



DLF AmbA
Nj Østergade 9
DK-4000 Roskilde
CVR 69459218
Telefon +45 4633 0300
www.dlf.dk
e-mail: dlf@dlf.dk

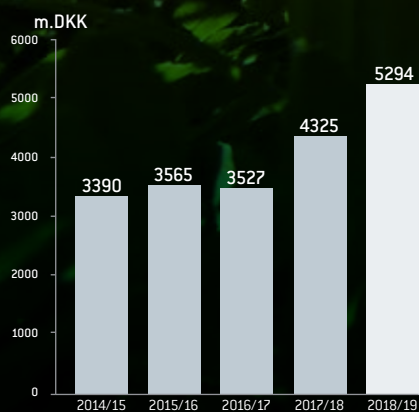
DIREKTION
Truels Damsgaard
adm. direktør

REVISION
Ernst & Young
Godkendt Revisions-
partnerselskab
CVR 30700228

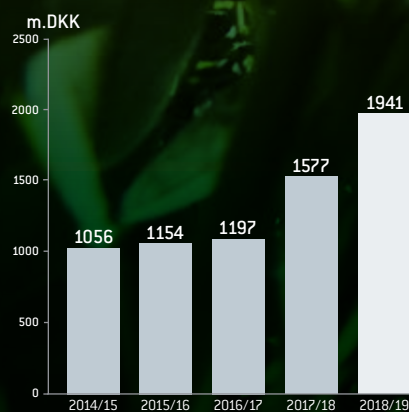
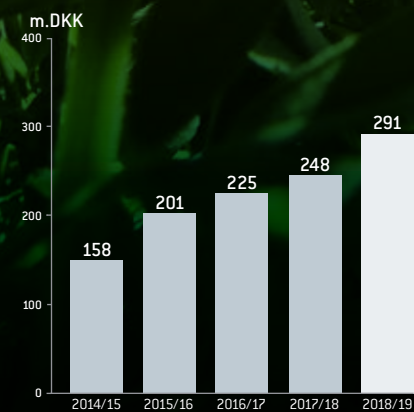
- 2** Virksomhedsoplysninger
- 3** Indhold
- 4** Fem års hoved- og nøgletal for koncernen
- 6** Ledelsens regnskabspåtegning
- 7** Den uafhængige revisors revisionspåtegning
- 9** Ledelsesberetning
- 13** Redegørelse om samfundsansvar (CSR)
- 14** Anvendt regnskabspraksis
- 19** Resultatopgørelse
- 20**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

5.294

NETTOOMSÆTNING

**1941**

DÆKNINGSBIDRAG

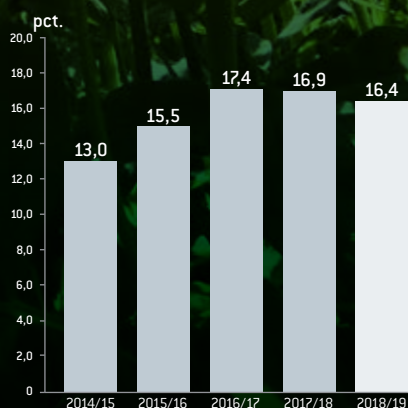
**291**RESULTAT FØR FINANSIELLE
POSTER (EBIT)

| | 2018/19 | 2017/18 | 2016/17 | 2015/16 | 2014/15 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| DRIFTSTAL, m.DKK | | | | | |
| Nettoomsætning | 5.294,4 | 4.324,9 | 3.526,8 | 3.565,1 | 3.390,7 |
| Resultat før finansielle poster, af- og nedskrivninger (EBITDA) | 403,6 | 367,3 | 297,8 | 270,9 | 222,7 |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | 290,5 | 247,9 | 225,1 | 201,3 | 157,7 |
| Finansiering netto | -41,3 | -14,8 | -10,5 | -19,9 | -20,3 |
| Resultat før skat | 249,2 | 233,1 | 214,6 | 181,5 | 137,6 |
| Resultat efter skat | 175,7 | 184,5 | 160,6 | 132,0 | 102,4 |
| AKTIVER, m.DKK | | | | | |
| Anlægsaktiver | 2.118,0 | 889,4 | 702,3 | 721,3 | 672,0 |
| Omsætningsaktiver | 3.769,3 | 1.873,3 | 1.496,4 | 1.470,6 | 1.550,5 |
| Aktiver i alt | 5.887,3 | 2.762,7 | 2.198,6 | 2.191,9 | 2.222,5 |
| PASSIVER, m.DKK | | | | | |
| Egenkapital | 2.367,4 | 1.532,2 | 1.382,4 | 1.222,9 | 1.115,6 |
| Hensatte forpligtelser | 132,5 | 53,5 | 44,2 | 42,4 | 31,0 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 1.754,5 | 279,2 | 422,6 | 468,9 | 478,3 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 1.632,9 | 897,8 | 349,5 | 457,7 | 597,6 |
| Passiver i alt | 5.887,3 | 2.762,7 | 2.198,6 | 2.191,9 | 2.222,5 |
| ØVRIGE OPLYSNINGER | | | | | |
| Antal medarbejdere | 1.467 | 1.199 | 844 | 824 | 802 |
| Investering i materielle anlægsaktiver | 123,8 | 75,2 | 48,8 | 67,1 | 55,1 |
| Af- og nedskrivninger | 107,9 | 115,3 | 70,5 | 68,2 | 58,3 |
| NØGLETAL, PCT. | | | | | |
| Afkastningsgrad | 4,9% | 9,0% | 10,2% | 9,2% | 7,1% |
| Soliditetsgrad | 40,2% | 55,5% | 62,9% | 55,8% | 50,2% |
| Egenkapitalens forrentning | 16,4% | 16,9% | 17,4% | 15,5% | 13,0% |
| Arbejdskapital i pct. af omsætning | 29% | 31% | 29% | 29% | 34% |

Nøgetallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgetal".

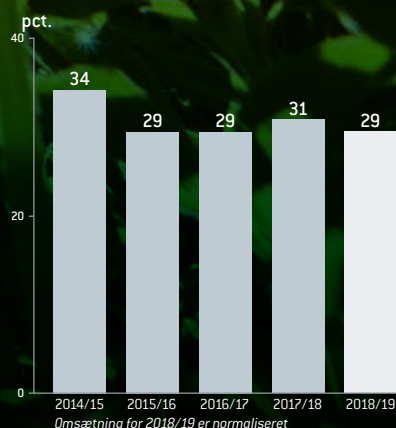
16,4

EGENKAPITALENS FORRENTNING



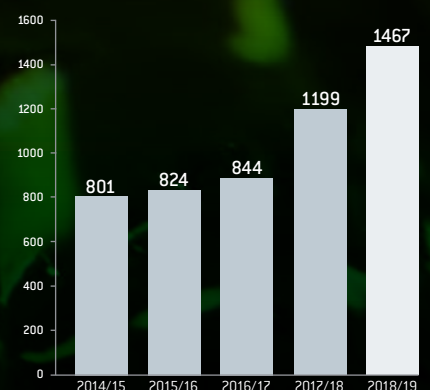
29

ARBEJDSKAPITAL I PCT. AF OMSÆTNING



1467

MEDARBEJDERE



Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 – 30. juni 2019 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 2019 samt resultatet af koncernens og selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 – 30. juni 2019.

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 26. september 2019

DIREKTION:

Truels Damsgaard
adm. direktør

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

Martin Mogensen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. oktober 2019.

Til andelshaverne i DLF AmbA

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DLF AmbA for regnskabsåret 1. juli 2018 – 30. juni 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 – 30. juni 2019 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 regn-

skaberne 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 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 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.

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 26. september 2019

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

Stærkt resultat i DLF AmbA-koncernen

Koncernomsætningen steg til 5.294 mio. kr., mens EBIT steg til 291 mio. kr. Såvel omsætning som EBIT blev historisk højt. Foder- og plænefrøaktiviteterne, særligt i Nordvesteuropa og Nordamerika, udviklede sig stærkt i beretningsåret. Bestyrelsen betegner årets resultat som tilfredsstillende.

DLF AmbA-koncernen realiserede i regnskabsåret 2018/19¹:

- Koncernomsætning på 5.294,4 mio. kr. (4.324,9 mio. kr.)
- Resultat af primær drift, EBIT, på 290,5 mio. kr. (247,9 mio. kr.)
- Resultat efter skat på 175,7 mio. kr. (184,5 mio. kr.)

Til årets udvikling og ved sammenligning til 2017/18 skal det bemærkes, at

- Overtagelsen af PGG Wrightson Seed & Grain (PGW Seeds) omfattende virksomhed i New Zealand, Australien, Argentina, Uruguay og Brasilien skete d. 1. maj 2019; og
- La Crosse Seed (USA) blev overtaget 29. juni 2018.

Forventningerne til året 2018/19 som udtrykt i årsrapporten 2017/18 forudsatte en overtagelse af PGW Seeds pr. 1. januar 2019 efter opnåelse af de nødvendige regulatoriske godkendelser. Renses årets realiserede tal og de udtrykte forventninger helt for overtagelsen af PGW Seeds, er den realiserede omsætning og det realiserede EBIT for 2018/19 højere end forventningerne, herunder også den realiserede EBIT-margin. Den højere omsætning og det forbedrede resultat skyldes hovedsageligt foder- og plænefrøaktiviteterne. Koncernens roe- og grøntsagsfrøaktiviteter² præsterede samlet set en lidt lavere omsætning og et lidt mindre EBIT end forventet.

Koncernen beskæftiger 1.467 (1.199) medarbejdere omregnet til helårsmedarbejdere i beretningsåret.

DLF AmbA – koncernens moderselskab – realiserede i regnskabsåret 2018/19:

- Nettoomsætning på 18,4 mio. kr. (15,0 mio. kr.)
- EBIT på 16,2 mio. kr. (13,2 mio. kr.)
- Resultat efter skat på 172,7 mio. kr. (184,9 mio. kr.)
- Årets resultat til andelshavere i DLF AmbA på 143,9 mio. kr. (173,0 mio. kr.)

I moderselskabet blev omsætning og EBIT bedre end forventet.

DLF Seeds A/S udstedte i november 2018 en hybridobligation med en hovedstol på €90 mio. som del af en samlet refinansiering af DLF Seeds-koncernen efter købet af PGW Seeds. Hybridobligationen har egenkapitalslignende karakter og sidestilles regnskabsmæssigt med egenkapital.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at

- Årets resultat på 172,7 mio. kr. overføres til ekstra reservefond;
- 7,5 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
- 33,0 mio. kr. udbetales til medlemmer med driftsfondsindestående ældre end seks år.

Årsrapporten 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder (klasse C) med de tilpasninger, som følger af, at selskabet er et andelsselskab og efter samme principper som foregående år. Efter regnskabsårets udløb er der ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsregnskabet.

Forventninger til 2019/20

Købet af PGW Seeds markerer et markant strategisk skifte for DLF-koncernen, alene ved sit omfang og geografiske tyngde. DLFs koncernomsætning i 2019/20 forventes øget med ca. 30 pct. sammenlignet med 2018/19 som konsekvens heraf. En tilsvarende stigning forventes i EBIT.

PGW Seeds og DLF-koncernens "gamle" aktiviteter i Oceanien og Sydamerika er blevet samlet. Særligt aktiviteterne i Sydamerika har gennemgået en større restrukturering med henblik på at reducere omkostningsbase og kompleksitet, hvor blandt andet virksomhederne i Argentina er blevet lagt sammen, og ikke-strategiske aktiviteter i Uruguay er blevet solgt eller er under afvikling. I New Zealand er aktiviteterne samlet under PGW Seeds' ledelse. Særligt for de sydamerikanske aktiviteter forventes disse omstruktureringstiltag at resultere i et forbedret EBIT-resultat i 2019/20 sammenlignet med året før.

Der forventes mindre omsætningsnedgang af foder- og plænefrø i Europa og Nordamerika. For begge markedsområder gør det sig gældende, at efterspørgslen i 2018/19 var positivt påvirket af vejrforhold med tørke- og vinterskader. Forventningen til 2019/20 er en tilbagevenden til et "normalt" forbrug. Dette til trods forventes et marked i fornuftig balance, hvilket generelt understøtter et fast engrospriseniveau. Den lavere omsætning forventes at blive udtrykt i et lavere EBIT, relativt mest for Europa.

Der budgetteres med stigende omsætning og EBIT for koncernens roe- og grøntsagsfrøaktiviteter under ét i 2019/20 i forhold til 2018/19. For grøntsagsfrø er der tale om, at en historisk høj spinatfrøproduktion i 2019/20 giver stigende omsætning ovenpå en meget tørkepåvirket 2018-høst med lave høstudbytter. Sukkerroefrøaktiviteterne forventer et fald i omsætningen blandt andet som resultat af implementering af en ny strategi, hvor

¹ Sammenligningstal 2017/18 i parentes.

² Omfattet sukker- og foderroefrø, lægge- og konsumkartofler samt opformering af grøntsagsfrø.

fokus rettes mod visse tekniske markeder for at skabe et bedre fundament for langsigtet vækst.

Der budgetteres med EBIT-margin på godt fem pct. for hele DLF-koncernen, hvilket er på samme niveau som i 2018/19.

Købet af PGW Seeds bidrager til øgede finansielle omkostninger, som forventes at stige ca. 20 mio. kr. fra 2018/19 til 2019/20.

ØKONOMISK UDVIKLING I 2018/19

Koncernomsætningen er opgjort til 5.294,4 mio. kr. (4.324,9 mio. kr.) i 2018/19 svarende til en stigning på 22 pct. Købet af PGW Seeds blev gennemført pr. 1. maj 2019 og er indregnet fra denne dato. Følgelig er disse aktiviteter driftsmæssigt indeholdt i koncernregnskabet 2018/19 for månederne maj og juni 2019 – begge måneder er salgsmæssig lavsæson på den sydlige halvkugle og isoleret set underskudgivende. La Crosse Seed indgår fuldt ud.

Korrigeres koncernomsætningen for virkninger af opkøb, udgjorde den organiske vækst ca. syv pct. Inden for foder- og plænefrø oplevede den europæiske virksomhed en stigende efterspørgsel og salg efter tørkeskader forvoldt af den tørre og varme sommer i 2018. Særligt distributionsforretningen i Nordvesteuropa realiserede stigende salg. Frøhøsten var negativt påvirket af sommerens varme og tørke. De gennemsnitligt realiserede engrospriser steg svagt sammenlignet med året før (baseret på realiseret produktmix).

I Nordamerika var efterspørgslen positivt påvirket af tørke- og vinterskader, ligeledes med et øget salg af foder- og plænefrø til følge. Købet af La Crosse Seed bidrog i sig selv til stigende omsætning. Med base i Wisconsin og et stærk distributionsnetværk i Midtvesten var La Crosse Seed velplaceret til at drage fordel af en stigende efterspørgsel. Der var generelt en fornuftig balance mellem udbud og efterspørgsel. Salget blev realiseret til gennemsnitligt svagt højere engrospriser (baseret på det realiserede produktmix).

Koncernens aktiviteter på den sydlige halvkugle med vægt på selskaberne i New Zealand og Uruguay realiserede en mindre omsætningsfremgang inden for foder- og plænefrø. Omsætningen i Kina faldt en smule i 2018/19 efter et stort salg i 2017/18, hvilket for en stor dels vedkommende skyldtes knap forsyning.

Koncernens roe- og grøntsagsfrøaktiviteter realiserede en uændret omsætning set under ét under hensyntagen til, at MariboHilleshög blev overtaget 1. oktober 2017 og indgik i 2017/18-regnskabet med ni måneder. Den tørre sommer 2018 påvirkede spinatfrøhøsten negativt, hvilket påvirkede omsætningen i Jensen Seeds A/S i nedadgående retning sammenlignet med året før. Denne nedgang blev opvejet af en øget omsætning i roe- og kartoffelaktiviteterne.

Dækningsbidraget i koncernen er opgjort til 1.940,9 mio. kr. (1.576,6 mio. kr.) i beretningsåret svarende til en stigning på 23 pct. De stærke markedsforhold inden-

for foder- og plænefrø medvirkede til at hæve dækningsgraden, særligt trukket af distributionsaktiviteterne i Danmark, Benelux og UK samt Nordamerika.

Koncern-EBIT er opgjort til 290,5 mio. kr. (247,9 mio. kr.) i 2018/19. svarende til en stigning på 17 pct. Stigningen kan henføres til foder- og plænefrøaktiviteterne i såvel Europa som i Nordamerika.

Koncernens roe- og grøntsagsfrøaktiviteter bidrager samlet set med et lavere EBIT i beretningsåret sammenlignet med 2017/18. Det mindre EBIT kan henføres til det lave høstresultat af spinatfrø i Danmark, samt til at MariboHilleshög blev overtaget 1. oktober 2017, hvor regnskabsårets første kvartal er salgsmæssig lavsæson og isoleret set tabsgivende.

De finansielle poster (netto) udgjorde 41,3 mio. kr. (14,8 mio. kr.) i beretningsåret. De stigende finansielle omkostninger skyldtes de gennemførte opkøb.

Koncernen opnåede et resultat før skat på 249,2 mio. kr. (233,1 mio. kr.) i 2018/19. Skat af årets resultat er beregnet til at udgøre 73,4 mio. kr. (48,5 mio. kr.). Stigningen i den beregnede skat kan henføres til restruktureringerne i Sydamerika, hvor skattemæssige underskud ikke er aktiveret. Resultat efter skat er opgjort til 175,7 mio. kr. (184,5 mio. kr.) for regnskabsåret 2018/19.

Aktiver

Koncernbalancen udgjorde 5.887,3 mio. kr. (2.762,7 mio. kr.) pr. 30. juni 2019, heraf 2.118,0 mio. kr. (889,4 mio. kr.) i anlægsaktiver og 3.769,3 mio. kr. (1.873,3 mio. kr.) i omsætningsaktiver. Stigningen i såvel anlægs- som omsætningsaktiver kan henføres til tilgange ved virksomhedsopkøb og det generelt øgede aktivitetsniveau i koncernen.

Der er i beretningsåret investeret for 123,8 mio. kr. (75,2 mio. kr.) i anlægsaktiver foruden virksomhedsopkøb.

Egenkapital

Egenkapitalen er opgjort til 2.367,4 mio. kr. (1.532,2 mio. kr.) pr. 30. juni 2019. Heraf udgjorde minoritetsinteresser 784,5 mio. kr. (83,6 mio. kr.). Tilgang af minoritetsinteresser hidrørte primært udstedelse af hybridobligationer. Egenkapitalen er påvirket af kapitalbevægelse i DLF Seeds A/S på 21,0 mio. kr.

Driftsfond

Driftsfonden er opgjort til 140,8 mio. kr. (150,1 mio. kr.) pr. 30. juni 2019. Den udgjorde 8,9 pct. (10,3 pct.) af DLF AmbAs egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser). Forskydningen i driftsfonden skyldes følgende bevægelser:

- Der er i beretningsåret udbetalt 2,0 mio. kr. til medlemmer, der er udtrådt af selskabet
- Der er ordinært henlagt 18,3 mio. kr. af bruttoafregningsbeløbet i kløver, græs og ærter ved afregningen høst 2018 på de personlige driftsfondskonti

- Der er overført 7,5 mio. kr. fra ekstra reservefond til driftsfond, jævnfør bestyrelsesforslag nævnt ovenfor
- Der udloddes 33,0 mio. kr. til medlemmer med driftsfondsindestående ældre end seks år, jævnfør bestyrelsesforslag nævnt ovenfor.

Pr. 30. juni 2019 har 2.812 (2.948) danske landmænd et personligt driftsfondsindestående i DLF AmbA, mens 2.270 (2.217) avlere havde tegnet frøavlskontrakt med selskabet.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser er opgjort til 132,5 mio. kr. (53,5 mio. kr.) pr. 30. juni 2019.

Gældsforpligtelser

Koncernens samlede gældsforpligtelser udgjorde 3.387,4 mio. kr. (1.177,0 mio. kr.). Den rentebærende gæld udgjorde 2.302,6 mio. kr. (647,3 mio. kr.), mens leverandør- og anden kortfristet gæld udgjorde 1.084,8 mio. kr. (529,6 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 lægge- og konsumkartofler. Alle er nichemarkeder i det globale frømarked. Bortset fra grøntsagsfrø er der generelt tale om modne markeder. Markedet for grøntsagsfrø er i vækst på grund af befolkningstilvækst i tredjeverdenslande og øget forbrug i den vestlige verden. Generel økonomisk vækst, herunder stigende investeringslyst, understøtter efterspørgslen, særligt efter plænefrø. Den generelle økonomiske udvikling i særligt primærlandbrugets mælke- og kødproduktionsgrene påvirker efterspørgslen efter fodergræs.

Vejrforholdene kan have stor indvirkning på såvel produktions- 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 sæsonbetingsudsving produktions- og salgsmæssigt.

Mulighederne for at absorbere og udnytte disse udsving afhænger blandt andet af evnen til at produktion- og salgsplanlægge og at reagere, herunder tidsmæssigt, på sæsonudsving inden for det tilgængelige markedsvindue samt 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 skaber sammen med lokal markedsstilstedeværelse grundlag for mere robust afsætning, idet der herigennem opbygges præferencer.

Med købet af PGW Seeds er DLF-koncernens tilstedeværelse på den sydlige halvkugle væsentligt forøget. Indenfor foder- og plænefrø har koncernen således en unik global platform omfattende planteforædling, frøproduktion og -forarbejdning samt salg og marketing. Der arbejdes internt med integrationsprojekter, som skal optimere strukturer og processer med henblik på at udnytte synergi, særligt inden for sourcing, produktporteføljen og de internationale samhandelsmuligheder på tværs af produktions- og forbrugsområder.

BREXIT

Et Brexit, særligt uden en forhandlet aftale mellem parterne, forventes at få negative kort- og langsigtede konsekvenser for økonomi, valuta og samhandel, inkl. tekniske og praktiske gener.

Selvom Storbritannien udgør mindre end fem pct. af koncernens omsætning, er det et vigtigt distributions- og engrosmarked for foder- og plænefrø. Det er samtidig et teknisk marked, hvor DLF Seeds-koncernen nyder en stor markedsandel.

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. Storbritannien producerer kun kløver- og græsfrø i mindre omfang, mens hovedparten af forbruget importeres.

Handelskrig

Der er en global udvikling i gang, hvor der lægges nye hindringer for frihandel i form af særligt toldbarrierer. Frø har endnu ikke været genstand for øgede toldsatser. I det omfang told indføres eller hæves, vil det udgøre en meromkostning i forbindelse med international handel. For en koncern med en global sourcing platform og stor international handel har handelskrig en negativ indflydelse på mulighederne for at optimere sourcing og for salgsmæssigt at udnytte fordelene heraf. I det omfang handelskrig endvidere medfører lavere økonomisk vækst og mindre investeringslyst, påvirkes forbruget generelt negativt.

Den økonomiske situation i Sydamerika

Koncernens aktiviteter i Sydamerika udgør henved 10 pct. af koncernomsætningen. Tyngden ligger i Uruguay. Argentina befinder sig i en kritisk økonomisk situation med stor gæld, høj inflation og faldende valuta. Mange virksomheder, herunder landbruget, har svært ved at skabe tilstrækkeligt cash flow til at finansiere den løbende drift.

Faldende valuta og gode produktionsforhold for særligt græs- og lucernefrø i Argentina gør landet konkurrencedygtigt som produktionsland med eksport for øje. Eksportaktiviteter kan således medvirke til at reducere eksponeringen mod et vanskeligt indenlandsk marked.

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 erstatninger, når et plantebeskyttelsesmiddel 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 i forhold til at producere rent frø.

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 visse lande i Nordafrika på grund af geopolitiske spændinger. Særligt sanktionerne mod Iran påvirker DLF-koncernens foder-, plæne- og sukkerroefrøaktiviteter. Produktgrupperne er ikke omfattet af sanktioner. Til gengæld er finansielle transaktioner omfattet heraf, hvilket gør modtagelse af betaling for samhandel vanskelig. DLF-koncernen har udformet generelle retningslinjer til at sikre, at internationale sanktioner overholdes.

Køb af PGW Seeds

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 størrelse.

Finansielle risici

DLF-koncernen har ekspanderet betydeligt med køb af virksomheder de seneste tre år. Koncernomsætningen vil være mere end fordoblet over tre år. Disse opkøb har øget den finansielle gearing i koncernen. For at styrke kapitalberedskabet udstedes hybridobligationer til en værdi af €90 mio. Koncernen har hermed en fornuftig kapitalstruktur, der også vil være i stand til at absorbere eventuelle sæsonudsving i de kommende år.

Debitorrisici

Debitorer kreditforsikres i videst muligt omfang. Med de seneste aktivitetsudvidelser er koncernen blevet 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 visse lande.

Valutarisici

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

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. Storbritannien og Rusland betjenes via import, og en særlig svækkelse af britiske pund og russiske rubel vil gøre importen dyrere. Volatiliteten i begge valutaer syntes øget.

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

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

Videnressourcer

Nicheafgrøderne i frøindustrien er højt 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)

DLF AmbA er et ultimativt moderselskab uden egentlige driftsaktiviteter. Selskabet har derfor ikke udarbejdet politikker for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, miljø, klima, sociale forhold og medarbejderforhold, og anti-korruption, da dette ikke vurderes væsentligt for selskabet.

CSR-redegørelse for DLF Seeds A/S kan læses på DLFs hjemmeside; <https://www.dlf.dk/om-dlf/csr>

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.

I det omfang kvinders andel af DLF medlemskreds øges, vil rekrutteringsgrundlaget blandt kvindelige medlemmer øges. Procedurene 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.

Der har ikke på noget tidspunkt været foreslået eller opstillet kvindelige kandidater til bestyrelsesvalg. Følgelig var ingen bestyrelsesmedlemmer i 2018/19 kvinder. Det er bestyrelsens målsætning, at minimum ét bestyrelsesmedlem vil være fra det underrepræsenterede køn inden 2023/24.

Da selskabet har under 50 medarbejdere, er der ikke opstillet politikker for diversitet i de øvrige ledelsesslag.

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 følger 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 indregnes i koncernregnskabet og i moderselskabets regnskab fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. 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 mellem 10 og 30 år, som følge af, at goodwill

relaterer sig til erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

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

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præstationsvaluta 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 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 bookvalue-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

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

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes

ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

LEASING

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

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

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

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

UDENLANDSKE TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER

Selvstændige, udenlandske enheder omregnes efter følgende principper:

Balancen omregnes til kursen på balancedagen.

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

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

AFLEDTE, FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

Ændringer i dagsværdi af afledte, finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for 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 dagsværdimethode. 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 royaltyindtægter indregnes på det tidspunkt, hvor den underliggende transaktion gennemføres.

VAREFORBRUG

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

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

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 leasing-aftaler med videre.

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 finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån, deklarerede aktieudbytter, salg af kapitalandele samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen med videre.

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 på egenkapitalen.

BALANCE

IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Goodwill og andre immaterielle anlægsaktiver, der omfatter sortsrettigheder og andre rettigheder og varemærker samt kundecontrakter, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Den vurderede økonomiske levetid for goodwill fastsættes på baggrund af en vurdering af blandt andet den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere. Den vurderede økonomiske levetid for andre immaterielle anlægsaktiver fastsættes på baggrund

af en vurdering af blandt andet de overtagne rettigheds, produkters og varemærkers karakter, indtjening, styrke og udbredelse.

Den vurderede økonomiske levetid for kundecontrakter fastsættes på baggrund af en vurdering af blandt andet historik, styrke og branchestabilitet.

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

| | |
|---------------------------------------|----------|
| Goodwill | 10-30 år |
| Sortsrettigheder og andre rettigheder | 10-20 år |
| Kundecontrakter | 5-15 år |
| Varemærker | 15 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 og associerede virksomheder samt joint ventures måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af koncerngoodwill og fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill.

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overens-

stemmelse med overtagelsesmetoden, jævnfør anvendt regnskabspraksis ovenfor vedrørende konsolideringspraksis. Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

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

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede 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.

VÆRDI-FORRINGELSE 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 nettorealisationsværdi, 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.

Nettorealisationsværdien 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 ukurant 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.

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 driftsindestående 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.

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

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

Rentebetalinger indgår i pengestrømsopgørelsen på samme måde som udbyttebetalinger under finansieringsaktivitet. Ved indfrielse af hybridkapitalen fordeles betalingen mellem gældsforpligtelsen og egenkapitalen efter samme principper som anvendt ved udstedelsen. Herved

indregnes forskellen mellem betalingen for indfrielsen og det modtagne nettoprovener ved udstedelsen direkte i egenkapitalen eftersom gældsandelen i de nuværende hybrid-udstedelser vil være nul i den første del af hybridkapitalens levetid.

På det tidspunkt, hvor bestyrelsen beslutter at anvende en option om indfrielse af hybridkapitalen, omklassificeres den del af hybridkapitalen, som ønskes indfriet, til gældsforpligtelser. Omklassifikationen sker til markedsværdien af hybridkapitalen på beslutningstidspunktet. Kuponrenter og kursreguleringer efter omklassifikationen til gældsforpligtelser bliver indregnet i årets resultat under finansielle poster.

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

HENSATTE FORPLIGTELSE

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

SELSKABSSKAT

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

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

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

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.

NØGLETAL

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

GÆLDSFORPLIGTELSE

Realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provener 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 nettorealiseringsværdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

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

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

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

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

REGNSKABSTERMER

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

| t. DKK | | Koncern | | Moderselskab | |
|--------|--|------------------|------------------|----------------|----------------|
| Note | | 2018/19 | 2017/18 | 2018/19 | 2017/18 |
| 1 | Nettoomsætning | 5.294.360 | 4.324.894 | 18.386 | 14.993 |
| | Vareforbrug | 3.353.472 | 2.748.284 | 0 | 0 |
| 2 | DÆKNINGSBIDRAG | 1.940.888 | 1.576.610 | 18.386 | 14.993 |
| 3 | Andre driftsindtægter | 22.400 | 99.667 | 0 | 0 |
| | Andre eksterne omkostninger | 859.114 | 759.113 | 1.145 | 1.082 |
| | BRUTTORESULTAT | 1.104.174 | 917.164 | 17.241 | 13.911 |
| 4 | Personaleomkostninger | 705.741 | 553.983 | 1.000 | 750 |
| 5 | Af- og nedskrivninger | 107.915 | 115.291 | 0 | 0 |
| | RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER MV. | 290.518 | 247.890 | 16.241 | 13.161 |
| 9 | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder | 142 | 576 | 159.063 | 175.122 |
| 6 | Finansielle indtægter | 5.341 | 3.091 | 6.296 | 7.123 |
| 7 | Finansielle omkostninger | 46.825 | 18.496 | 607 | 1.289 |
| | RESULTAT FØR SKAT | 249.176 | 233.061 | 180.993 | 194.117 |
| 8 | Skat af årets resultat | 73.436 | 48.514 | 8.283 | 9.184 |
| | KONCERNRESULTAT | 175.740 | 184.547 | 172.710 | 184.933 |
| | Disponering af koncernens resultat | | | | |
| | Andelshaverne i DLF AMBA | 143.934 | 173.015 | | |
| | Minoritetsinteresser | 12.137 | 11.532 | | |
| | Rentetilskrivning hybridkapital, netto efter skat | 19.669 | 0 | | |
| | | 175.740 | 184.547 | | |

| t. DKK | | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|--|
| Note | 2018/19 | 2017/18 | 2018/19 | 2017/18 | |
| Goodwill | 613.252 | 72.989 | 0 | 0 | |
| Andre immaterielle anlægsaktiver | 238.919 | 29.868 | 0 | 0 | |
| Kundekontrakter | 73.274 | 10.084 | 0 | 0 | |
| 9 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER | 925.445 | 112.941 | 0 | 0 | |
| Grunde og bygninger | 721.428 | 497.568 | 0 | 0 | |
| Produktionsanlæg og maskiner | 313.508 | 175.157 | 0 | 0 | |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 103.450 | 60.081 | 0 | 0 | |
| Forudbetalinger og anlæg under opførelse | 19.092 | 15.091 | 0 | 0 | |
| 9 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER | 1.157.478 | 747.897 | 0 | 0 | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 1.376.484 | 1.244.397 | |
| Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed | 0 | 0 | 170.000 | 120.000 | |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 9.405 | 1.505 | 0 | 0 | |
| Andre værdipapirer | 25.645 | 27.035 | 3.463 | 4.029 | |
| 9 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER | 35.050 | 28.540 | 1.549.947 | 1.368.426 | |
| ANLÆGSAKTIVER I ALT | 2.117.973 | 889.378 | 1.549.947 | 1.368.426 | |
| VAREBEHOLDNINGER | 1.571.527 | 827.848 | 0 | 0 | |
| Tilgodehavender fra salg | 1.262.512 | 882.071 | 1.968 | 3.372 | |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 36.454 | 41.829 | |
| Tilgodehavende andelshavere | 32.958 | 46.308 | 32.958 | 46.308 | |
| 8 Tilgodehavende selskabskat | 13.156 | 4.131 | 0 | 485 | |
| 8 Udskudt skatteaktiv | 13.214 | 2.978 | 0 | 0 | |
| Andre tilgodehavender | 145.978 | 67.293 | 5.967 | 4.939 | |
| 10 Periodeafgrænsningsposter | 95.009 | 24.067 | 81 | 86 | |
| TILGODEHAVENDER | 1.562.827 | 1.026.848 | 77.428 | 97.019 | |
| LIKVIDE BEHOLDNINGER | 634.977 | 18.577 | 6 | 8 | |
| OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT | 3.769.331 | 1.873.273 | 77.434 | 97.027 | |
| AKTIVER I ALT | 5.887.304 | 2.762.651 | 1.627.381 | 1.465.453 | |

| t. DKK | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Note | 2018/19 | 2017/18 | 2018/19 | 2017/18 |
| Driftsfond | 140.811 | 150.061 | 140.811 | 150.061 |
| Ekstra reservefond | 1.409.093 | 1.252.260 | 1.449.869 | 1.264.178 |
| Forslag om udlodning | 32.958 | 46.308 | 32.958 | 46.308 |
| | 1.582.862 | 1.448.629 | 1.623.638 | 1.460.547 |
| Hybridkapital | 691.726 | 0 | 0 | 0 |
| Minoritetsinteresser | 92.773 | 83.586 | 0 | 0 |
| EGENKAPITAL | 2.367.361 | 1.532.215 | 1.623.638 | 1.460.547 |
| 8 Hensat til udskudt skat | 101.770 | 35.138 | 0 | 0 |
| 11 Andre hensatte forpligtelser | 30.768 | 18.326 | 0 | 0 |
| HENSATTE FORPLIGTELSE | 132.538 | 53.464 | 0 | 0 |
| 12 Gæld til realkreditinstitutter | 232.802 | 219.680 | 0 | 0 |
| 12 Andre kreditinstitutter | 1.521.711 | 59.476 | 0 | 0 |
| LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE | 1.754.513 | 279.156 | 0 | 0 |
| 12 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 306.949 | 139.779 | 0 | 0 |
| Andre kreditinstitutter | 241.144 | 228.393 | 0 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 684.014 | 243.638 | 0 | 0 |
| 8 Selskabsskat | 43.794 | 31.824 | 2.403 | 0 |
| Anden gæld | 356.991 | 254.182 | 1.340 | 4.906 |
| KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE | 1.632.892 | 897.816 | 3.743 | 4.906 |
| GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT | 3.387.405 | 1.176.972 | 3.743 | 4.906 |
| PASSIVER I ALT | 5.887.304 | 2.762.651 | 1.627.381 | 1.465.453 |

| t. DKK | Morderselskab | | | |
|---|----------------|--------------------|-----------------------|------------------|
| | Driftsfond | Ekstra reservefond | Forslag til udlodning | I alt |
| Egenkapital 30.6.2017 | 174.745 | 1.099.873 | 34.605 | 1.309.223 |
| 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 |
| Egenkapital 30.6.2018 | 150.061 | 1.264.178 | 46.308 | 1.460.547 |
| Årets overskud | 0 | 172.710 | 0 | 172.710 |
| Anden kapitalbevægelse i datterselskab | 0 | 20.448 | 0 | 20.448 |
| Udbetalt | -2.022 | 0 | 0 | -2.022 |
| Indbetalt | 18.263 | 0 | 0 | 18.263 |
| Bestyrelsens forslag om overførsel af andel af reservefond til driftsfond | 7.467 | -7.467 | -46.308 | -46.308 |
| Bestyrelsens forslag om udlodning | -32.958 | 0 | 32.958 | 0 |
| Egenkapital 30.6.2019 | 140.811 | 1.449.869 | 32.958 | 1.623.638 |

| t. DKK | Koncern | | | | | | |
|---|----------------|--------------------|-----------------------|------------------|----------------|-----------------------|------------------|
| | Driftsfond | Ekstra reservefond | Forslag til udlodning | I alt | Hybrid-kapital | Minoritets-interesser | I alt |
| Egenkapital 30.6.2017 | 174.745 | 1.099.873 | 34.605 | 1.309.223 | 0 | 73.138 | 1.382.361 |
| Årets overskud | 0 | 173.015 | 0 | 173.015 | 0 | 11.532 | 184.547 |
| Udbetalt udbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -437 | -437 |
| Anden kapitalbevægelse i datterselskab | 0 | -11.969 | 0 | -11.969 | 0 | -647 | -12.616 |
| Udbetalt | -2.152 | 0 | 0 | -2.152 | 0 | 0 | -2.152 |
| Indbetalt | 15.117 | 0 | 0 | 15.117 | 0 | 0 | 15.117 |
| Bestyrelsens forslag om overførsel af andel af reservefond til driftsfond | 8.659 | -8.659 | -34.605 | -34.605 | 0 | 0 | -34.605 |
| Bestyrelsens forslag om udlodning | -46.308 | 0 | 46.308 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital 30.6.2018 | 150.061 | 1.252.260 | 46.308 | 1.448.629 | 0 | 83.586 | 1.532.215 |
| Årets overskud | 0 | 143.934 | 0 | 143.934 | 19.669 | 12.137 | 175.740 |
| Tilgang ved opkøb | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.441 | 3.441 |
| Årets tilgang - hybridkapital | 0 | 0 | 0 | 0 | 672.057 | 0 | 672.057 |
| Køb af minoritet, DLF Estero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2.955 | -2.955 |
| Minoritetsudbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3.968 | -3.968 |
| Erhvervelse af egne kapitalandele | 0 | -82 | 0 | -82 | 0 | 0 | -82 |
| Anden kapitalbevægelse i datterselskab | 0 | 20.448 | 0 | 20.448 | 0 | 532 | 20.980 |
| Udbetalt | -2.022 | 0 | 0 | -2.022 | 0 | 0 | -2.022 |
| Indbetalt | 18.263 | 0 | 0 | 18.263 | 0 | 0 | 18.263 |
| Bestyrelsens forslag om overførsel af andel af reservefond til driftsfond | 7.467 | -7.467 | -46.308 | -46.308 | 0 | 0 | -46.308 |
| Bestyrelsens forslag om udlodning | -32.958 | 0 | 32.958 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital 30.6.2019 | 140.811 | 1.409.093 | 32.958 | 1.582.862 | 691.726 | 92.773 | 2.367.361 |

| t. DKK | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|-----------------|----------------|----------------|
| | 2018/19 | 2017/18 | 2018/19 | 2017/18 |
| KAPITALFREMSKAFFELSE FRA DRIFTEN | | | | |
| Resultat efter skat | 175.740 | 184.547 | 172.710 | 184.933 |
| Resultat i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | -159.063 | -175.122 |
| Resultat i associerede virksomheder | -462 | -576 | 0 | 0 |
| Udbytte fra associerede virksomheder og andre værdipapirer | 566 | 1.359 | 566 | 1.065 |
| Regnskabsmæssige nedskrivninger, som indgår i særlige poster | 0 | 46.900 | 0 | 0 |
| Andre driftsindtægter | 0 | -99.667 | 0 | 0 |
| Hensatte forpligtelser | -8.309 | -23.977 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivning på immaterielle og materielle anlæg | 107.915 | 115.291 | 0 | 0 |
| FINANSIERING FRA ÅRETS DRIFT | 275.450 | 223.877 | 14.213 | 10.876 |
| Ændring i varebeholdninger | 967 | 148.482 | 0 | 0 |
| Ændring i tilgodehavender | 122.861 | -101.740 | 14.216 | -2.248 |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 13.846 | 5.941 | -1.163 | 3.839 |
| Ændring i tilgodehavender/gæld i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 5.375 | -45.788 |
| ÆNDRING AF KAPITAL BUNDET I DRIFTEN | 137.674 | 52.683 | 18.428 | -44.197 |
| PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET | 413.124 | 276.560 | 32.641 | -33.321 |
| INVESTERINGER | | | | |
| Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver | -123.838 | -75.165 | 0 | 0 |
| Investering i finansielle anlægsaktiver | -878 | 0 | 0 | 0 |
| Investering i tilknyttet virksomhed/virksomhedsovertagelser | -1.737.118 | -359.663 | -82 | 0 |
| Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 17.787 | 5.643 | 0 | 0 |
| Modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 47.506 | 4.884 |
| PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITET | -1.844.047 | -429.185 | 47.424 | 4.884 |
| KAPITALANVENDELSE TIL DRIFT OG INVESTERING | -1.430.923 | -152.625 | 80.065 | -28.437 |
| FINANSIERING | | | | |
| Indfrielse/afdrag af langfristet lån | -314.762 | -70.611 | 0 | 0 |
| Optagelse af langfristet lån | 1.850.000 | 0 | 0 | 0 |
| Hybridkapital | 672.057 | 0 | 0 | 0 |
| Lån tilknyttet virksomhed | 0 | 0 | -50.000 | 50.000 |
| Hybridkapital, omkostninger | -7.236 | 0 | 0 | 0 |
| Ændring i bankgæld | -122.669 | 73.419 | 0 | 0 |
| Udbetaling af driftsfond, netto | -30.067 | -21.640 | -30.067 | -21.640 |
| PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITET | 2.047.323 | -18.832 | -80.067 | 28.360 |
| KAPITALANVENDELSE/ KAPITALFREMSKAFFELSE I ALT | 616.400 | -171.457 | -2 | -77 |
| LIKVIDE MIDLER PRIMO | 18.577 | 190.034 | 8 | 85 |
| LIKVIDE MIDLER OG VÆRDIPAPIRER ULTIMO | 634.977 | 18.577 | 6 | 8 |
| Ændring i likvide midler primo som følge af valutakursregulering | 563 | 560 | 0 | 0 |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

| t. DKK | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | 2018/19 | 2017/18 | 2018/19 | 2017/18 |
| NOTE 1 NETTOOMSÆTNING | | | | |
| Indtægter ved varesalg | 5.148.197 | 4.143.366 | 0 | 0 |
| Serviceindtægter | 146.163 | 181.528 | 0 | 0 |
| Indkøbsprovision | 0 | 0 | 18.386 | 14.993 |
| I alt | 5.294.360 | 4.324.894 | 18.386 | 14.993 |
| SEGMENTOPLYSNING (Geografisk) | | | | |
| Europa inkl. SNG lande | 3.069.408 | 2.724.006 | 18.386 | 14.993 |
| Nordamerika | 1.364.281 | 995.470 | 0 | 0 |
| Øvrige verden | 860.671 | 605.418 | 0 | 0 |
| I alt | 5.294.360 | 4.324.894 | 18.386 | 14.993 |
| SEGMENTOPLYSNING (Produkt) | | | | |
| Kløver- og græsfrø samt olieraps | 4.280.970 | 3.330.768 | 18.386 | 14.993 |
| Grøntsagsfrø | 149.875 | 167.750 | 0 | 0 |
| Kartofler | 217.648 | 207.687 | 0 | 0 |
| Roefrø | 645.867 | 618.689 | 0 | 0 |
| I alt | 5.294.360 | 4.324.894 | 18.386 | 14.993 |
| NOTE 2 DÆKNINGSBIDRAG | | | | |
| Der er foretaget gennemfakturering til avlere over DLF AmbA med | | | 913.150 | 755.850 |
| NOTE 3 SÆRLIGE POSTER | | | | |
| 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. | | | | |
| Ved overtagelse af MariboHilleshög i 2017/18, var der opgjort en badwill, som er indregnet under andre driftsindtægter. Denne er justeret i 2018/19, efter at en række forhold nu er afklaret. | 22.400 | 99.667 | 0 | 0 |
| Andre driftsindtægter | 22.400 | 99.667 | 0 | 0 |
| Omkostningerne vedrører primært omkostninger til igangsatte restruktureringsforhold. Omkostningerne er indregnet under andre eksterne omkostninger. Der er i 2017/18 afholdt transaktions- og integrationsomkostninger i forbindelse med overtagelse 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. | 7.700 | 67.700 | 0 | 0 |
| Transaktionsomkostninger afholdt i året vedrørende overtagelsen af PGW Seeds er udgiftsført i året under andre eksterne omkostninger. | 28.760 | 11.950 | 0 | 0 |
| Andre eksterne omkostninger | 36.460 | 79.650 | 0 | 0 |
| Nedskrivning af goodwill for tilknyttet virksomhed | 0 | 32.000 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger | 0 | 32.000 | 0 | 0 |

| t. DKK | Koncern | | Morderselskab | |
|---|----------------|----------------|---------------|--------------|
| | 2018/19 | 2017/18 | 2018/19 | 2017/18 |
| NOTE 4 PERSONALEOMKOSTNINGER | | | | |
| Lønninger og vederlag til bestyrelse | 3.640 | 2.812 | 1.000 | 750 |
| Lønninger og vederlag til koncernens direktion | 15.286 | 10.742 | 0 | 0 |
| Øvrige gager og lønninger | 596.349 | 466.114 | 0 | 0 |
| Pensionsomkostninger | 90.466 | 74.315 | 0 | 0 |
| | 705.741 | 553.983 | 1.000 | 750 |
| Antal medarbejdere i gennemsnit over året | 1.467 | 1.199 | 0 | 0 |
| Antal medarbejdere i koncernen udgør ved årets udgang | 2.062 | 1.319 | 0 | 0 |
| NOTE 5 AF- OG NEDSKRIVNINGER | | | | |
| Goodwill | 14.113 | 40.656 | 0 | 0 |
| Andre immaterielle | 4.591 | 859 | 0 | 0 |
| Kundekontrakter | 4.410 | 9.932 | 0 | 0 |
| Lokaleindretning | 509 | 100 | 0 | 0 |
| Bygninger | 24.305 | 21.534 | 0 | 0 |
| Produktionsanlæg og maskiner | 39.224 | 29.646 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 25.905 | 16.688 | 0 | 0 |
| Fortjeneste ved salg af anlæg | -5.142 | -4.124 | 0 | 0 |
| | 107.915 | 115.291 | 0 | 0 |
| NOTE 6 FINANSIELLE INDTÆGTER | | | | |
| Andre finansielle indtægter | 5.327 | 3.059 | 315 | 319 |
| Andre renteindtægter | 14 | 32 | 14 | 32 |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 5.967 | 6.772 |
| | 5.341 | 3.091 | 6.296 | 7.123 |
| NOTE 7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER | | | | |
| Andre finansielle omkostninger | 46.825 | 18.496 | 607 | 1.289 |
| | 46.825 | 18.496 | 607 | 1.289 |

| t. DKK | Koncern | | Moderselskab | |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2018/19 | 2017/18 | 2018/19 | 2017/18 |
| NOTE 8 SELSKABSSKAT | | | | |
| Skyldig skat primo | 27.693 | 5.417 | -485 | -7.602 |
| Regulering tidligere år | -7.504 | 1.319 | -1.373 | 1.350 |
| Valutakursændringer | 9 | -1.556 | 0 | 0 |
| Tilgang ved køb | -765 | 12.241 | 0 | 0 |
| Hensat til aktuel skat af årets resultat | 79.080 | 53.538 | 8.280 | 8.035 |
| Betalt skat vedrørende sidste år | -8.491 | -22.466 | 6.481 | -1.125 |
| Betalt skat vedrørende kommende år | -59.384 | -20.800 | -10.500 | -1.143 |
| Skyldig skat ultimo | 30.638 | 27.693 | 2.403 | -485 |
| Der indgår således: | | | | |
| Tilgodehavende selskabsskat | -13.156 | -4.131 | 0 | -485 |
| Skyldig selskabsskat | 43.794 | 31.824 | 2.403 | 0 |
| Total | 30.638 | 27.693 | 2.403 | -485 |
| Udskudt skat | | | | |
| Hensat primo | 32.160 | 36.566 | 0 | 0 |
| Valutakursændringer | 401 | -378 | 0 | 0 |
| Tilgang ved køb | 65.337 | 1.093 | 0 | 0 |
| Regulering af skattesats | -1.353 | 2.283 | 0 | 0 |
| Regulering tidligere år | -1.083 | 210 | 0 | 0 |
| Regulering af hensættelse | -6.916 | -7.614 | 0 | 0 |
| Hensat ultimo | 88.546 | 32.160 | 0 | 0 |
| Der indgår således: | | | | |
| Udskudt skatteaktiv | -13.214 | -2.978 | 0 | 0 |
| Udskudt skat | 101.770 | 35.138 | 0 | 0 |
| Total | 88.556 | 32.160 | 0 | 0 |
| Aktuel skat | 79.080 | 53.538 | 8.280 | 8.035 |
| Aktuel skat af egenkapitalbevægelser | 3.001 | -33 | 0 | 0 |
| Regulering tidligere år | -1.659 | 2.623 | 3 | 1.149 |
| Regulering af hensættelse til udskudt skat | -6.986 | -7.614 | 0 | 0 |
| Udgiftsført i resultatopgørelsen | 73.436 | 48.514 | 8.283 | 9.184 |

Det udskudte skatteaktiv skyldes forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier i de tilknyttede virksomheder i DLF Pickseed USA Inc. og MariboHilleshög samt det tilkøbte PGW Seeds 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 | 151.535 | 96.997 | 49.663 | 764.666 | 579.061 | 279.806 | 15.091 | 1.936.819 |
| Valutakursregulering mv. | 3.360 | 634 | 1.033 | 2.908 | 1.047 | 910 | 0 | 9.892 |
| Tilgang ved tilkøb | 554.149 | 209.977 | 67.600 | 216.803 | 129.037 | 38.831 | 0 | 1.216.397 |
| Årets tilgang | 0 | 142 | 0 | 32.516 | 41.386 | 30.702 | 19.092 | 123.838 |
| Årets afgang | 0 | 0 | 0 | -17.436 | -6.945 | -9.266 | 0 | -33.647 |
| Reklassifikation | -3.017 | 3.017 | 0 | 0 | -755 | 755 | 0 | 0 |
| Overført fra andre poster | 0 | 0 | 0 | 5.613 | 9.478 | 0 | -15.091 | 0 |
| Anskaffelsessum ultimo | 706.027 | 310.767 | 118.296 | 1.005.070 | 752.309 | 341.738 | 19.092 | 3.253.299 |
| Opskrivninger primo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valutakursregulering mv. | 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 |
| Opskrivninger ultimo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Akk. af- og nedskrivninger primo | 78.546 | 67.129 | 39.579 | 267.098 | 403.904 | 219.725 | 0 | 1.075.981 |
| Valutakursregulering mv. | 221 | 23 | 1.033 | 190 | 854 | 19 | 0 | 2.340 |
| Årets afskrivninger | 14.113 | 4.591 | 4.410 | 24.814 | 39.224 | 25.905 | 0 | 113.057 |
| Årets nedskrivninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets afgang | 0 | 0 | 0 | -8.460 | -6.366 | -6.176 | 0 | -21.002 |
| Reklassifikation | -105 | 105 | 0 | 0 | 1.185 | -1.185 | 0 | 0 |
| Akk. af- og nedskrivninger ultimo | 92.775 | 71.848 | 45.022 | 283.642 | 438.801 | 238.288 | 0 | 1.170.376 |
| BOGFØRT VÆRDI | 613.252 | 238.919 | 73.274 | 721.428 | 313.508 | 103.450 | 19.092 | 2.082.923 |

Den kontante ejendomsværdi pr. 30. juni 2019 for grunde og bygninger udgør t.DKK 279.341
De ikke vurderede ejendomme har en bogført værdi på t.DKK 400.199

| Finansielle anlægsaktiver | Kapitalandele i associerede virksomheder | Andre værdipapirer | Associerede virksomheder | |
|--|--|--------------------|-----------------------------|-------------|
| | | | Valuta | Ejerforhold |
| Anskaffelsessum primo | 908 | 11.494 | Premier Pacific Seeds Ltd. | CAD 40 pct. |
| Valutakursomregning mv. | 27 | -5 | Forage Innovations Ltd. | NZD 51 pct. |
| Årets tilgang | 878 | 0 | Annual Legume Breeding | AUD 51 pct. |
| Årets tilgang ved tilkøb | 7.201 | 2.602 | Fertimas S.A | USD 50 pct. |
| Anskaffelsessum ultimo | 9.014 | 14.091 | | |
| Opskrivninger primo | 597 | 15.541 | Scanola A/S | DKK 12 pct. |
| Årets tilgang (andel i årets resultat) | 142 | -246 | Thorsens Chipskartofler A/S | DKK 10 pct. |
| Årets afgang | -348 | -3.741 | Kartoffelpakhuset I/S | DKK 12 pct. |
| Opskrivninger ultimo | 391 | 11.554 | Sitio Rural S.A | USD 8 pct. |
| Bogført værdi ultimo | 9.405 | 25.645 | Pastoral Genomics Ltd. | NZD 7 pct. |

| t. DKK | | | | Moderselskab | |
|--------|--|--|--|--------------------|------------------|
| NOTE 9 | ANLÆGSAKTIVER | 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 |
| | Anskaffelsessum ultimo | 324.055 | 170.000 | 592 | 494.647 |
| | Opskrivninger primo | 920.342 | 0 | 3.437 | 923.779 |
| | Kapitalbevægelse i tilknyttede selskaber mv. | 20.448 | 0 | 0 | 20.448 |
| | Årets tilgang køb af aktier | 82 | 0 | 0 | 82 |
| | Årets tilgang /andel af årets resultat | 159.063 | 0 | -566 | 158.497 |
| | Årets afgang / udbytte | -47.506 | 0 | 0 | -47.506 |
| | Opskrivninger ultimo | 1.052.429 | 0 | 2.871 | 1.055.300 |
| | 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 |
| | Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | BOGFØRT VÆRDI | 1.376.484 | 170.000 | 3.463 | 1.549.947 |

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 ydet et ansvarligt lån på m.DKK 50. Lånet er afdragsfrit og har en løbetid på fem år med 30. november 2023 som forfaldsdato. DLF AmbA har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor de simple kreditorer i DLF Seeds A/S.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

| | |
|--|------------------|
| Bogført værdi primo | 1.244.397 |
| Kapitalbevægelse i tilknyttede selskaber mv. | 20.448 |
| Køb af egne kapitalandele | 82 |
| Udbytte | -47.506 |
| Overskud i tilknyttede virksomheder | 159.063 |
| Underskud i tilknyttede virksomheder | 0 |
| Bogført værdi ultimo | 1.376.484 |
| Nettooverskud i tilknyttede virksomheder mv. | 159.063 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 159.063 |

| Tilknyttede virksomheder | Hjemsted | Valuta | Ejerforhold |
|---|-------------|--------|-------------|
| DLF Seeds A/S | Danmark | DKK | 95 pct. |
| <i>Indirekte ejet:</i> <i>(DLF Seeds A/S' ejerandel)</i> | | | |
| DLF Pickseed USA Inc. | USA | USD | 100 pct. |
| La Crosse Seed LLC | USA | USD | 100 pct. |
| DLF Pickseed Canada Inc. | Canada | CAD | 100 pct. |
| DLF Moore Seed Inc. | Canada | CAD | 100 pct. |
| DLF Seeds Ltd. | New Zealand | NZD | 100 pct. |
| DLF B.V. | Holland | EUR | 100 pct. |
| DLF Seeds Ltd. | England | GBP | 100 pct. |
| DLF S.A.S | Frankrig | EUR | 67 pct. |
| DLF GmbH | Tyskland | EUR | 100 pct. |
| DLF France SARL | Frankrig | EUR | 100 pct. |
| DLF Seeds, s.r.o. | Tjekkiet | CZK | 91 pct. |
| DLF Seeds LLC | Rusland | RUB | 100 pct. |
| Jensen Seeds A/S | Danmark | DKK | 100 pct. |
| DLF Seeds Ireland Ltd | Irland | EUR | 55 pct. |
| DLF Estero S.A. | Uruguay | USD | 100 pct. |
| DLF Seeds (Pty) Ltd | Sydafrika | ZAR | 51 pct. |
| DLF Seeds Sp z.o.o. | Polen | PLN | 100 pct. |
| DLF Brasil ApS | Danmark | DKK | 100 pct. |
| DLF Tohumculuk Ticaret Limited Sirketi | Tyrkiet | EUR | 100 pct. |
| MariboHilleshög ApS | Danmark | DKK | 100 pct. |
| MariboHilleshög Italia Srl | Italien | EUR | 100 pct. |
| MariboHilleshög Research AB | Sverige | SEK | 100 pct. |
| Hilleshog Seeds LLC | USA | USD | 100 pct. |
| MariboHilleshög GmbH | Tyskland | EUR | 100 pct. |
| Gapp Semillas S.A. | Argentina | ARG | 100 pct. |
| PGW Agritech South America S.A | Uruguay | USD | 100 pct. |
| Wrightson Pas S.A | Uruguay | USD | 100 pct. |
| Agrosan S.A | Uruguay | USD | 100 pct. |
| Juzay S.A | Uruguay | USD | 100 pct. |
| Fertimas S.A. | Uruguay | USD | 50 pct. |
| APL San Jose S.A | Uruguay | USD | 60 pct. |
| Agimol Corporation S.A | Uruguay | USD | 100 pct. |
| PGG Wrightson Seeds Argentina | Argentina | ARG | 100 pct. |
| PGW Sementes Ltda. | Brasilien | BRL | 100 pct. |
| Afinlux S.A | Uruguay | USD | 51 pct. |
| Alagro S.A. | Paraguay | PAR | 66 pct. |
| PGG Wrightson Seeds Holdings Ltd. | New Zealand | NZD | 100 pct. |
| PGG Wrightson New Zealand Ltd. | New Zealand | NZD | 100 pct. |
| Grasslands Innovation Ltd. | New Zealand | NZD | 70 pct. |
| Forage Innovations Ltd. | New Zealand | NZD | 51 pct. |
| PGG Wrightson Seeds Australia Holdings | Australien | AUD | 100 pct. |
| PGG Wrightson Seeds Limited | New Zealand | NZD | 100 pct. |
| Agricom Australia Seeds Pty Ltd | Australien | AUD | 100 pct. |
| PGG Wrightson Seeds Australia Pty. Ltd. | Australien | AUD | 100 pct. |
| Agricom Ltd. | New Zealand | NZD | 100 pct. |
| Wrightson Seed Ltd. | New Zealand | NZD | 100 pct. |
| PGG Wrightson Consortia Research Ltd. | New Zealand | NZD | 100 pct. |
| Dieskau Saat GmbH | Tyskland | EUR | 100 pct. |
| Acresy S.A. | Uruguay | UYU | 100 pct. |
| Joint ventures | | | |
| 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 | |
|--------|---------|---------|--------------|---------|
| | 2018/19 | 2017/18 | 2018/19 | 2017/18 |

NOTE 11 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

| | | | | |
|---|---------------|---------------|----------|----------|
| Hensættelse til omstruktureringer og pensionsforpligtelser, primo | 18.326 | 3.977 | 0 | 0 |
| Anvendt i årets løb | -16.545 | -326 | 0 | 0 |
| Nye hensættelser til omstruktureringer | 28.987 | 14.675 | 0 | 0 |
| I alt | 30.768 | 18.326 | 0 | 0 |

Andre hensatte forpligtelser forfalder således:

| | | | | |
|---------------|---------------|---------------|----------|----------|
| Under 1 år | 29.747 | 16.545 | 0 | 0 |
| Mellem 1-5 år | 1.021 | 659 | 0 | 0 |
| Efter 5 år | 0 | 1.122 | 0 | 0 |
| I alt | 30.768 | 18.326 | 0 | 0 |

NOTE 12 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

| | | | | |
|--|------------------|----------------|----------|----------|
| Langfristede gældsforpligtelser forfalder således: | | | | |
| Under 1 år | 236.949 | 139.779 | 0 | 0 |
| Mellem 1-5 år | 1.638.665 | 112.021 | 0 | 0 |
| Efter 5 år | 185.848 | 167.135 | 0 | 0 |
| I alt | 2.061.462 | 418.935 | 0 | 0 |

KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALPOSTER MV.**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 2019 m.DKK 0

Datterselskaberne DLF Seeds B.V, DLF Pickseed Canada, DLF Pickseed USA, MariboHilleshög, Jensen Seeds samt PGW Seeds Holdings har sammen med DLF AmbA over for selskabets bankforbindelser stillet en kaution på samlet 3.200 m.DKK. Selskaberne kautionerer for kreditfaciliteter i DLF Seeds A/S. Pr. 30. juni 2019 er der i alt trukket 1.750 m.DKK på de omfattede kreditfaciliteter i DLF Seeds A/S. Egenkapitalen for de omfattede datterselskaber udgør pr. 30. juni 2019 m.DKK 1.723.

Der er afgivet garantistillelser overfor banker for m.DKK 198.

Grunde og bygninger i DLF Seeds A/S med en regnskabsmæssig værdi på 206 m.DKK er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter med en samlet hæftelse på 206 m.DKK

Koncernen er part i en skattesag. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af denne skattesag ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling.

Koncernen er involveret i en tvist med en kunde og den pågældende sag vurderes ikke at have væsentlig indflydelse på den finansielle stilling.

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

| t. DKK | Koncern | | Moderselskab | |
|--------|---------|---------|--------------|---------|
| | 2018/19 | 2017/18 | 2018/19 | 2017/18 |

NOTE 14 ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE

Leje og leasingforpligtelser

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

| | | | | |
|---------------|----------------|---------------|----------|----------|
| Under 1 år | 66.011 | 21.407 | 0 | 0 |
| Mellem 1-5 år | 136.817 | 47.843 | 0 | 0 |
| Efter 5 år | 49.329 | 42 | 0 | 0 |
| I alt | 252.157 | 69.292 | 0 | 0 |

NOTE 15 REVISIONSHONORAR

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:

| | | | | |
|--|---------------|---------------|-----------|------------|
| Ernst & Young, honorar for revision | 3.715 | 1.821 | 15 | 13 |
| Ernst & Young, honorar for andre erklæringsopgaver | 493 | 163 | 0 | 0 |
| Ernst & Young, honorar for skatterådgivning | 713 | 928 | 0 | 0 |
| Ernst & Young, honorar for andre ydelser | 2.454 | 6.655 | 0 | 100 |
| | 7.375 | 9.567 | 15 | 113 |
| Øvrige, honorar for revision | 1.045 | 323 | 0 | 0 |
| Øvrige, honorar for andre erklæringsopgaver | 0 | 38 | 0 | 0 |
| Øvrige, honorar for skatterådgivning | 635 | 151 | 0 | 0 |
| Øvrige, honorar for andre ydelser | 1.342 | 693 | 0 | 0 |
| | 3.022 | 1.205 | 0 | 0 |
| I alt | 10.397 | 10.772 | 15 | 113 |

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**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 |
| I alt | | 616.144 | 245.432 | 298.338 | 72.375 |

2018/19

| | Betaling / udløb | Tilgodehavender | Gældsforpligtelser | Afdækket ved valutaterminskontrakter og valutaswaps | Nettoposition |
|--------------|------------------|-----------------|--------------------|---|---------------|
| GBP | < 1 år | 68.130 | 1.465 | 76.630 | -9.965 |
| USD | < 1 år | 630.797 | 42.047 | 589.196 | -446 |
| CAD | < 1 år | 74.245 | 1.293 | 53.187 | 19.765 |
| NZD | < 1 år | 17.299 | 7.138 | 19.803 | -9.642 |
| RUB | < 1 år | 4.009 | 0 | 0 | 4.009 |
| EUR | < 1 år | 16.038 | 2.001 | 0 | 14.037 |
| SEK | < 1 år | 32.380 | 118 | 0 | 32.262 |
| I alt | | 842.898 | 54.062 | 738.816 | 50.021 |

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.

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 |

2018/19

| | Beregnings- mæssig hovedstol | Værdiregulering indregnet på egenkapitalen | Dagsværdi | Restløbetid mdr. |
|------------|------------------------------------|--|-----------|---------------------|
| Renteswaps | 0 | -11.000 | 0 | 0 |
| Renteswaps | 228.535 | 261 | 261 | 30 |
| Renteswaps | 75.000 | 61 | -1.014 | 18 |
| Renteswaps | 26.000 | -241 | -465 | 30 |
| Renteswaps | 51.565 | -461 | -4.361 | 54 |
| Renteswaps | 462.500 | -1.227 | -1.227 | 30 |
| Renteswaps | 462.500 | -1.035 | -1.035 | 30 |

De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over renteswappens 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 18,4 m.DKK

DLF AmbA modtager renter fra DLF Seeds A/S på t.DKK 5.967 i 2018/19 (t.DKK 6.772 i 2017/18) for ansvarlig lånekapital

Vederlag til bestyrelse udgør i alt t.DKK 1.000.

| t. DKK | Moderselskab | |
|--|---------------------|----------------|
| | 2018/19 | 2017/18 |
| NOTE 18 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | |
| Overført til ekstra reservefond | 172.710 | 184.933 |
| I ALT | 172.710 | 184.933 |

| t. DKK | Koncernregnskab | |
|---------------------------------|------------------------|----------------|
| | 2018/19 | 2017/18 |
| Overført til ekstra reservefond | 143.934 | 173.015 |
| I ALT | 143.934 | 173.015 |

NOTE 19 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke indtruffet øvrige væsentlige begivenheder efter årsregnskabets afslutning.

NOTE 20 VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Der er i regnskabsåret foretaget en virksomhedsovertagelse omfattende PGW Seeds pr. 30. april 2019.

Dagsværdien af de overtagne nettoaktiver kan specificeres således:

| t. DKK | Koncern 2018/19 |
|-------------------------------|--------------------|
| Aktiver | |
| Immaterielle anlægsaktiver | 277.577 |
| Materielle anlægsaktiver | 383.570 |
| Finansielle anlægsaktiver | 9.585 |
| Lager | 733.946 |
| Debitorer | 634.285 |
| Andre tilgodehavender | 31.617 |
| Likvider | 116.258 |
| Aktiver i alt | 2.186.838 |
| Gæld | |
| Hensættelser | 22.054 |
| Udskudt skat | 65.337 |
| Rentebærende gæld | 272.457 |
| Kreditorer | 453.828 |
| Anden gæld | 74.017 |
| Gæld i alt | 887.693 |
| Overtagne nettoaktiver | 1.299.145 |
| Kostpris | 1.853.294 |
| Forskelsværdi | 554.149 |
| Kostpris | 1.853.294 |
| Heraf likvider | 116.258 |
| Kontant købspris | 1.737.036 |



Ny Østergade 9 | 4000 Roskilde | Tlf. 4633 0300 | www.dlf.dk | dlf@dlf.dk