomkostninger på grundlag af FIFO-

metoden eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

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

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

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

## TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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

## PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

## 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 9, 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 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.

## NØGLE TAL

Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Resultat af ordinær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Arbejdskapital i pct. af omsætning:	$\frac{\text{Varebeholdninger} + \text{Tilgodehavender} - \text{Ikke rentebærende kortfristet gæld} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

### 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 låneoptagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

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.

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 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.

### REGNSKABSTERMER

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

# RESULTATOPGØRELSE

1. juli 2017 - 30. juni 2018

19

t. DKK		Koncern		Moderselskab	
Note	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	
1	Nettoomsætning	4.324.894	3.526.810	14.993	12.329
	Vareforbrug	2.748.284	2.329.527	0	0
2	<b>DÆKNINGSBIDRAG</b>	<b>1.576.610</b>	<b>1.197.283</b>	<b>14.993</b>	<b>12.329</b>
3	Andre driftsindtægter	99.667	0	0	0
	Andre eksterne omkostninger	759.113	503.473	1.082	1.345
	<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>917.164</b>	<b>693.810</b>	<b>13.911</b>	<b>10.984</b>
4	Personaleomkostninger	553.983	398.236	750	750
5	Af- og nedskrivninger	115.291	70.502	0	0
	<b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER MV.</b>	<b>247.890</b>	<b>225.072</b>	<b>13.161</b>	<b>10.234</b>
9	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	576	402	175.122	140.864
6	Finansielle indtægter	3.091	4.949	7.123	8.050
7	Finansielle omkostninger	18.496	15.824	1.289	15
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>233.061</b>	<b>214.599</b>	<b>194.117</b>	<b>159.133</b>
8	Skat af årets resultat	48.514	53.952	9.184	7.118
	<b>KONCERNRESULTAT</b>	<b>184.547</b>	<b>160.647</b>	<b>184.933</b>	<b>152.015</b>
	<b>Koncernens resultat fordeler sig således:</b>				
	Andelshaverne i DLF AmbA	173.015	152.015		
	Minoritetsinteresser	11.532	8.632		
	<b>I alt</b>	<b>184.547</b>	<b>160.647</b>		

t. DKK	Koncern		Moderselskab	
Note	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Goodwill	72.989	53.031	0	0
Andre immaterielle anlægsaktiver	39.952	26.992	0	0
<b>9 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>112.941</b>	<b>80.023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	497.568	432.718	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	175.157	99.691	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	60.081	53.363	0	0
Forudbetalinger og anlæg under opførelse	15.091	9.226	0	0
<b>9 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>747.897</b>	<b>594.998</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.244.397	1.086.128
Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	0	0	120.000	170.000
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.505	1.248	0	0
Andre værdipapirer	27.035	25.994	4.029	5.094
<b>9 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>28.540</b>	<b>27.242</b>	<b>1.368.426</b>	<b>1.261.222</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>889.378</b>	<b>702.263</b>	<b>1.368.426</b>	<b>1.261.222</b>
<b>VAREBEHOLDNINGER</b>	<b>827.848</b>	<b>671.267</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg	882.071	471.839	3.372	4.895
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	41.829	0
Tilgodehavende andelshavere	46.308	34.605	46.308	34.605
8 Tilgodehavende selskabskat	4.131	12.859	485	7.602
8 Udskudt skatteaktiv	2.978	3.682	0	0
Andre tilgodehavender	67.293	97.556	4.939	5.764
10 Periodeafgrænsningsposter	24.067	14.534	86	76
<b>TILGODEHAVENDER</b>	<b>1.026.848</b>	<b>635.075</b>	<b>97.019</b>	<b>52.942</b>
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>	<b>18.577</b>	<b>190.034</b>	<b>8</b>	<b>85</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>1.873.273</b>	<b>1.496.376</b>	<b>97.027</b>	<b>53.027</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.762.651</b>	<b>2.198.639</b>	<b>1.465.453</b>	<b>1.314.249</b>

# BALANCE - PASSIVER

pr. 30. juni 2018

21

t. DKK		Koncern		Moderselskab	
Note	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	
Driftsfond	150.061	174.745	150.061	174.745	
Ekstra reservefond	1.252.260	1.099.873	1.264.178	1.099.873	
Forslag om udlodning	46.308	34.605	46.308	34.605	
	<b>1.448.629</b>	<b>1.309.223</b>	<b>1.460.547</b>	<b>1.309.223</b>	
Minoritetsinteresser	83.586	73.138	0	0	
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>1.532.215</b>	<b>1.382.361</b>	<b>1.460.547</b>	<b>1.309.223</b>	
8 Hensat til udskudt skat	35.138	40.248	0	0	
11 Andre hensatte forpligtelser	18.326	3.977	0	0	
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<b>53.464</b>	<b>44.225</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
12 Gæld til realkreditinstitutter	219.680	222.782	0	0	
12 Andre kreditinstitutter	59.476	199.814	0	0	
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>279.156</b>	<b>422.596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
12 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	139.779	36.853	0	0	
Andre kreditinstitutter	228.393	11.973	0	0	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	243.638	129.162	0	0	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	3.959	
8 Selskabsskat	31.824	18.276	0	0	
Anden gæld	254.182	153.193	4.906	1.067	
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>897.816</b>	<b>349.457</b>	<b>4.906</b>	<b>5.026</b>	
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>1.176.972</b>	<b>772.053</b>	<b>4.906</b>	<b>5.026</b>	
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.762.651</b>	<b>2.198.639</b>	<b>1.465.453</b>	<b>1.314.249</b>	

t. DKK	Moderselskab			
	Driftsfond	Ekstra reservefond	Forslag til udlodning	I alt
<b>Egenkapital 30.6.2016</b>	<b>190.546</b>	<b>963.563</b>	<b>0</b>	<b>1.154.109</b>
Årets overskud	0	152.015	0	152.015
Anden kapitalbevægelse i datterselskab	0	-6.281	0	-6.281
Udbetalt	-3.617	0	0	-3.617
Indbetalt	12.997	0	0	12.997
Bestyrelsens forslag om overførsel af andel af reservefond til driftsfond	9.424	-9.424	0	0
Bestyrelsens forslag om udlodning	-34.605	0	34.605	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>
Årets overskud	0	184.933	0	184.933
Anden kapitalbevægelse i datterselskab	0	-11.969	0	-11.969
Udbetalt	-2.152	0	0	-2.152
Indbetalt	15.117	0	0	15.117
Bestyrelsens forslag om overførsel af andel af reservefond til driftsfond	8.659	-8.659	-34.605	-34.605
Bestyrelsens forslag om udlodning	-46.308	0	46.308	0
<b>Egenkapital 30.6.2018</b>	<b>150.061</b>	<b>1.264.178</b>	<b>46.308</b>	<b>1.460.547</b>

t. DKK	Koncern					
	Driftsfond	Ekstra reservefond	Forslag til udlodning	I alt	Minoritets-interesser	I alt
<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>
Årets overskud	0	173.015	0	173.015	11.532	184.547
Udbetalt udbytte	0	0	0	0	-437	-437
Anden kapitalbevægelse i datterselskab	0	-11.969	0	-11.969	-647	-12.616
Udbetalt	-2.152	0	0	-2.152	0	-2.152
Indbetalt	15.117	0	0	15.117	0	15.117
Bestyrelsens forslag om overførsel af andel af reservefond til driftsfond	8.659	-8.659	-34.605	-34.605	0	-34.605
Bestyrelsens forslag om udlodning	-46.308	0	46.308	0	0	0
<b>Egenkapital 30.6.2018</b>	<b>150.061</b>	<b>1.252.260</b>	<b>46.308</b>	<b>1.448.629</b>	<b>83.586</b>	<b>1.532.215</b>

t. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>KAPITALFREMSKAFFELSE FRA DRIFTEN</b>				
Resultat efter skat	184.547	160.647	184.933	152.015
Resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	-175.122	-140.864
Resultat i associerede virksomheder	-576	-402	0	0
Udbytte fra associerede virksomheder	294	300	0	0
Regnskabsmæssige nedskrivninger som indgår i særlige poster	46.900	0	0	0
Andre driftsindtægter	-99.667	0	0	0
Hensatte forpligtelser	-23.977	3.424	0	0
Kursregulering af værdipapirer, der indgår i finansielle poster	1.065	-1.629	0	0
Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle anlæg	115.291	70.502	0	0
<b>FINANSIERING FRA ÅRETS DRIFT</b>	<b>223.877</b>	<b>232.842</b>	<b>9.811</b>	<b>11.151</b>
Ændring i varebeholdninger	148.482	155.313	0	0
Ændring i tilgodehavender	-101.740	-30.187	-2.248	-48.953
Ændring i leverandørgæld m.v.	5.941	-66.148	4.904	-5.580
Ændring i tilgodehavender/gæld i tilknyttede virksomheder	0	0	-45.788	16.223
<b>ÆNDRING AF KAPITAL BUNDET I DRIFTEN</b>	<b>52.683</b>	<b>58.978</b>	<b>-43.132</b>	<b>-38.310</b>
<b>PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>276.560</b>	<b>291.820</b>	<b>-33.321</b>	<b>-27.159</b>
<b>INVESTERINGER</b>				
Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-75.165	-55.184	0	0
Afdrag til tilknyttet virksomhed	0	0	50.000	-51.333
Investering i tilknyttet virksomhed	-359.663	-12.596	0	0
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5.643	9.223	0	0
Modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	4.884	66.495
<b>PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>-429.185</b>	<b>-58.557</b>	<b>54.884</b>	<b>15.162</b>
<b>KAPITALANVENDELSE TIL DRIFT OG INVESTERING</b>	<b>-152.625</b>	<b>233.263</b>	<b>21.563</b>	<b>-11.997</b>
<b>FINANSIERING</b>				
Ændring i langfristede lån	-70.611	-55.282	0	0
Ændring af bankgæld	73.419	-29.461	0	0
Udbetaling af driftsfond, netto	-21.640	9.380	-21.640	9.380
<b>PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>	<b>-18.832</b>	<b>-75.363</b>	<b>-21.640</b>	<b>9.380</b>
<b>KAPITALANVENDELSE/ KAPITALFREMSKAFFELSE I ALT</b>	<b>-171.457</b>	<b>157.900</b>	<b>-77</b>	<b>-2.617</b>
<b>LIKVIDE MIDLER PRIMO</b>	<b>190.034</b>	<b>32.134</b>	<b>85</b>	<b>2.702</b>
<b>LIKVIDE MIDLER ULTIMO</b>	<b>18.577</b>	<b>190.034</b>	<b>8</b>	<b>85</b>
Ændring i likvide midler primo som følge af valutakursregulering	560	217	0	0

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

t. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>NOTE 1 NETTOOMSÆTNING</b>				
Indtægter ved varesalg	4.143.366	3.394.393	0	0
Serviceindtægter	181.528	132.417	0	0
Indkøbsprovision	0	0	14.993	12.329
<b>I alt</b>	<b>4.324.894</b>	<b>3.526.810</b>	<b>14.993</b>	<b>12.329</b>
<b>SEGMENTOPLYSNING (Geografisk)</b>				
Europa, inkl. SNG-lande	2.724.006	2.236.262	14.993	12.329
Nordamerika	995.470	845.376	0	0
Øvrig verden	605.419	445.172	0	0
<b>I alt</b>	<b>4.324.894</b>	<b>3.526.810</b>	<b>14.993</b>	<b>12.329</b>
<b>SEGMENTOPLYSNING (Produkt)</b>				
Kløver- og græsfro samt olieraps	3.349.483	3.214.997	14.993	12.329
Grøntsagsfro	167.750	81.761	0	0
Kartofler	207.687	230.052	0	0
Roefro	599.974	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>4.324.894</b>	<b>3.526.810</b>	<b>14.993</b>	<b>12.329</b>
<b>NOTE 2 DÆKNINGSBIDRAG</b>				
Der er foretaget gennemfakturering til avlere over DLF AmbA med			<b>755.850</b>	<b>649.850</b>
<b>NOTE 3 SÆRLIGE POSTER</b>				
Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til selskabets indtjenings-skabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger, samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskaraktter, som efter ledelsens vurdering ikke er en del af koncernens primære drift.				
Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.				
Ved overtagelse af MariboHilleshög er der ved købsallokeringen opgjort en badwill, som er indregnet under andre driftsindtægter, der henvises endvidere til note 20.	99.667	0	0	0
<b>Andre driftsintægter</b>	<b>99.667</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der er i året afholdt transaktions- og integrationsomkostninger i forbindelse med overtagelsen af MariboHilleshög. Omkostningerne vedrører primært rådgiver- og IT-omkostninger samt omkostninger forbundet med tilpasning til koncernens regnskabspraksis, herunder nedskrivning til imødegåelse af tab på debitorer. Omkostningerne er indregnet under andre eksterne omkostninger.	67.700	0	0	0
Transaktionsomkostninger afholdt i året vedrørende overtagelsen af PGG Wrightson Seeds er udgiftsført i året under andre eksterne omkostninger.	11.950	0	0	0
<b>Andre eksterne omkostninger</b>	<b>79.650</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der er i året foretaget nedskrivning af goodwill for en tilknyttet virksomhed.	32.000	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger</b>	<b>32.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



t. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>NOTE 4 PERSONALEOMKOSTNINGER</b>				
Lønninger og vederlag til bestyrelse	2.812	2.801	750	750
Lønninger og vederlag til koncernens direktion	10.742	8.989	0	0
Øvrige gager og lønninger	466.114	334.970	0	0
Pensionsomkostninger	74.315	51.476	0	0
<b>I alt</b>	<b>553.983</b>	<b>398.236</b>	<b>750</b>	<b>750</b>
Antal medarbejdere i gennemsnit over året	1.199	844	0	0
Antal medarbejdere i koncernen udgør ved årets udgang 1.319				
<b>NOTE 5 AF- OG NEDSKRIVNINGER</b>				
Lokaleindretning	100	189	0	0
Andre immaterielle	859	2.349	0	0
Goodwill	40.656	7.477	0	0
Kundekontrakter	9.932	10.355	0	0
Bygninger	21.534	16.271	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	29.646	20.810	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16.688	15.232	0	0
Fortjeneste ved salg af anlæg	-4.124	-2.181	0	0
<b>I alt</b>	<b>115.291</b>	<b>70.502</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>NOTE 6 FINANSIELLE INDTÆGTER</b>				
Renteindtægter m.v. af værdipapirer	3.059	266	319	266
Andre renteindtægter	32	4.683	32	1.651
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	6.772	6.133
<b>I alt</b>	<b>3.091</b>	<b>4.949</b>	<b>7.123</b>	<b>8.050</b>
<b>NOTE 7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>				
Andre renteomkostninger	<b>18.496</b>	<b>15.824</b>	<b>1.289</b>	<b>15</b>

t. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>NOTE 8 SELSKABSSKAT</b>				
Skyldig skat primo	5.417	13.589	-7.602	4.087
Regulering tidligere år	1.319	-1.540	1.350	-28
Valutakursændringer	-1.556	-33	0	0
Tilgang ved køb	12.241	0	0	0
Hensat til aktuel skat	53.538	52.023	8.035	7.045
Betalt skat vedrørende sidste år	-22.466	-14.809	-1.125	-4.037
Betalt skat vedrørende kommende år	-20.800	-43.813	-1.143	-14.669
<b>Skyldig skat ultimo</b>	<b>27.693</b>	<b>5.417</b>	<b>-485</b>	<b>-7.602</b>
<b>Der indgår således:</b>				
Tilgodehavende selskabsskat	-4.131	-12.859	-485	-7.602
Skyldig selskabsskat	31.824	18.276	0	0
<b>Total</b>	<b>27.693</b>	<b>5.417</b>	<b>-485</b>	<b>-7.602</b>
<b>Udskudt skat</b>				
Hensat primo	36.566	34.225	0	0
Valutakursændringer	-378	-373	0	0
Tilgang ved køb	1.093	0	0	0
Regulering af skattesats	2.283	166	0	0
Regulering tidligere år	210	-1.083	0	0
Regulering af hensættelse	-7.614	3.631	0	0
<b>Hensat ultimo</b>	<b>32.160</b>	<b>36.566</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Der indgår således:</b>				
Udskudt skatteaktiv	-2.978	-3.682	0	0
Udskudt skat	35.138	40.248	0	0
<b>Total</b>	<b>32.160</b>	<b>36.566</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aktuel skat	53.538	52.306	8.035	7.045
Aktuel skat af egenkapitalbevægelser	-33	-760	0	0
Regulering tidligere år	2.623	-1.995	1.149	73
Regulering af hensættelse til udskudt skat	-7.614	4.401	0	0
<b>Udgiftsført i resultatopgørelsen</b>	<b>48.514</b>	<b>53.952</b>	<b>9.184</b>	<b>7.118</b>

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

t.DKK								Koncern
NOTE 9	ANLÆGSAKTIVER		Immaterielle		Materielle			I alt
	Goodwill	Andre immaterielle	Kunde-kontrakter	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlæg under opførelse	
Anskaffelsessum primo	90.215	73.292	50.667	692.187	481.500	259.996	9.226	1.657.083
Valutakursregulering m.v.	-1.062	219	-1.004	-1.703	-1.059	-979	0	-5.588
Tilgang ved tilkøb	62.382	23.601	0	61.283	79.598	8.571	0	235.435
Årets tilgang	0	638	0	17.481	26.724	15.231	15.091	75.165
Årets afgang	0	-753	0	-13.808	-7.702	-3.013	0	-25.276
Overført fra andre poster	0	0	0	9.226	0	0	-9.226	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>151.535</b>	<b>96.997</b>	<b>49.663</b>	<b>764.666</b>	<b>579.061</b>	<b>279.806</b>	<b>15.091</b>	<b>1.936.819</b>
Opskrivninger primo	0	0	0	0	0	0	0	0
Valutakursregulering m.v.	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets tilgang	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	37.184	66.396	30.571	259.469	381.809	206.633	0	982.062
Valutakursregulering m.v.	678	58	-924	-120	-528	-860	0	-1.696
Årets afskrivninger	8.684	860	9.932	21.463	29.837	16.502	0	87.278
Årets nedskrivninger	32.000	0	0	94	0	0	0	32.094
Årets afgang	0	-185	0	-13.808	-7.214	-2.550	0	-23.757
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>78.546</b>	<b>67.129</b>	<b>39.579</b>	<b>267.098</b>	<b>403.904</b>	<b>219.725</b>	<b>0</b>	<b>1.075.981</b>
<b>BOGFØRT VÆRDI</b>	<b>72.989</b>	<b>29.868</b>	<b>10.084</b>	<b>497.568</b>	<b>175.157</b>	<b>60.081</b>	<b>15.091</b>	<b>860.838</b>

Den kontante ejendomsværdi pr. 30. juni 2018 for grunde og bygninger udgør t. DKK 310.173.

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

Forudbetalinger og anlæg under opførelse vedrører primært nyt produktionslager i Jensen Seeds samt nyt frøforarbejdningsanlæg i MariboHilleleshög US.

Finansielle anlægsaktiver	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Anskaffelsessum primo	933	10.812
Valutakursregulering m.v.	-25	5
Årets tilgang	0	677
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>908</b>	<b>11.494</b>
Opskrivninger primo	315	15.183
Årets tilgang (andel i årets resultat)	576	1.656
Årets afgang	-294	-1.298
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>597</b>	<b>15.541</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>1.505</b>	<b>27.035</b>

Associerede virksomheder	Valuta	Ejerforhold
Premier Pacific Seeds Ltd.	t. CAD	40 pct.
Dieskau Saat GmbH	t. EUR	25 pct.
<b>Andre værdipapirer</b>		
Acresy S.A.	t. UYU	100 pct.
Scanola A/S	t. DKK	12 pct.
Thorsens Chipskartofler A/S	t. DKK	10 pct.

t. DKK				Moderselskab	
NOTE 9	ANLÆGSAKTIVER	Finansielle		I alt	
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	Andre værdipapirer	
	Anskaffelsessum primo	324.055	170.000	592	494.647
	Valutakursregulering	0	0	0	0
	Årets tilgang	0	0	0	0
	Årets afgang	0	-50.000	0	-50.000
	<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>324.055</b>	<b>120.000</b>	<b>592</b>	<b>444.647</b>
	Opskrivninger primo	762.073	0	4.502	766.575
	Kapitalbevægelse i tilknyttede selskaber m.v.	-11.969	0	0	-11.969
	Årets tilgang / andel af årets resultat	175.122	0	-1.065	174.057
	Årets afgang / udbytte	-4.884	0	0	-4.884
	<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>920.342</b>	<b>0</b>	<b>3.437</b>	<b>923.779</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>1.244.397</b>	<b>120.000</b>	<b>4.029</b>	<b>1.368.426</b>

DLF AmbA har ydet et ansvarligt lån på m.DKK 70. Lånet er afdragsfrit og har en løbetid på fem år med 30. juni 2020 som forfaldsdato.  
 DLF AmbA har ydet et ansvarligt lån på m.DKK 50. Lånet er afdragsfrit og har en løbetid på fem år med 31. oktober 2021 som forfaldsdato.  
 DLF AmbA har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor de simple kreditorer i DLF Seeds A/S.

Tilknyttede virksomheder	Hjemsted	Valuta	Ejerforhold
DLF Seeds A/S <i>Indirekte ejet: (DLF Seeds A/S' ejerandel)</i>	Danmark	t.DKK	95 pct.
DLF Pickseed USA Inc.	USA	t.USD	100 pct.
La Crosse Seed LLC	USA	t.USD	100 pct.
DLF Pickseed Canada Inc.	Canada	t.CAD	100 pct.
DLF Moore Seed, Inc.	Canada	t.CAD	100 pct.
DLF Seeds Ltd.	New Zealand	t.NZD	100 pct.
DLF B.V.	Holland	t.EUR	100 pct.
DLF Seeds Ltd.	England	t.GBP	100 pct.
DLF S.A.S	Frankrig	t.EUR	67 pct.
DLF GmbH	Tyskland	t.EUR	100 pct.
DLF France SARL	Frankrig	t.EUR	100 pct.
DLF s.r.o.	Tjekkiet	t.CZK	91 pct.
DLF Seeds LLC	Rusland	t.RUB	100 pct.
Jensen Seeds A/S	Danmark	t.DKK	100 pct.
DLF Seeds Ireland, Ltd.	Irland	t.EUR	55 pct.
DLF Estero S.A.	Uruguay	t.USD	100 pct.
DLF Seeds (Pty) Ltd.	Sydafrika	t.ZAR	51 pct.
DLF Seeds Sp z.o.o.	Polen	t.PLN	100 pct.
DLF Brasil ApS	Danmark	t.DKK	100 pct.
DLF Tohumculuk Ticaret Limited Sirketi	Tyrkiet	t.EUR	100 pct.
MariboHilleleshög ApS	Danmark	t.DKK	100 pct.
MariboHilleleshög Italia Srl	Italien	t.EUR	100 pct.
MariboHilleleshög Research AB	Sverige	t.SEK	100 pct.
Hilleleshog Seeds LLC	USA	t.USD	100 pct.
MariboHilleleshög GmbH	Tyskland	t.EUR	100 pct.
<b>Joint ventures</b>			
Danespo A/S	Danmark	t.DKK	49 pct.

**NOTE 10 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER**

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

t. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
<b>NOTE 11 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE</b>				
Hensættelse til omstruktureringer og pensionsforpligtelser primo	3.977	4.492	0	0
Anvendt i årets løb	-326	-515	0	0
Nye hensættelser til omstruktureringer	14.675	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>18.326</b>	<b>3.977</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Andre hensatte forpligtelser forfalder således:

Under 1 år	16.545	1.635	0	0
Mellem 1-5 år	659	842	0	0
Efter 5 år	1.122	1.500	0	0
<b>I alt</b>	<b>18.326</b>	<b>3.977</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### NOTE 12 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

Langfristede gældsforpligtelser forfalder således:				
Under 1 år	139.779	36.853	0	0
Mellem 1-5 år	112.021	229.085	0	0
Efter 5 år	167.135	193.511	0	0
<b>I alt</b>	<b>418.935</b>	<b>459.449</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER M.V.

##### NOTE 13 EVENTUALFORPLIGTELSE

###### Moderselskab og koncern

DLF Seeds A/S har overfor selskabets bankforbindelse afgivet selvskyldnerkaution på m.DKK 86 for tilknyttede virksomheders bankgæld. Gælden udgør pr. 30. juni 2018 m.DKK 0.

DLF Seeds A/S har overfor et tilknyttet selskab afgivet bindende støtteerklæring.

Grunde og bygninger i DLF Seeds A/S med en regnskabsmæssig værdi på m.DKK 220 er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter med en samlet hæftelse på m.DKK 234.

Koncernen er part i to igangværende skatte- og retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen per 30. juni 2018.

DLF AmbA hæfter solidarisk sammen med DLF Seeds A/S for fællesregistrering af moms.

t. DKK	Koncern		Morderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17

**NOTE 14 ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE****Leje og leasingforpligtelser**

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

Under 1 år	21.407	13.864	0	0
Mellem 1-5 år	47.843	26.552	0	0
Efter 5 år	42	548	0	0
<b>I alt</b>	<b>69.292</b>	<b>40.964</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Ernst & Young, honorar for revision	1.821	1.800	13	13
Ernst & Young, honorar for andre erklæringsopgaver	163	132	0	0
Ernst & Young, honorar for skatterådgivning	928	677	0	0
Ernst & Young, honorar for andre ydelser	6.655	1.291	100	120
	<b>9.567</b>	<b>3.900</b>	<b>113</b>	<b>133</b>
Øvrige, honorar for revision	323	293	0	0
Øvrige, honorar for andre erklæringsopgaver	38	14	0	0
Øvrige, honorar for skatterådgivning	151	255	0	0
Øvrige, honorar for andre ydelser	693	522	0	0
	<b>1.205</b>	<b>1.084</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>10.772</b>	<b>4.984</b>	<b>113</b>	<b>133</b>

t. DKK

Koncern

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

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

**Indregnede transaktioner**

Sikring af indregnede transaktioner omfatter væsentligste tilgodehavender og gældsforpligtelser.

**Valutarisici****2016/17**

	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
RUB	< 1 år	8.885	0	0	8.885
EUR	< 1 år	12.004	6.710	0	5.294
SEK	< 1 år	0	12	0	-12
<b>I alt</b>		<b>450.368</b>	<b>109.939</b>	<b>259.066</b>	<b>81.363</b>

**2017/18**

	Betaling / udløb	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved valutaterminskontrakter og valutaswaps	Nettoposition
GBP	< 1 år	72.250	614	58.876	12.759
USD	< 1 år	413.288	220.359	163.574	29.355
CAD	< 1 år	69.337	14.652	52.122	2.563
NZD	< 1 år	25.632	5.151	23.766	-3.284
RUB	< 1 år	14.666	0	0	14.666
EUR	< 1 år	18.233	4.515	0	13.718
SEK	< 1 år	2.739	141	0	2.598
<b>I alt</b>		<b>616.145</b>	<b>245.432</b>	<b>298.338</b>	<b>72.375</b>



t. DKK

Koncern

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

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

**2016/17**

	Beregnings- mæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid mdr.
Renteswaps	81.915	3.316	10.832	14
Renteswaps	75.000	0	-840	42
Renteswaps	26.000	0	-4	54
Renteswaps	57.986	0	-4.118	78

**2017/18**

	Beregnings- mæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid mdr.
Renteswaps	68.890	168	11.000	2
Renteswaps	75.000	-235	-1.075	30
Renteswaps	26.000	-220	-224	42
Renteswaps	54.791	218	-3.900	66

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

**NOTE 17 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 tegning af frøavl hos medlemmer.

Indkøbsprovisionen betalt til DLF AmbA udgør for indeværende regnskabsår m.DKK 15,0.

DLF AmbA modtager renter fra DLF Seeds A/S på t.DKK 6.772 i 2017/18 (t.DKK 6.133 i 2016/17) for ansvarlig lånekapital.

Vederlag til bestyrelse udgør i alt t.DKK 750.

t. DKK	Morderselskab	
	2017/18	2016/17
<b>NOTE 18 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
Overført til ekstra reservefond	184.933	152.015
<b>I alt</b>	<b>184.933</b>	<b>152.015</b>

t. DKK	Koncern	
	2017/18	2016/17
Overført til ekstra reservefond	173.015	152.015
<b>I alt</b>	<b>173.015</b>	<b>152.015</b>

**NOTE 19 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER**

Koncernen har efter regnskabsårets udløb erhvervet 100 pct. af aktierne i PGG Wrightson Seeds Holdings Ltd. af PGG Wrightson Ltd.

Handlen vil have væsentlig indflydelse på koncernens aktiviteter fremover og vil herunder medføre en udstedelse af hybridkapital til at styrke egenkapitalgrundlaget i koncernen. Handlen er p.t. betinget af myndighedsgodkendelser og forventes afsluttet omkring årsskiftet 2018-19.

Der er ikke indtruffet øvrige væsentlige begivenheder efter årsregnskabs afslutning.

**NOTE 20 VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Der er i regnskabsåret foretaget tre virksomhedsovertagelser omfattende DLF Moore Seed pr. 1. juli 2017, MariboHilleshög pr. 1. oktober 2017 samt La Crosse Seed pr. 29. juni 2018.

Dagsværdien af de overtagne nettoaktiver kan specificeres således:

t. DKK	Koncern 2017/18
<b>Aktiver</b>	
Immaterielle anlægsaktiver	23.601
Materielle anlægsaktiver	155.072
Varebeholdninger	315.045
Debitorer	295.733
Andre tilgodehavender	23.443
Andre kortfristede aktiver	2.200
Likvider	108.100
<b>Aktiver i alt</b>	<b>923.194</b>
<b>Gæld</b>	
Hensættelser	37.300
Rentebærende gæld	143.200
Kreditorer	109.151
Selskabsskat	12.300
Anden gæld	81.389
<b>Gæld i alt</b>	<b>383.339</b>
<b>Overtagene nettoaktiver</b>	<b>539.855</b>
<b>Kostpris</b>	<b>502.570</b>
<b>Forskelsværdi</b>	<b>-37.285</b>

Kostpris og overtagne nettoaktiver fordeler sig således	Maribo- Hilleshög	Øvrige	Total
Overtagene nettoaktiver	439.936	99.919	539.855
Kostpris	340.269	162.301	502.570
<b>Forskelsværdi</b>	<b>-99.667</b>	<b>62.382</b>	<b>-37.285</b>
<b>Forskelsværdi fordeler sig</b>			
Goodwill		62.382	62.382
Badwill	-99.667		-99.667
<b>Kostpris</b>			<b>502.570</b>
Heraf likvider			-108.100
Heraf udskudt betaling			-34.807
<b>Kontant købspris</b>			<b>359.663</b>

Goodwill er opstået som led i strategiske virksomhedsovertagelser. Goodwill er primært relateret til forventede synergier  
Badwill er opstået som led i overtagelsen af MariboHilleshög og kan relatere sig til en forventet tilpasning af virksomheden.



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