



**IT'S ALL
ABOUT
NUMBERS**

INVESTERINGER I
FREMTIDEN SIKRER
INDTJENING OG
VÆKST I SELSKABET



**21 MIO.
SLAGTNINGER**

LEDELSES- BERETNING

side **6-33**

Koncernens forretningsområder	6-7
Ledelsesberetning	8-9
Koncernens hoved- og nøgletal	11
Finansiell beretning	12-13
Koncernens forretningsområder	14-19
Risikostyring	20-21
Ansvarlighed	22-25
God selskabsledelse	26-29
Ledelsen	30-33

KONCERN- OG ÅRS- REGNSKAB

side **35-77**

Resultatopgørelse	35
Totalindkomstopgørelse	35
Balance	36-37
Egenkapitalopgørelse	38
Pengestrømsopgørelse	39
Noter - koncern	41-77

MODER- SELSKAB

side **81-93**

Resultatopgørelse	83
Balance	84-85
Egenkapitalopgørelse	87
Noter - moderselskab	89-93

PÅTEGNINGER

side **94-95**

KONCERNOVERSIGT

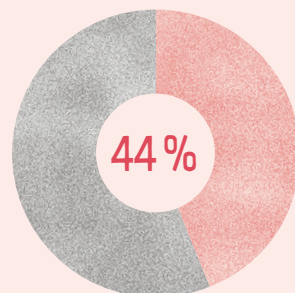
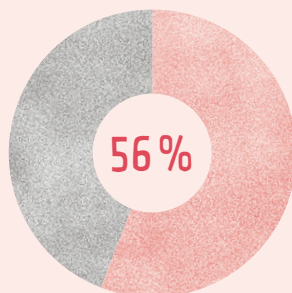
side **96-97**

KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER

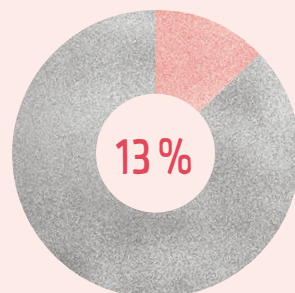
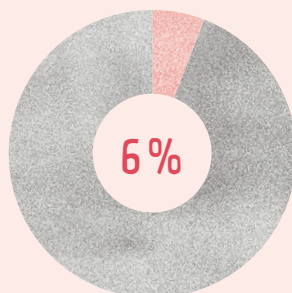
OMSÆTNINGSANDEL

EBIT-ANDEL

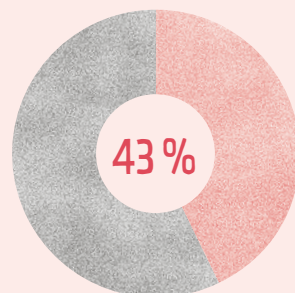
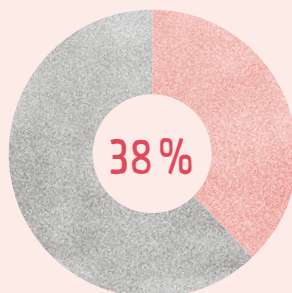
DC FRESH MEAT



DAT-SCHAUB
DC INGREDIENTS



DC FOODS



DANISH CROWN GROUP

Group CEO Kjeld Johannesen

Omsætning (mio. kr.)	EBIT (mio. kr.)	EBIT %	Medarbejdere
58.029	1.995	3,4	25.984

DC FRESH MEAT

Slagterivirksomhed og salg af råvarer inden for svine- og oksekød

CEO DC Fresh Meat Kjeld Johannesen

Omsætning (mio. kr.)	EBIT (mio. kr.)	EBIT %	Medarbejdere
32.642	889	2,7	8.121

DAT-SCHAUB - DC INGREDIENTS

Produktion og salg af naturlige og kunstige tarme, ingredienser samt emballage

CEO DAT-Schaub Jan Roelsgaard

Omsætning (mio. kr.)	EBIT (mio. kr.)	EBIT %	Medarbejdere
3.355	275	8,2	1.826

DC FOODS

Forædlingsvirksomhed og salg af forædlede kødprodukter

CEO DC Foods Flemming N. Enevoldsen

Omsætning (mio. kr.)	EBIT (mio. kr.)	EBIT %	Medarbejdere
22.105	879	4,0	15.670

LEDELSESBERETNING

Investeringer i fremtiden

Nøgletal for Danish Crown	Mio. kr.	
	2013/14	2012/13
Omsætning	58.029	58.164
Resultat af primær drift	1.995	2.018
Årets resultat	1.656	1.583
Balancesum	27.015	24.725
Egenkapital	6.423	5.962
Andelshaverleverancer, mio. kg	1.317	1.324
Samlet restbetaling, mio. kr.	1.218	1.229
Antal andelshavere	8.278	8.552
Ansatte medarbejdere, ultimo	25.984	22.676

Koncernens forretningsområder

Danish Crown-koncernen er en global fødevarer virksomhed med hovedvægt på kød og kødprodukter. Koncernens hovedområder er fersk kød (DC Fresh Meat), forædlede produkter (DC Foods) og ingredienser (DC Ingredients). Derudover er koncernen aktiv i selskaber, som understøtter hovedaktiviteterne. Dette sker gennem aktivt delejerskab i associerede virksomheder.

Et turbulent år på verdensmarkedet

2013/14 blev et turbulent år på markederne for fersk svinekød, da den traditionelt høje korrelation mellem prisudviklingen på det europæiske og amerikanske råvaremarked blev brudt. I Europa medførte et udbrud af afrikansk svinepest en lukning af det russiske marked for import af svinekød fra EU i januar 2014. Dette resulterede i et overudbud af råvarer og som følge heraf faldende salgspriser i markedet. I USA faldt råvareudbuddet af svinekød som følge af PED-virus, hvilket medførte kraftige råvareprisstigninger.

At realisere et resultat for året på niveau med det foregående år i et turbulent år anses for en bekræftelse af styrken i forretningsmodellen for Danish Crown-koncernen med tilstedeværelse i en stor del af værdikæden og med en betydelig geografisk spredning.

Således har koncernens afsætning af fersk svinekød på de centraleuropæiske markeder – primært Tyskland, Polen og Danmark – prismæssigt været under pres. Hos Danish Crown i Tyskland har faldende indkøbspriser kombineret med betydelige driftsmæssige forbedringer kompenseret for dette og ført til en stigende indtjening på trods af de markedsmæssige udfordringer. Det polske marked har været hårdst ramt af lukningen af Rusland. Her har koncernen haft god succes med en fortsat vertikal indtrængning i værdikæden med øget indsats på forædlede og brandede produkter. I Danish Crown går værdikæden hele vejen "fra jord til bord", og styrken ligger i den brede markedsadgang, også til oversøiske markeder.

Mens det svenske marked for slagtesvin har vist tilbagegang i første halvår 2014, har Danish Crowns svenske slagteri KLS Ugglarps formået at øge sin markedsandel på svineslagtning

med mere end 4 procentpoint. For kreaturslagtning er markedssandelen steget med 1,2 procentpoint. Midlet har været en åben og gennemsnitlig afregningspris over for leverandørerne. Afsætningsmæssigt har også det svenske selskab gavn af koncernens brede markedsadgang.

Det kinesiske marked er et betydeligt marked for Danish Crown-koncernen, hvor Danish Crown har flere godkendte ferskkøds-anlæg til direkte eksport til Kina.

De store prisstigninger, der er set på svine- og kalkunkød i USA, har påvirket koncernens amerikanske selskab negativt, idet prisstigninger på råvarerne ikke har kunnet væltes over i salgspriserne med samme takt. De øvrige selskaber i DC Foods har kompenseret med stærke indtjeningsniveauer drevet af stærk markedsfokus og effektivt omkostningsstyring. Særligt viser Tulip Food Companys satsning på og investeringer i baconproduktion samt markedspenetrering i Tyskland sin berettigelse.

Mere markedsstabilitet har været kendetegnende for DAT-Schaub, der igen i år har leveret et godt resultat.

Samlet set ligger årets foreslåede restbetaling målt i øre pr. kg på niveau med det foregående år, dog ikke på kreatursiden hvor indtjeningen som forventet kortvarigt er negativt påvirket af indkøringen af et nyt slagteri i Holsted i Danmark.

Investeringer i fremtiden

Der er til stadighed ledelsesmæssig fokus på at sikre den fremtidige indtjening og vækst i selskabet, samtidig med at der skabes grundlag for et højt og stabilt afkast til selskabets ejere – andelshaverne. Ud over en løbende optimering af den eksisterende forretning er der behov for investeringer i fremtiden.

Således har koncernen i løbet af 2013/14 købt de resterende 50 pct. af det polske selskab Sokołow. Herved er der åbnet for fuld adgang til det polske marked og til at skabe yderligere synergi i koncernen både inden for Fresh Meat, Foods og Ingredients.

Samtidig har DC Beef i året indviet EU's største og mest moderne kreaturslagteri i Holsted i Danmark. Et anlæg, som Dansk Industris direktør ved indvielsen kaldte en fremsynet investering i danske arbejdspladser.

Hen over året er der desuden investeret ledelsesmæssige ressourcer i en øget satsning på DC Ingredients, hvor der skabes fokus på det såkaldte biproduktområde med to formål for øje – dels at øge forædlingsgraden af produkterne og dels at mindske den andel af produkterne, der går til destruktions. Der vil blive tale om såvel produkt- som produktionstekniske udviklingsprojekter på tværs af koncernens øvrige forretningsområder for derigennem at skabe størst mulig værdi.

Også inden for koncernens øvrige forretningsområder er der fokus på innovation og produktudvikling, der både bidrager til øget indtjening og et bedre produktmiks. Danish Crowns

innovation er drevet af forbrugerindsigt og kundebehov. Højt på dagsordenen står ernæringsmæssige hensyn, men også at gøre det let for forbrugerne at anvende produkterne, f.eks. er en afkortelse af forberedelsestiden afgørende.

Investeringer i arbejdspladser

Investeringer i fremtiden betyder desværre også til tider lukning af eksisterende, urentable anlæg. I løbet af året er således lukket to forædlingsfabrikker i UK. Herudover måtte koncernen i januar 2014 annoncere en strukturplan, der indebærer lukning af de danske fabriksanlæg i Faaborg med deraf følgende afskedigelser. Efterfølgende er også det danske soslagteri i Sæby annonceret lukket, og slagtingerne her overflyttet til slagteriet i Skærbæk i Danmark.

Både forud for annonceringen og efterfølgende har ledelse og medarbejdere arbejdet tæt sammen om at finde løsninger og effektiviseringer, der kan skabe lønsomhed på de danske svineslagterier.

Med udgangspunkt heri har ledelsen og medarbejderne i Danmark hen over året arbejdet med forskellige modeller for at reducere enhedsomkostningerne samt at sikre råvaregrundlaget på koncernens danske svineslagterier. En af modellerne indebærer etablering af et såkaldt "Medarbejderselskab" (MS), hvor en andel af medarbejdernes løn i en periode anvendes som kapitalindskud i eller et ansvarligt lån til et selskab, der med tillæg af ekstern lånefinansiering kunne investeres i nye stipladser hos selskabets andelshavere og leverandører. Der arbejdes fortsat med at få etableret den første ordning.

Det lykkedes hen over foråret at sikre arbejdspladserne på koncernens svineslagteri på Bornholm. Her bidrog medarbejdere, selskabet, leverandører og en række interessenter til en fælles løsning, der muliggjorde fortsat drift i som minimum en 5-årig periode.

Investering i medarbejderne

Danish Crown har 25.984 medarbejdere, der er en forudsætning for forretningen og dens fortsatte udvikling. Koncernen investerer løbende betydelige beløb dels i medarbejdernes personlige og faglige udvikling og dels i medarbejdernes sundhed og sikkerhed i forbindelse med det daglige arbejde.

Dette gøres både gennem lokale initiativer på den enkelte fabrik eller lokalitet, men også gennem tværgående initiativer i koncernen. Således har både Plumrose og Sokolów i løbet af året introduceret initiativer med det formål at øge fokus på den enkelte medarbejders sundhed. Som eksempel på tværgående initiativer kan nævnes udrulning af medarbejdermålingen DC CHECK, der nu omfatter 8.300 af koncernens medarbejdere. Et andet eksempel er udviklingsforløbet "Kvinder i ledelse", der er søsat for at øge andelen af kvindelige ledere i den danske del af koncernen.

Også når koncernen ser sig nødsaget til at opsig medarbejdere i forbindelse med rationaliseringer, investeres der i at sikre de bedst mulige vilkår for den fremtidige jobsøgning for de fratrædende medarbejdere. I forbindelse med større reduktioner oprettes således en jobbank, der har til formål at hjælpe medarbejderne videre i job eller uddannelse. I forbindelse med åbningen af det nye kreaturslagteri i Holsted i Danmark lukkede de danske fabrikker i Tønder, Skjern, Holstebro og Fårvang i løbet af 2013/14. I alt 96 pct. af alle medarbejdere på de lukkede anlæg er enten overflyttet til det nye anlæg eller hjulpet til andre job eller uddannelse uden for koncernen.

Udsigterne for det kommende år

Koncernens investeringer i fremtiden vurderes at danne grundlag for forbedringer inden for en række af koncernens forretningsområder, mens andre forretningsområder vil være påvirket af den lave økonomiske aktivitet på selskabets hovedmarkeder. Det forventes, at der fortsat vil være nogen turbulens på verdensmarkedet for fersk kød - om end i aftagende grad. Der forventes ligeledes fortsat udfordringer med hensyn til at øge råvaregrundlaget i de lande, hvor koncernen har slagterivirksomheder. Særligt for så vidt angår det danske marked og mulighederne for at bevare arbejdspladser i Danmark, vurderes det at være af afgørende betydning, at rammevilkårene forbedres i det kommende år.

Niveaue for koncernens omsætning forudses at være uændret for det kommende år. Omsætningsstigningen som følge af købet af 50 pct. af Sokolów opvejes af forventninger om faldende salgspriser. Koncernen fortsætter med at optimere og effektivisere sine processer, og som følge heraf forventes et uændret resultat af primær drift.

Kjeld Johannesen | Group CEO



DANISH CROWN

Erik Bredholt | Bestyrelsesformand



DANISH CROWN



58.029

MIO. KR.

I OMSÆTNING

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	45.211	51.754	56.462	58.164	58.029
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	1.857	2.029	2.005	2.018	1.995
Resultat af primær drift efter særlige poster	1.857	2.029	2.005	2.018	1.979
Finansielle poster, netto	-257	-222	-335	-334	-304
Årets resultat	1.648	1.762	1.732	1.583	1.656
Balance					
Balancesum	22.615	23.935	25.522	24.725	27.015
Investering i immaterielle anlægsaktiver	45	15	34	19	68
Investering i materielle anlægsaktiver	767	986	1.323	1.536	1.282
Egenkapital	5.101	5.391	5.797	5.962	6.423
Soliditet	22,6 %	22,5 %	22,7 %	24,1 %	23,8 %
Pengestrømme vedrørende drift og investeringer					
Pengestrømme vedrørende drift og investeringer	1.330	753	1.240	2.117	167
Antal medarbejdere					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	23.305	23.557	24.066	23.034	23.764
Restbetaling, kr./kg					
Restbetaling svin	0,95	0,95	0,90	0,90	0,90
Restbetaling søer	0,75	0,80	0,80	0,80	0,80
Restbetaling kreaturer	1,25	1,30	1,50	1,50	1,40
Indvejede mio. andelshaver-kg					
Svin	1.245,7	1.311,2	1.242,2	1.195,1	1.185,7
Søer	62,6	65,1	57,8	57,3	54,7
Kreaturer	68,8	74,1	73,0	71,9	76,8
Antal andelshavere					
Antal andelshavere	9.847	9.577	9.031	8.552	8.278

FINANSIEL BERETNING

Resultat for 2013/14

Koncernen realiserede en omsætning på niveau med sidste år, idet den omsætningsstigning, der fulgte af opkøbet af de restende 50 pct. af Sokołow i juni 2014, blev modsvaret af faldende salgspriser på koncernens hovedprodukter. Det er dog lykkedes at øge bruttoresultatet marginalt – også målt i procent af omsætningen.

Købet af Sokołow medførte en regnskabsteknisk gevinst på 224 mio. kr. på de eksisterende 50 pct. ejerandele, der i overensstemmelse med regnskabspraksis reguleres til dagsværdi på overtagelsesdagen, således at balancen indeholder 100 pct. af Sokołow til dagsværdi pr. denne dato. Gevinsten er indregnet under særlige poster.

Fra juni 2014 er Sokołow indregnet 100 pct. i resultatopgørelsen. Indregningen medfører en stigning i såvel omsætning som omkostninger og er den primære årsag til stigningen i omkostningerne; herunder også afskrivningerne, hvor der bl.a. afskrives på Sokołow-varemærket, der er aktiveret som en del af købesummen.

Som følge af forventede lavere markedspriser på flere af koncernens lukkede slagteriejendomme samt øgede nedrivnings- og miljøomkostninger i forbindelse med nedrivning eller salg er der foretaget nedskrivning på lukkede anlæg for et samlet beløb på 212 mio. kr. Beløbet er tillige

med fratrædelsesomkostninger i forbindelse med den planlagte lukning af de danske produktionsanlæg i Faaborg på 28 mio. kr. udgiftsført under særlige poster.

I resultatet for associerede virksomheder indgår gevinst ved salg af aktierne i A/S Hatting K-S med 99 mio. kr., hvilket forklarer stigningen i forhold til 2012/13.

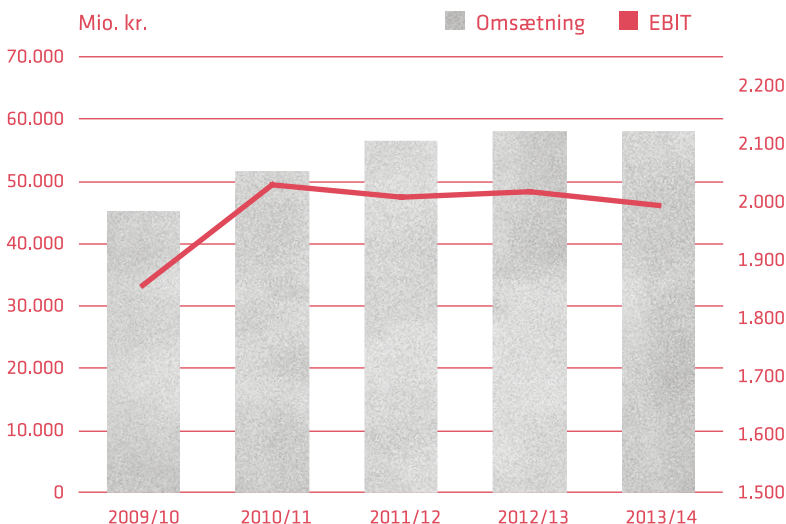
Nettofinansieringsomkostningerne er lavere end sidste år som følge af et lavere renteniveau på koncernens rentebærende gæld, hvilket mere end opvejer den rentekomkostning, der hidrører fra en forøgelse af gælden som følge af købet af Sokołow.

Nettoresultatet udgør 1,7 mia. kr., hvilket vurderes at være tilfredsstillende.

Aktiver

Balancesummen er forøget med 2,3 mia. kr., hvilket primært kan henføres til investeringen i Sokołow-aktierne, hvor der er identificeret varemærkeværdier for 409 mio. kr. samt goodwill for 976 mio. kr. Hertil kommer øvrige driftsaktiver i selskabet.

Herudover er årets nettoinvesteringer på niveau med afskrivningerne. Cirka halvdelen af årets investeringer vedrører koncernens forædlingsfabrikker, mens den største investering inden for ferskkødsområdet vedrører færdiggørelsen af det nye kreaturslagteri i Holsted, Danmark.



Stabilt niveau for omsætning og EBIT.

Koncernen har i løbet af året fortsat arbejdet med at nedbringe arbejdskapitalen. Som følge af den i ledelsesberetningen omtalte lukning af det russiske marked for fersk svinekød har lagrene en del af året været større end planlagt. Korrigeret for tilgangen fra Sokolów og valutakurseffekter (primært en stigende GBP-kurs) udgør forøgelsen ca. 90 mio. kr., hvilket kan henføres til nedbringelse af lagre sidst i fjerde kvartal, hvorfor debitemassen har været stigende. Nedbringelse af koncernens arbejdskapital vil også i 2014/15 være et fokusområde.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 6,4 mia. kr. ved udgangen af 2013/14. Egenkapitalen er ultimo året positivt påvirket af valutakursreguleringer med ca. 80 mio. kr. og negativt påvirket af en stigning i de engelske pensionsforpligtelser som følge af en faldende diskonteringsrente med 32 mio. kr.

Ved udgangen af 2013/14 udgør soliditeten 23,8 pct. mod 24,1 pct. sidste år. Faldet kan henføres til en stigende balancesum som følge af købet af Sokolów.

Gældsforpligtelser

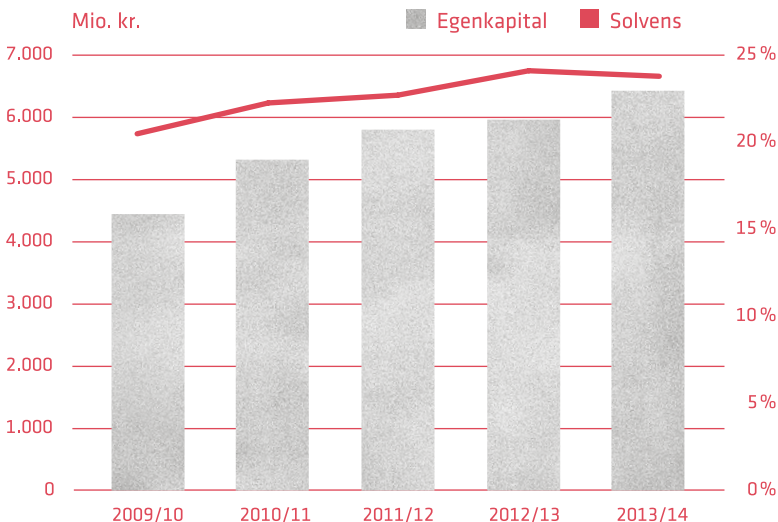
Koncernens nettorentebærende gæld ved udgangen af 2013/14 er steget med 1,4 mia. kr. og udgør nu 13,4 mia. kr. Stigningen kan henføres til købet af Sokolów-aktierne.

Koncernens finansieringsstruktur er i overvejende grad baseret på kreditter med en løbetid på mere end et år. 75 pct. af den rentebærende gæld er således langfristet, og heraf forfalder 35 pct. senere end 5 år fra statusdagen. De fastforrentede låns andel af den samlede gæld udgør nu knap 30 pct. af de samlede lån mod 41 pct. ved udgangen af 2012/13.

En ændring i markedsrenten på 1 procentpoint skønnes alt andet lige at påvirke de samlede årlige finansieringsomkostninger med 100 mio. kr.

Pengestrømsopgørelse

Årets pengestrømme er primært påvirket af købet af Sokolów. Transaktionen er lånefinansieret. Herudover forøges bindingen i arbejdskapital som følge af den ovenfor omtalte lukning af det russiske marked.



Fortsat vækst i egenkapitalen matcher balanceforøgelse ved køb af Sokolów.

KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER

Koncernens hovedforretningsområder er opdelt i:

- DC Fresh Meat, der omfatter DC Pork og DC Beef
- DC Ingredients, der omfatter DAT-Schaub og det nye forretningsområde inden for DC Ingredients
- DC Foods, der omfatter koncernens fire forædlingselskaber
- Øvrige selskaber, der omfatter DC Trading samt flere associerede selskaber.

Koncernen har i 2013/14 slagtet 21,1 mio. svin og 0,6 mio. kreaturer.

DC Fresh Meat

Primære selskaber i DC Fresh Meat:

- DC Pork
- KLS Ugglarps
- DC Beef

DC Fresh Meat slagtede i 2013/14 17,7 mio. svin og 0,5 mio. kreaturer på koncernens anlæg i Danmark, Tyskland og Sverige. For svin er der tale om et fald på 2,5 pct. i forhold til sidste år, mens der for kreaturer er tale om en stigning på 4,5 pct. i forhold til sidste år. DC Porks råvaretilførsel af svin er primært baseret på slagting i Danmark af danske dyr. Slagtning af svin

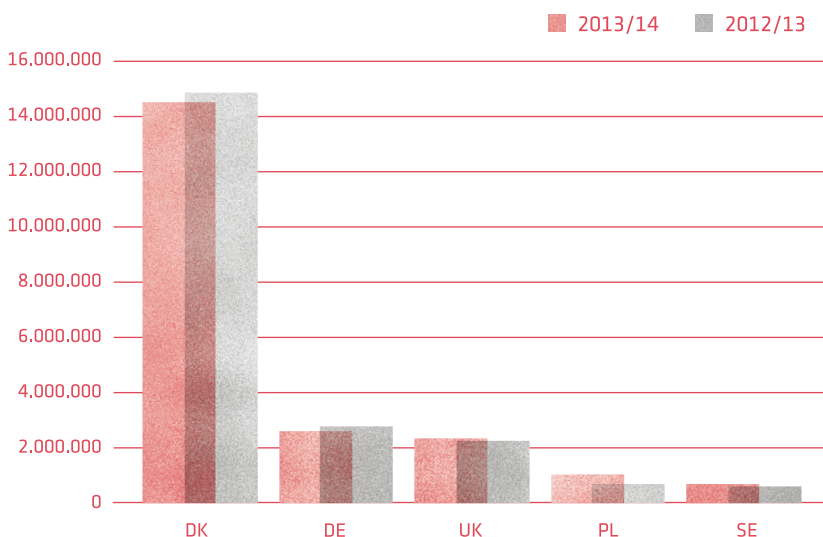
i Danmark udgjorde, efter et fald på 2,6 pct., 14,5 mio. svin i 2013/14 svarende til 77 pct. af de danske tilførsler af svin. Danmark har igen i 2013/14 set en stigende eksport af smågrise til især Tyskland og Polen, hvilket har påvirket den danske produktion af slagtesvin i negativ retning. DC Pork har realiseret markedsandele på svineslagtninger i Tyskland på niveau med sidste år, hvorimod koncernens svenske datterselskab har realiseret en stigende markedsandel på svineslagtninger i Sverige.

DC Fresh Meat har i 2013/14 lanceret en række initiativer med det formål at forbedre økonomien i produktionen af slagtesvin i Danmark og dermed øge tilførslerne af slagtesvin til slagterierne i Danmark. Der er bl.a. lanceret en rådgiverfunktion i DC Ejerservice, som har til formål at understøtte koncernens danske leverandører i at identificere muligheder for driftsforbedringer i slagtesvinestaldene.

I 2013/14 blev der slagtet 0,3 mio. kreaturer i Danmark, hvilket er en stigning på 3 pct. I alt svarer slagtingerne til 65,5 pct. af de danske tilførsler af kreaturer, hvilket er en stigning i andelen af slagtninger i Danmark på 1,9 procentpoint. Slagtninger af kreaturer i Tyskland og Sverige har i 2013/14 vist en fremgang på 7,3 pct.

TILFØRSEL AF SLAGTERIRÅVARER I ALT I KONCERNEN

Antal svin og søer pr. land



Vækst i svineslagtingerne i Polen, UK og Sverige, mens der er svagt faldende slagtninger i Danmark og Tyskland.

Endvidere arbejdes der i Danmark løbende på at motivere både svine- og kreaturproducenter til at fastholde eller udvide produktionen af slagtedyrl til gavn både for selskabet og den enkelte andelshaver. Senest er der for svineproducenter lanceret mulighed for at få en 7-årig dækningsbidragsgaranti i forbindelse med etablering af nye staldanlæg.

Markedsforhold

Generelt har 2013/14 været præget af store prisudsving både på svine-, okse- og kalvekød. For svinekød startede året med stigende efterspørgsel på det russiske og de asiatiske markeder kombineret med faldende produktion i Europa. Derimod har der for okse- og kalvekød hele året været tale om et stort udbud kombineret med et faldende forbrug i Europa, hvilket har medført uændrede til faldende priser.

På svineködsmarkederne har to væsentlige, men delvis modsatrettede hændelser haft væsentlig indflydelse på prisdannelsen. I USA konstaterede man i starten af året et større udbrud af PED-virus, der øger dødeligheden blandt smågrise i primærproduktionen, hvilket medførte kraftige stigninger i priserne på amerikanske råvarer hen over året. Modsat blev der i januar 2014 konstateret et udbrud af afrikansk svinepest (ASF) i EU,

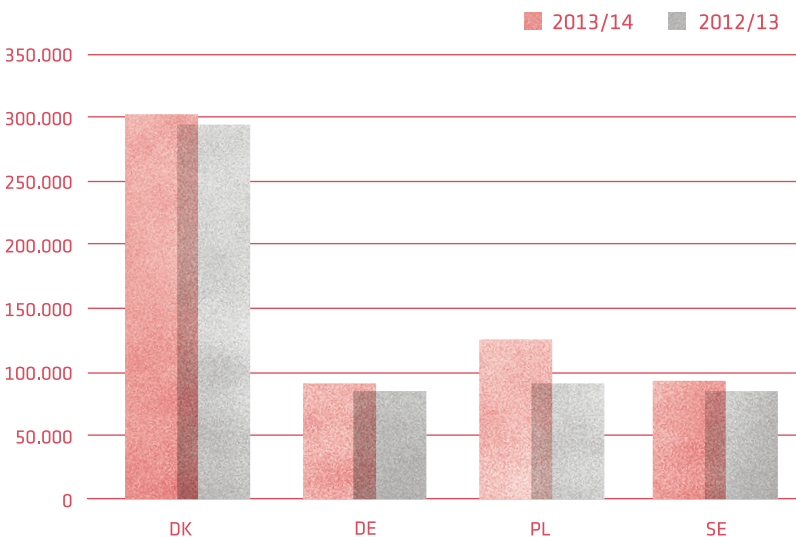
først i Polen og senere i de baltiske lande. Dette udbrud af ASF betød, at en række eksportmarkeder, inklusive Rusland som et væsentligt marked, lukkede for import af svinekød fra EU, hvilket medførte et betydeligt overudbud af svinekød på det europæiske marked med deraf følgende prisfald. Kombinationen af de to hændelser har muliggjort afsætning til visse asiatiske markeder, som ellers traditionelt har importeret råvarer fra USA.

Det japanske marked har i året været påvirket af den faldende yen-kurs, men med baggrund i ovenstående hændelser har Danish Crown kunnet øge markedsandelen i Japan i året.

Kina er et marked i fortsat vækst, især inden for fersk kød, hvor Danish Crown i det seneste år med en afsætning på 293.000 tons har leveret ca. 1/3 af den samlede kinesiske import af svinekød. Danish Crowns produkter er anerkendte i Kina for deres kvalitet og produktsikkerhed.

I DC Pork er der i årets løb arbejdet betydeligt med i stigende grad at differentiere koncernens udbud af fersk kød, bl.a. gennem yderligere forædling og tilpasning af produkter for derigennem bedre at kunne imødekomme de enkelte kunders ønsker om markedstilpassede produkter af høj og ensartet kvalitet.

Antal kreaturer pr. land



Stigende markedsandele på kreatur-slagtninger i Sverige og Danmark - og stigende kreatur-slagtninger i alle lande.

KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER (FORTSAT)

Inden for okse- og kalvekød afsættes koncernens produkter i al væsentlighed på de europæiske markeder. Frankrig er EU's største producent af oksekød og normalt også en stor eksportør af levende kreaturer til Mellemøsten og Nordafrika. Disse aktiviteter har været væsentlig reduceret i det forløbne år og har medvirket til at lægge et nedadgående pres på priserne i EU.

Sydeuropa har fortsat et stort importbehov for okse- og kalvekød, men forbruget er som følge af den økonomiske udvikling omlagt til markant billigere delstykker, ligesom udespisingen har været faldende.

Det danske og tyske marked er i stigende grad vigtige markeder for DC Beef, om end i stigende konkurrence med irske og hollandske varer. Forbrugernes præferencer for produkter fra hjemlandet synes at være erstattet af øget fokus på pris.

Der har i året været en fremgang i eksporten af spiselige biprodukter til tredjelande, hvor især Asien er hovedaftager, men der er også et potentiale på det afrikanske kontinent.

Produktionsforhold

Europas største og mest moderne kreaturslagteri i Holsted i Danmark blev færdiggjort i året og indviet den 22. august af HKH Prins Joachim. Der har været lagt betydelige ressourcer i færdiggørelsen og opstarten af dette nye slagteri. Det nye slagteri sætter nye standarder for effektivisering og for kvalitet og friskhed i detailpakkede produkter, bl.a. til det danske nærmarked, ligesom en ny tilrettelæggelse af produktionsflow og -linjer har muliggjort produktion af flere specialprodukter. Efter indvielsen af det nye slagteri er slagtingerne af kreaturer koncentreret på to anlæg i Danmark: Holsted og Aalborg.

Ud over de to danske kreaturslagterier slagter divisionen kreaturer på anlægget i Husum i Tyskland. Eksportafsætningen varetages af DC Beef i Danmark.

I januar annoncerede Danish Crown lukningen af koncernens afdeling i Faaborg i Danmark, da de produktioner, der blev gennemført på dette anlæg, ikke længere var rentable med baggrund i det høje danske omkostningsniveau. En del af produkterne vil fremadrettet blive produceret på koncernens anlæg i Bugle i UK.

DC Porks mindste danske slagteri i Rønne på Bornholm var i januar i risiko for lukning på grund af dårlig driftsøkonomi. Efter intensive forhandlinger over de efterfølgende 5 måneder kunne der i juni offentliggøres en retningsplan, der sikrer produktionen på Bornholm i foreløbig en 5-årig periode. I juni kunne DC Pork endvidere offentliggøre en rationaliseringsplan for de danske soslagerier, der betød, at soslagtingerne blev indstillet på selskabets anlæg i Sæby og samlet på anlægget i Skærbæk. Medarbejderne i Skærbæk medvirkede aktivt til at finde optimeringer og besparelser, der kunne bidrage til at skabe rentabilitet i koncernens soslagtinger i Danmark.

DC Porks slagteri i Essen i Tyskland leverede en betydelig driftsforbedring i 2013/14 i forhold til året før, dels på grund af produktions- og procesoptimeringer og dels på baggrund af en samlet supply chain-optimering i Tyskland.

DAT-Schaub – DC Ingredients

DAT-Schaub

DAT-Schaub realiserede en omsætning på niveau med sidste år. En god vækst i afsætningen af kunsttarmer opvejede delvist et prisfald på DAT-Schaub-koncernens øvrige hovedprodukter samt en negativ kursudvikling.

Produktionen af svinetarme inden for DAT-Schaub-koncernen har været præget af to modsatrettede tendenser. Faldet i de europæiske svin slagtinger er fortsat, hvorfor også tilførslerne af svinetarme er faldet. I Nordamerika har slagtingerne bl.a. på grund af PED-virus været faldende på flere slagterier, men det er lykkedes at indgå nye kontrakter, der mere end opvejer nedgangen.

En energisk sourcing- og afsætningsindsats kombineret med koncernens store geografiske spredning har været medvirkende til, at resultatet samlet set er blevet tilfredsstillende og en anelse bedre end det foregående år. Dette til trods for at salgsprisen på lammetarme i årets løb har været let faldende, ligesom naturtarmsområdet under ét har været negativt påvirket af veterinære og handelspolitiske udfordringer.

DAT-Schaub har i årets løb indviet et nyopført logistik- og blandecenter til krydderier m.m. i koncernens franske datterselskab DS-France. Endvidere har koncernen påbegyndt indretning af en ny fabrik i Esbjerg i Danmark til afløsning af koncernens eksisterende fabrik, der har ligget på den nuværende placering i 120 år og derfor nu ligger i bymæssig bebyggelse, hvilket begrænser den kommende udvikling.

DAT-Schaubs store geografiske og produktmæssige spredning betyder, at vanskeligheder inden for et produktområde kan åbne muligheder inden for andre produkter eller markeder, hvilket bl.a. er set på det polske marked, hvor salget af kunsttarmer udvikler sig særdeles positivt.

DC Ingredients

Danish Crown har i regnskabsåret 2013/14 etableret et nyt forretningsområde til at udvikle og afsætte nye og eksisterende produkter baseret på restprodukter fra DAT-Schaub, DC Pork og DC Beef.

Hele produktporteføljen er gennemgået. Herudfra er de produkter, der naturligt hører til DC Ingredients' forretningsfokus, defineret, og således er den nødvendige klarhed og gennemsigthed etableret.

I perioden har der fortsat været faldende priser på visse af koncernens restprodukter. Der er derfor igangsat fedtafsmeltning

DC FRESH MEAT

	2013/14	2012/13
Afsætning, 1.000 tons	2.125	2.119
Omsætning, mio. kr.	32.642	34.097
Primært driftsresultat før særlige poster (EBIT), mio. kr.	889	985
Primært driftsresultat før særlige poster (EBIT) i %	2,7	2,9

DAT-SCHAUB - DC INGREDIENTS

	2013/14	2012/13
Afsætning, 1.000 tons	109	109
Omsætning, mio. kr.	3.355	3.422
Primært driftsresultat før særlige poster (EBIT), mio. kr.	275	271
Primært driftsresultat før særlige poster (EBIT) i %	8,2	7,9

DC FOODS

	2013/14	2012/13
Afsætning, 1.000 tons	804	750
Omsætning, mio. kr.	22.105	21.073
Primært driftsresultat før særlige poster (EBIT), mio. kr.	879	825
Primært driftsresultat før særlige poster (EBIT) i %	4,0	3,9

KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER (FORTSAT)

og produktion af proteinkoncentrat til mink- og petfood-industrien for derved at optimere indtjeningen på disse produkter.

Herudover er der identificeret og videreudviklet en række proteinhydrolysater og igangsat udviklings- og forskningsprojekter i samarbejde med universiteterne i København, Aarhus og Aalborg samt DMRI/Teknologisk Institut.

DC Foods

Primære selskaber i DC Foods:

- Tulip Ltd
- Tulip Food Company
- Plumrose USA
- Sokolów

DC Foods er Europas førende virksomhed inden for forædlede kødprodukter. Produktpaletten er meget bred og omfatter bl.a. pålæg, bacon, pølser, måltidskomponenter (f.eks. frikadeller og slow-cooked-produkter), supper, salami og konserves.

De primære markeder er UK, Polen, Danmark, USA, Sverige og Tyskland, men samlet set afsættes der varer i mere end 100 lande. Den internationale profil er yderligere forstærket i regnskabsåret gennem opkøbet af de resterende 50 pct. af aktierne i Sokolów i Polen.

Også i 2013/14 har næsten alle markeder været præget af intens konkurrence om kunderne og forbrugerne, såvel på detailområdet som inden for foodservice-området. Således har de vigtigste markeder for DC Foods samlet set haft nulvækst målt på volumen, mens der har været en mindre vækst på ca. 2 pct. i værdi. Det er på den baggrund tilfredsstillende, at DC Foods har leveret en marginal organisk volumenvækst.

Detailsektoren er udfordret af ændringer i forbrugernes indkøbsadfærd. På de fleste markeder har der været fortsat vækst for discountsektoren og de mindre butikker (convenience). Samtidig er internethandlen fortsat med at vokse specielt inden for nonfood, men i den senere tid også når det gælder salg af fødevarer. Disse faktorer lægger et betydeligt pres på den traditionelle detailhandel.

På leverandørsiden fortsætter konsolideringen, men stadig langt fra den udvikling, der er sket på kundesiden. Eksempelvis har Europas tre førende leverandører (inklusive DC Foods) en samlet markedsandel på mindre end 7 pct. Der har i regnskabsåret været en del mindre og få større akquisitioner på markedet – drevet både af industrielle købere, men i mange tilfælde også af private equity-fonde.

Det er på den baggrund tilfredsstillende, at DC Foods har præsteret fremgang i såvel omsætning, afsætning og indtjening (EBIT). Omsætningen er øget med 1,0 mia. kr. til 22,1 mia. kr., og indtjeningen er øget med 6,5 pct. i forhold til året før.

Indtjeningsfremgangen skyldes i høj grad en meget stram styring af de faste omkostninger.

DC Foods har i regnskabsåret lanceret en lang række nye produkter – både under de stærke internationale varemærker (Tulip og Sokolów) og under de nationale varemærker (Danepak, Plumrose, Mou, Steff-Houlberg m.fl.). Herudover er der – i tæt samarbejde med kunderne inden for detail- og foodservice-segmenterne – lanceret mange nye produkter under kundernes egne mærker (private label).

Generelt er innovationen drevet af forbrugerindsigt og kundernes behov. Det har betydet særlig fokus på convenience/slow-cooked-produkter, hvor forbrugerne kan spare tid i køkkenet uden at slække på kravene til smag og kvalitet, samt på produkter, som lever op til krav om sundhed og ernæring (f.eks. reduceret salt- og fedtindhold).

Et rigtig godt eksempel er Tulip Food Companys udvikling af produktet Pulled Pork, der i juni 2014 fik pris for "Årets lancering 2013". Produktet er ligeledes et godt eksempel på udnyttelse af koncernsynergier, da produktet efterfølgende er lanceret på en række af koncernens markeder og i en række koncernselskaber i markedstilpassede former.

Tulip Pulled Pork var ligeledes én af tre finalister, da den svenske dagligvarehandel kårede årets produkt i Sverige.

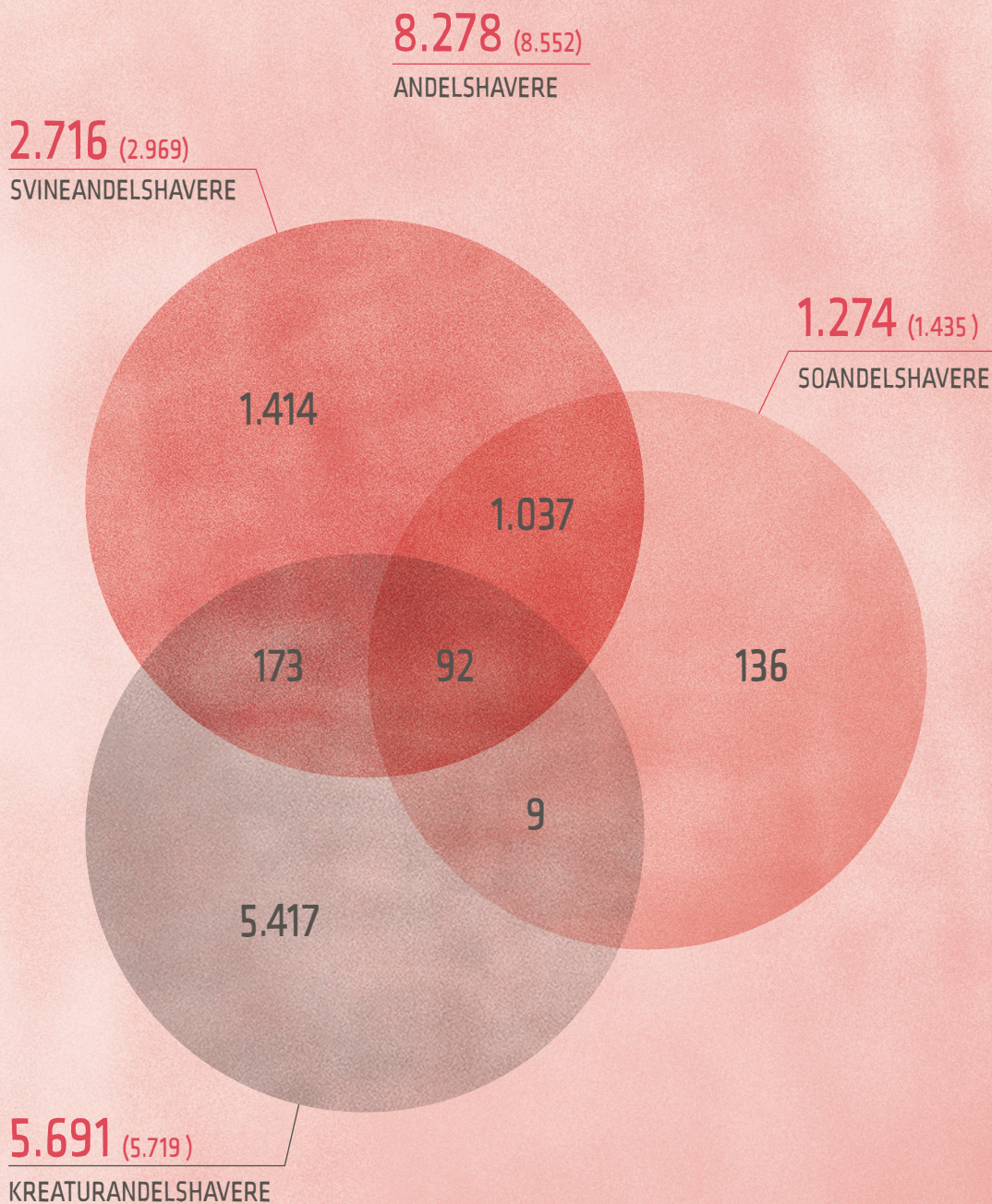
Der er løbende investeret i fabriksstrukturen for at tilpasse koncernen til ændringer i kundeadfærd og til markedsudviklingen. I regnskabsåret er der således lukket to fabrikker og genåbnet en tredje. Den genåbnede fabrik er specialiseret inden for slow-cooked-kategorien. Der er truffet beslutning om at lukke aktiviteterne i Faaborg i Danmark, og hovedparten af produktionen er i årets løb blevet overført til de øvrige fabrikker. DC Foods råder ved regnskabsårets slutning over 37 fabrikker fordelt på 6 lande. Der er i regnskabsåret investeret 688 mio. kr. i denne infrastruktur.

Ejerforhold

Danish Crown-koncernen ejes af danske svine- og kreaturleverandører, der er andelshavere i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA.

Strukturudviklingen i den danske svine- og kreaturproduktion går fortsat mod større og større bedrifter, hvilket har reduceret antallet af koncernens andelshavere de senere år. Den i oktober 2013 vedtagne ændring af vedtægterne i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA afspejler denne udvikling med en reduktion i antallet af repræsentantskabsmedlemmer og en ændring i valgkredsstrukturen. Ultimo 2013/14 udgjorde antallet af andelshavere 8.278 mod 8.552 ultimo 2012/13. Fordelingen mellem andelshavere med svin, søer og kreaturer fremgår af figuren.

FORDELING AF ANDELSHAVERE 2013/14 (2012/13)



RISIKOSTYRING

Som global fødevarerivirksomhed med produktion og salg på flere kontinenter er Danish Crown eksponeret for en række brancherelaterede risici, som bl.a. krytter sig til fødevarer-sikkerhed, markedsadgang og offentlig regulering. Herudover er koncernen eksponeret for forsikringsbare og institutionelle risici samt finansielle risici, der knytter sig til koncernens globale tilstedeværelse. Danish Crown-koncernens samlede aktiviteter, der dækker et bredt udsnit af hele værdikæden – fra jord til bord – medfører, at der er opnået en høj robusthed over for enkeltstående risici. Risikofordækningen sker såvel centralt på koncernniveau som decentralt i Danish Crowns datterselskaber. Risikostyringen koordineres på tværs af koncernens selskaber gennem den overordnede ledelsesstruktur.

Strategiske risici Forbrugerefterspørgsel

Faldende økonomisk aktivitet eller kriser kan påvirke efterspørgslen efter koncernens produkter, dels hos forbrugerne og dels hos koncernens direkte kunder. Der arbejdes løbende med udvikling af produkter i alle prislæg og til alle markeder, ligesom en løbende afsøgning af vækstmarkeder er med til at afbøde virkningen af en økonomisk krise i ét eller flere lande.

Konkurrentaktivitet

Koncernen arbejder i et stærkt konkurrencepræget marked, hvor konkurrentbilledet hurtigt kan skifte og præferencer for koncernens produkter blive påvirket af globale tendenser. Koncernen imødegår disse risici ved at indgå i et tæt samarbejde med en række kunder på globalt plan, samtidig med at der er løbende fokus på at udvikle og tilpasse produkterne til det enkelte marked og den enkelte kunde. Spredningen af koncernens samlede kundeportefølje, såvel geografisk som pr. segment, medfører, at Danish Crown samlet set er mindre eksponeret over for forskydninger i afsætningsmulighederne.

Kommercielle risici Markedsadgang

Danish Crowns høje veterinære standard giver koncernen adgang til en række oversøiske markeder. Adgangsbarrierer kan opdeles i veterinærfaglige og politiske forhold samt produktspecifikke kundekrav.

Danish Crown-koncernen og i særdeleshed de danske aktiviteter er afhængige af, at Danmark opretholder sin status som værende fri for smitsomme husdyrsygdomme. Et større udbrud af husdyrsygdomme vil sandsynligvis medføre et periodisk importforbud på en række vitale markeder. Den største sikkerhed for, at disse sygdomme ikke kommer til Danmark, er den ubetydelige import af levende dyr. Der er etableret nationale forholdsregler, der i videst muligt omfang skal sikre, at husdyrsygdomme ikke spredes over grænserne. Smittebeskyttelsen har vist sig yderst effektiv og er en væsentlig faktor for Danmarks brede markedsadgang. Skulle der mod forventning være tegn på et sygdomsudbrud i Danmark eller i et af de øvrige lande, hvor koncernen driver slagterivirksomhed, er der i samarbejde med myndighederne

etableret beredskabsplaner, hvorved der kan reageres hurtigt for at begrænse udbredelse og skadevirkninger. Et eventuelt sygdomsudbrud kan begrænses til koncernens slagterivirksomheder, idet produktionen på forædlingsfabrikkerne kan opretholdes via tilførsel af eksterne råvarer.

Offentlig regulering

Fødevarerproduktion er globalt set stramt reguleret i hele værdikæden. Reguleringen har flere formål, hvoraf de mest fremtrædende er kravene om fødevarer-sikkerhed, beskyttelse af miljøet og understøttelse af primærproducenterens økonomi. Ændringer i regulering kan have væsentlig betydning for Danish Crowns markedsadgang og for adgangen til råvarer.

For at imødegå disse risici er Danish Crown medlem af brancheorganisationer i Danmark og udlandet, og der er løbende dialog med politiske organisationer og myndigheder. Gennem branchesamarbejdet følges den politiske udvikling tæt, og nye initiativer overvåges.

Operationelle risici Driftsstop

Koncernens produktionsanlæg er sårbare over for større hændelser, der kan afbryde produktionen, f.eks. en brand, et længerevarende nedbrud i vand- eller energiforsyningen eller i de integrerede it-systemer. Der er truffet en række forholdsregler og lagt planer, der skal reducere konsekvenserne af eventuelle større hændelser.

Landmændenes produktion og efterfølgende levering af svin og kreaturer sker kontinuerligt. Et sammenfaldende og længerevarende produktionsstop på nationale slagterier kan medføre, at landmændene får pladsproblemer på bedrifterne. Dette skal sammenholdes med, at koncernens samhandel med kunder er baseret på kontrakter om mængder og leveringstidspunkter. Derfor er det afgørende, at Danish Crown-koncernen som helhed kan opretholde løbende produktion uden længerevarende driftsstop.

Danish Crowns produktionsstruktur med mange slagterier og forædlingsfabrikker giver mulighed for at tilpasse kapaciteten i op- og nedadgående retning. Parallelt hermed kan langt størstedelen af Danish Crown-koncernens produkter produceres på mere end ét anlæg.

Kapacitetsudnyttelse og lagerbinding

Danish Crown-koncernens konkurrenceevne opretholdes bl.a. ved høj kapacitetsudnyttelse på produktionsanlæg med en høj grad af automatisering. Der pågår således vedvarende kapacitetstilpasninger via investeringer og strukturtilpasninger med henblik på at fastholde og udbygge koncernens samlede konkurrenceevne.

Ønsket om at opretholde høj kapacitetsudnyttelse vil sammenholdt med tidsmæssige forskydninger mellem råvaretilgang og optimalt afsætningstidspunkt medføre varierende

lagerbeholdning. Ved indfrysning af færdigvarer opretholdes såvel kvalitetsniveauet som muligheden for at afsætte produkterne til den ønskede markedspris.

Fødevarerisikkerhed

Som fødevarerproducerende virksomhed er Danish Crown afhængig af kundernes og forbrugernes tillid til koncernens produkter. Fødevarerisikkerhed har derfor høj prioritet og er en integreret del af koncernens interne kvalitetsprogrammer. Fødevarerisikkerhed er reguleret gennem lovgivning, og Danish Crown er derfor underlagt hygiejne- og sundhedskrav både i de lande, hvor koncernen har produktion, og i de lande, som koncernen afsætter produkter til. Danish Crown er leverandør til verdens mest krævende lande og kunder. Dette gør det nødvendigt at opfylde højeste fællesnævner i koncernens generelle krav til fødevarerisikkerhed, hygiejne og sundhed.

Fødevarerisikkerhed og hygiejne kontrolleres og optimeres løbende. Dette sker via Danish Crowns interne kontrolprocedurer, myndighedernes daglige inspektion, eksterne audits og integration af fødevarerisikkerhed i såvel dokumentation som processerne for leverandørudvælgelse, produktudvikling og produktion.

Overnævnte forhold er sammenholdt med den kontinuerlige produktion medvirkende til at reducere koncernens risiko for produkttilbagekaldelse som følge af svigt i fødevarerisikkerheden.

Finansielle risici

Styring af finansielle risici

Danish Crown-koncernen er eksponeret for markedsrisici i form af ændringer i valutakurser og renteniveau samt kredit- og likviditetsrisici. Danish Crown A/S styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring og kapitalfrembringelse. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det fremgår ligeledes af finanspolitikken, at der ikke må foretages aktiv spekulation i finansielle aktiver.

Koncernens anvendelse af afledte finansielle instrumenter er reguleret gennem et bestyrelsesgodkendt regelsæt og afledte interne forretningsgange, der bl.a. fastlægger beløbsgrænser, og hvilke afledte finansielle instrumenter der må anvendes.

Forsikringsbare risici

Det er koncernens målsætning, at der tegnes dækning for forsikringsbare risici, i det omfang det er økonomisk hensigtsmæssigt. Koncernens løbende risikostyring gør det muligt at arbejde med en relativ høj selvfinansiering af forsikringskader og dermed fjerne frekvensskaderne fra forsikringsmarkederne. Herved er det kun storskadescenarierne, der forsikres, og dette giver mulighed for at købe bredere dækninger og højere forsikringssummer. Risikostyring på forsikringsbare risici koordineres på tværs af koncernens selskaber gennem Danish Crown Insurance.

Valutarisici

Koncernens valutarisiko afdækkes primært ved at afpasse ind- og udbetalinger i samme valuta. Forskellen mellem ind- og udbetalinger i samme valuta udtrykker valutakursrisikoen, som almindeligvis afdækkes med træk på valutakassekreditter eller valutaterminforretninger. Det er koncernens politik løbende at afdække nettovalutaekspositionen.

Renterisici

Det er koncernens målsætning at sikre et rimeligt sammenfald mellem varigheden af koncernens aktiver og varigheden af koncernens finansiering. Eventuel afvigelse herfra godkendes af bestyrelsen.

Likviditetsrisici

Det er koncernens mål i forbindelse med lånoptagelse mv. at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen i forhold til forfalds- og genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætning mv. Det er koncernens strategi at have en overvægt af lange engagementer for at sikre stabilitet i finansieringsgrundlaget. Det er ligeledes koncernens strategi at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket.

Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i koncernen er relateret til tilgodehavender fra salg af varer. Der foretages en individuel kreditvurdering for hver enkelt kunde, hvor der ud fra en samlet vurdering af kundens sikkerhed samt geografiske placering tages stilling til, hvorvidt der skal anvendes kreditforsikring, remburs, forudbetaling eller åben kredit. Aftaler vedrørende afledte finansielle instrumenter med en nominel værdi på over 100 mio. kr. eller reassurancedækninger på forsikring tegnet i Danish Crown Insurance indgås som udgangspunkt alene med anerkendte forsikrings- eller kreditinstitutter med en kreditvurdering hos Standard & Poors på minimum niveau "A" rating.

Danish Crowns høje veterinære standard giver koncernen adgang til en række oversøiske markeder.
Adgangsbarrierer kan opdeles i veterinærfaglige og politiske forhold samt produktspecifikke kundekrav.

ANSVARLIGHED

Danish Crown er en af Europas førende fødevarer virksomheder. Danish Crown forholder sig i alle led af værdikæden til, om der produceres under anstændige vilkår for dyr, mennesker og miljø. Danish Crown har i mange år fokuseret på at nedbringe arbejdsskader og sygefravær, forbedre processer og teknologi til gavn for miljøet, udvikle sunde og sikre fødevarer samt stille krav til dyrevelfærd. Med respekt for kulturforskelle arbejdes der til stadighed med udbredelse af best practice til koncernens datterselskaber.

CSR-strategi

Koncernens CSR-politik er senest opdateret i forbindelse med udarbejdelsen af strategiplanen DC2018 i 2013. Danish Crown har tilsluttet sig UN Global Compacts principper.

CSR-strategien opstiller en række konkrete målsætninger inden for de enkelte indsatsområder: dyrevelfærd, menneskerettigheder, medarbejderforhold, arbejdsmiljø, miljø og klima, fødevarer sikkerhed og sundhed, ansvarlig leverandørstyring samt korruption og bestikkelse.

Progress Report 2013/14

Ledelsesberetningen indeholder ikke en fuldstændig redegørelse for Danish Crown-koncernens arbejde med CSR og resultaterne heraf i regnskabsåret. Der henvises i stedet til Danish Crowns Progress Report 2013/14, der er tilgængelig både på UN Global Compacts hjemmeside og på Danish Crowns hjemmeside. Ledelsesberetningen giver udelukkende et indblik i de væsentligste aktiviteter inden for hvert område.

Dyrevelfærd

Danish Crown stiller krav til danske svineleverandører om, at de skal efterleve en Code of Practice for dyrevelfærd. Tilsvarende ordninger findes i UK, og desuden anvendes tredjepartsaudits baseret på nationale ordninger. Samtidig forsøger Danish Crown løbende at iværksætte nye initiativer for at forbedre dyrevelfærden. I regnskabsåret har koncernen givet en række svineleverandører mulighed for at sende grise til slagteriet i hele grupper, således at entydig identifikation kan ske uden

den traditionelle tatovormærkning. I de kommende år vil gruppevis indtransport blive udbredt til andre danske slagterier. Danish Crown har desuden indført produktionsrådgivning for landmænd baseret på den viden om besætningerne, som Danish Crown opsamler. Rådgivningen medvirker til at forbedre både dyrevelfærd og leverandørernes økonomi.

Menneskerettigheder

Danish Crown anerkender og beskytter de grundlæggende internationale menneskerettigheder, herunder arbejdstagerrettigheder. Det skal sikres, at der ikke forekommer krænkelse af disse inden for koncernen. Danish Crown vil kræve det samme af alle forretningspartnere. Som et led i Danish Crowns arbejde med menneskerettigheder er Tulip Ltd i det forløbne år blevet en del af et fælles engelsk projekt med det formål at forhindre menneskehandel og udnyttelse af mennesker. Projektet er blevet til i samarbejde mellem fagforeninger, arbejdsgivere og en række NGO'er. Som en del af projektet har Tulip Ltd indført en whistleblower-ordning.

Medarbejderforhold

Forudsætningen for Danish Crowns forretningsmæssige udvikling er en engageret, kvalitetsbevidst og resultatorienteret medarbejderstab. Derfor er det besluttet, at medarbejdermålingen, DC CHECK, fremover skal gennemføres årligt for koncernens funktionærer og hvert andet år for samtlige medarbejdere, da det øger virksomhedens mulighed for hurtigt at udpege områder med forbedringspotentiale.

En anden vigtig indsats i det forløbne regnskabsår har været socialplaner for de ansatte på Danish Crowns kreaturslagterier i forbindelse med lukning af en række anlæg, hvorfra slagtningerne er blevet samlet på det nye slagteri i Holsted i Danmark.

Danish Crown har desuden fortsat fokus på at øge andelen af kvinder i ledende stillinger. Der har bl.a. været gennemført et fokuseret udviklingsprogram for ansatte i Danmark for at styrke diversiteten på ledelsesniveau.

Forudsætningen for Danish Crowns
forretningsmæssige udvikling er
en engageret, kvalitetsbevidst og
resultatorienteret medarbejderstab.





Danish Crown har indført produktionsrådgivning
for landmænd baseret på den viden om
besætningerne, som Danish Crown opsamler.
Rådgivningen medvirker til at forbedre både
dyrevelfærd og leverandørernes økonomi.

ANSVARLIGHED (FORTSAT)

Arbejds miljø

Koncernens ansatte skal være sikret et sundt og farefrit arbejde. Derfor arbejder koncernen løbende på at forbedre forholdene for de ansatte.

Danish Crown har bl.a. gennemført et projekt for alle koncernens danske afdelinger, som betyder, at antallet af ansatte, der arbejder i et lydniveau på over 85 dB, er reduceret med 75 pct.

Der er ligeledes arbejdet fokuseret på at nedbringe antallet af arbejdsulykker. Det er bl.a. sket gennem afholdelse af kurser for mestre og arbejdsmiljøkoordinatorer. Kurser, der gives ud over den lovpligtige arbejdsmiljøuddannelse, og som gør deltagere i stand til i langt højere grad at forebygge ulykker.

Derudover har en række selskaber haft øget fokus på at hjælpe de ansatte til en sundere livsstil både på og uden for arbejdspladsen. Plumrose USA har bl.a. påbegyndt et samarbejde med Health Advocate Services, der hjælper ansatte og deres familier til et sundere liv.

Miljø og klima

Danish Crown har fokus på at bidrage til at reducere miljøbelastningen fra alle led i værdikæden. Koncernen vil styrke dialogen med kunder og andre væsentlige interessenter om produkternes bæredygtighed og indgå strategisk samarbejde og strategiske partnerskaber med både myndigheder, uddannelsesinstitutioner og andre virksomheder.

Arbejdet med at sænke udledning og forbrug af skadelige stoffer foregår løbende på alle koncernens anlæg, og miljøbelastning og energiforbrug bliver altid tænkt ind i etableringsfasen, når der bygges nye anlæg eller udskiftes maskiner.

I løbet af regnskabsåret er der bl.a. gennemført større projekter i Danmark hos Danish Crown i Horsens og Herning, der har sænket energi- og vandforbruget markant. Det er bl.a. sket gennem udskiftning af trykluftkompressor, ændringer i ventilationsanlægget og reduktion i mængden af vand til rengøring.

Flere selskaber har desuden arbejdet med at sænke miljøbelastningen fra virksomhedens emballage gennem reduktion af den samlede emballagemængde og øget fokus på genbrug. Bl.a. har Tulip Food Company indført generisk folie på alle virksomhedens baconemballager, hvilket forventes at give en mærkbar besparelse i folieforbruget.

I Sverige har KLS Ugglarps i samarbejde med leverandør gennemført et skift til genbrugsemballage af PET-plast, hvilket har sænket virksomhedens carbon footprint.

Fødevarer sikkerhed og sundhed

Danish Crown stiller strenge krav til rengøring, egenkontrol og sporbarhed både internt og hos leverandørerne. Virksomheden ønsker endvidere at bidrage til at øge forbrugernes sundhed og har derfor fokus på at udvikle fedtfattige produkter og produkter med reduceret saltindhold. Når det gælder udviklingen af sundere produkter, har specielt arbejdet med at reducere saltindholdet fyldt meget. Bl.a. har Tulip Food Company sænket saltindholdet markant inden for produktserien Den Grønne Slagter.

Når det gælder brugen af nitrit i produkter, gør Tulip Food Company en markant forskel i en række europæiske lande. Tulip overholder således de særlige danske krav til nitrit. Det betyder, at indholdet af nitrit i Tulips produkter typisk er tæt på halveret i forhold til sammenlignelige produkter rundt omkring i Europa.

Også når det gælder fødevarer sikkerhed, har Danish Crown som ambition at være blandt verdens førende virksomheder. Danish Crowns omfattende kontrolsystem sikrer således, at virksomhederne i koncernen hurtigt bliver opmærksomme på forhold i produktionen, der kan bringe fødevarer sikkerheden i fare. Der er således gennemført en række tilbagetrækninger på virksomhedernes eget initiativ med det formål at sikre, at kunder og forbrugere har fået kendskab til eventuelle risici, inden de kunne udgøre en fare for forbrugernes sundhed.

Ansvarlig leverandørstyring

Danish Crown evaluerer løbende leverandørernes CSR-præstation og forsøger at inspirere til social ansvarlighed og bæredygtighed. Det har konkret betydet indførelse af nye krav til leverandører, som bl.a. omfatter krav til maksimalt støjniveau fra maskiner. Danish Crown har i regnskabsåret også lavet markante fornyelser, når det gælder transporten af kød rundt i Europa. Således arbejder DC Fresh Meat i samarbejde med logistikleverandørerne på at flytte nogle af de 900 containere, som løbende transporteres i Europa, fra lastbiler til togvogne. Projektet betyder, at CO₂-udslippet ved at transportere en container fra Danmark til Italien bliver mere end halveret.

Korruption og bestikkelse (facilitation payments)

Danish Crown accepterer hverken korruption eller facilitation payments. Koncernen arbejder aktivt på at forebygge det, selv om manglende betaling kan medføre gener for virksomheden eller medarbejderne.

Denne politik indskræpes over for alle medarbejdere gennem regelmæssige risikoanalyser, særligt i de regioner og brancher, hvor risikoen for at blive afkrævet facilitation payments er størst.

GOD SELSKABSLEDELSE

Danish Crown-koncernens proces for god selskabsledelse har til formål at sikre, at virksomheden ledes og kontrolleres, samtidig med at der skabes værdi for virksomheden og dens interessenter.

Danish Crown-koncernens primære moderselskab er et andels-selskab, mens koncernen i øvrigt er organiseret i aktieselskabsform med Danish Crown A/S som moderselskab for selskabets forretningsenheder. I regnskabsåret 2013/14 ejedes alle aktier i Danish Crown A/S af det andelsbaserede moderselskab.

God selskabsledelse i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA fokuserer primært på samspillet med selskabets ejere og leverandører (andelshavere) og på andelsselskabets overordnede formål om bedst muligt at afsætte andelshavernes leverancer og sikre andelshavernes værdiskabelse på kort og langt sigt. Selskabet ledes på baggrund af selskabets vedtægter og anerkendte danske andelsretlige principper.

God selskabsledelse i Danish Crown A/S fokuserer på at optimere værdiskabelsen i koncernens danske og udenlandske forretningsaktiviteter. Formålet er at generere det størst mulige afkast til ejerne på kort og langt sigt samt at øge koncernens værdi. Selskabsledelsen har endvidere fokus på udvikling af positive relationer med selskabets kunder, medarbejdere, leverandører og øvrige interessenter.

Som andelsejet selskab er Danish Crown ikke forpligtet til at overholde regler og vejledninger om god selskabsledelse for

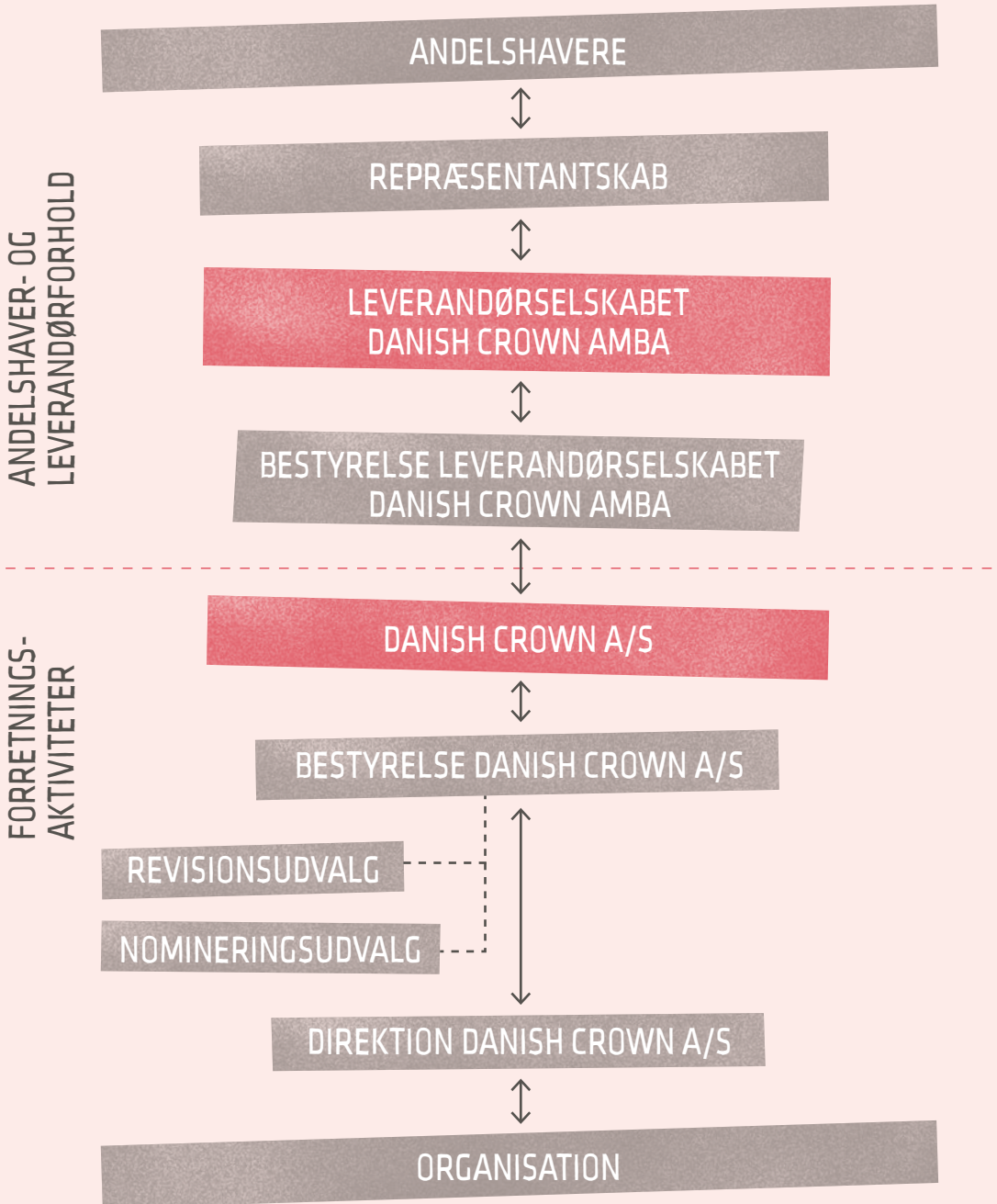
børsnoterede virksomheder. Danish Crown har i vid udstrækning valgt at følge de anbefalinger for god selskabsledelse, som den danske Komité for god Selskabsledelse har fastlagt under hensyntagen til den særlige ejerstruktur, der gør sig gældende for koncernen. Danish Crown har forholdt sig til anbefalingerne og har i Redegørelse for god selskabsledelse for Danish Crown beskrevet, hvorledes anbefalingerne følges. På de få områder, hvor anbefalingerne ikke er fulgt, er årsagen hertil beskrevet.

De væsentligste områder, hvor Danish Crown ikke følger anbefalingerne, er:

- Koncernen er ikke børsnoteret, hvorfor der ikke vurderes at være behov for offentliggørelse af kvartalsrapporter. Koncernen offentliggør halvårsrapporter.
- Koncernens bestyrelse opfylder ikke anbefalingernes krav vedrørende sammensætning, uafhængighed, alder og valgperiode samt offentlighed omkring vederlag og vederlagspolitik. Dette følger af koncernens nære tilknytning til ejerne, der samtidig er leverandører til koncernen, samt leverandørselskabets særlige karakter som andelsselskab med de deraf følgende valgprocedurer.
- Koncernen offentliggør ikke kommissorier og øvrige forhold omkring ledelsesudvalgene, idet disse anses for at være af intern karakter.
- Udøvelse af indflydelse på repræsentantskabsmøder kræver personligt fremmøde, hvilket er historisk betinget og fastlagt i leverandørselskabets vedtægter.

Ledelsesstrukturen afspejler det forhold, at
Leverandørselskabet Danish Crown AmbA
varetager ejernes interesser i Danish Crown A/S,
hvor forretningsaktiviteterne udøves.

LEDELSESSTRUKTUR I DANISH CROWN



GOD SELSKABSLEDELSE (FORTSAT)

Repræsentantskabet

Repræsentantskabet er den øverste myndighed i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA og består af op til 90 andelshavervalgte repræsentanter, der er valgt for 2 år ad gangen af og blandt selskabets andelshavere. Der afholdes møder inden for de etablerede valgkredse med henblik på at orientere om selskabets forhold, herunder fremlæggelse af årsrapporten. Dialogen med andelshaverne finder også sted løbende, primært via elektroniske ugebreve.

Repræsentantskabet har i 2013/14 afholdt i alt 7 møder. Repræsentantskabet modtager generel information om selskabets aktuelle tilstand og kvartalsrapporter med regnskab og kommentarer til koncernens forretningsområder, der uddybes på møderne.

Repræsentantskabet modtager orientering om eller godkender efter indstilling fra bestyrelsen forhold af overordnet betydning for koncernen, herunder strategiplan, kapitalstruktur, årsrapport, overskudsdisponering og vedtægtsændringer.

Bestyrelsen i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA

Bestyrelsen i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA forestår den overordnede ledelse af selskabet og konstituerer sig årligt med formand og næstformand. Bestyrelsen består af op til 12 medlemmer og 1 observatør.

10 medlemmer vælges blandt repræsentantskabsmedlemmerne ved regionale og landsdækkende valgmøder. Herudover kan repræsentantskabet vælge 2 bestyrelsesmedlemmer, der ikke er andelshavere eller medarbejdere i selskabet. Bestyrelsens medlemmer vælges for 2 år ad gangen. Ultimo 2013/14 består bestyrelsen af 10 valgte medlemmer og 1 observatør. Bestyrelsens opgaver er nærmere beskrevet i bestyrelsens forretningsorden og årshjul for bestyrelsens arbejde.

Bestyrelsen har i 2013/14 afholdt 8 møder. Bestyrelsen udarbejder indstilling til generalforsamlingen i Danish Crown A/S om valg af bestyrelsesmedlemmer i dette selskab, ligesom den fastlægger overordnede krav til indtjening og strategi i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA og koncernen i øvrigt. Bestyrelsen behandler endvidere strategiske tiltag af væsentlig karakter for den samlede koncern, ligesom alle andelshavervendte emner behandles.

Eftersom koncernens driftsaktiviteter ligger i Danish Crown A/S, er relevante bestyrelsesudvalg placeret under bestyrelsen i dette selskab, ligesom en række andre opgaver inden for god selskabsledelse er placeret i bestyrelsen for Danish Crown A/S.

Bestyrelsen i Danish Crown A/S

Bestyrelsen i Danish Crown A/S forestår den overordnede ledelse af selskabet og konstituerer sig årligt med formand og næstformand. Bestyrelsen i Danish Crown A/S består af 6-15 medlemmer. Ultimo 2013/14 består bestyrelsen af 13 medlemmer, hvoraf 10 medlemmer er valgt af Leverandør-

selskabet Danish Crown AmbA som eneste aktionær, og 3 medlemmer er valgt af koncernens medarbejdere. 4 af de 10 medlemmer valgt af Leverandørselskabet Danish Crown AmbA er uafhængige, mens 6 er valgt blandt medlemmerne af bestyrelsen i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA. Bestyrelsen vælges for 1 år ad gangen.

Bestyrelsens opgaver er nærmere beskrevet i bestyrelsens forretningsorden samt i årshjulet for bestyrelsens arbejde. Gennem detaljerede måneds- og kvartalsrapporter rapporterer direktionen løbende til bestyrelsen om selskabets økonomiske stilling. Desuden fremlægges budgetter, større investeringer, større strategiske tiltag, strategiplaner og årsrapporter for bestyrelsen med henblik på godkendelse. Selskabets forretningsmæssige risici vurderes og rapporteres løbende, og bestyrelsen tager årligt stilling til selskabets risikostyring og kontrolsystemer. Der foretages løbende evaluering af bestyrelsens arbejde, herunder samarbejdet med direktionen.

Bestyrelsen har i 2013/14 afholdt 10 møder. Bestyrelsen mødes med selskabets revisorer i forbindelse med aflæggelse af årsrapport og fremlæggelse af revisionsprotokol, ligesom bestyrelsen mødes med revisorerne uden direktionens tilstedeværelse.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg med det primære formål at overvåge processerne relateret til koncernens regnskabsaflæggelse, interne kontrol- og risikostyringssystemer samt til overvågning af den eksterne lovpligtige revision.

Herudover har bestyrelsen nedsat et nomineringsudvalg, der udarbejder indstilling til bestyrelsen om besættelse af bestyrelses- og udvalgsposter i koncernen og vederlag herfor. Vederlagspolitikker og -struktur for koncernens ledelse vedtages af den samlede bestyrelse, mens direktionens vederlag og drøftelser herom varetages af bestyrelsens formandskab.

Endelig har bestyrelsen nedsat 2 underudvalg til mere dybdegående behandling af forretningsmæssige forhold for henholdsvis DC Pork og DC Beef.

Direktionen i Danish Crown A/S

Direktionen i Danish Crown A/S består af Kjeld Johannesen (Group CEO), Flemming N. Enevoldsen (Group Executive Vice President) og Preben Sunke (Group CFO). Direktionens opgaver og ansvarsfordeling er fastlagt i en af bestyrelsen udarbejdet direktionsinstruks, hvori det bl.a. er beskrevet, at koncernens aktiviteter inden for DC Fresh Meat refererer til Kjeld Johannesen, mens Flemming N. Enevoldsen har det overordnede ansvar for DC Foods.

Bestyrelse og ledelse i datterselskaber

Bestyrelse og ledelse i de enkelte datterselskaber er sammenlagt ud fra individuelle hensyn, men med generelt fokus på præcise referencelinjer og et decentralt og markedsbaseret resultat- og udviklingsansvar, således at den koncernmæssige

koordinering primært finder sted på det strategiske niveau. Al samhandel mellem forretningsenheder i koncernen finder sted på markedsvilkår.

I de større selskaber sammensættes bestyrelserne af direktion- og bestyrelsesmedlemmer fra Danish Crown A/S samt af uafhængige bestyrelsesmedlemmer med relevante kompetencer inden for det pågældende forretningsområde.

Mangfoldighed i ledelsen

Bestyrelsen har vedtaget et måltal for andelen af kvinder i koncernens danske bestyrelser på 25 pct. i 2017. De 25 pct. måles på antal uafhængige bestyrelsesmedlemmer i koncernens danske bestyrelser. Ultimo 2013/14 udgør andelen 10,5 pct.

Herudover er det koncernens politik at øge mangfoldighed i ledelsen. Koncernen har iværksat tiltag med henblik på at øge andelen af kvinder i selskabets øvrige ledelseslag, hvor målsætningen er 25 pct. Andelen af kvinder i chef- og lederstillinger udgør p.t. 27 pct. De gennemførte tiltag med hensyn til rekruttering og uddannelse har således haft effekt.

Regnskabsaflæggelse og intern kontrol

Koncernens processer omkring regnskabsaflæggelsen er tilrettelagt med henblik på at sikre en ensartet og troværdig regnskabsrapportering for koncernen. Processerne baseres på grundprincipper om simpel organisationsstruktur med opdeling af ansvarsområder og klare rapporteringslinjer.

Bestyrelsen er ansvarlig for overvågning af koncernens interne kontrol og risikostyringsprocesser samt for koncernens regnskabsaflæggelse. Direktionen er ansvarlig for at implementere processerne og har vedtaget en række politikker og procedurer omkring regnskabsaflæggelsen, som koncernens enheder skal følge. Blandt de væsentlige politikker og procedurer er treasury-, it- og forsikringspolitik samt regnskabs- og rapporteringsinstrukser.

Bestyrelsen har besluttet ikke at etablere en whistleblower-ordning på koncernniveau eller en intern revision, men følger løbende udviklingen i koncernen med henblik på vurdering af behovet herfor. Koncernregnskabet revideres af uafhængige revisorer, der vælges af repræsentantskabet.

God selskabsledelse i Danish Crown A/S
fokuserer på at optimere værdiskabelsen
i koncernens danske og udenlandske
forretningsaktiviteter.

LEDELSEN

DIREKTIONEN



Group CEO

Kjeld Johannesen

Indtrådt: 1990

Bestyrelsesmedlem i:

Aktieselskabet Schouw & Co.

Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i

interesseorganisationer:

Nationalbankens repræsentantskab

Danske Svineslagterier,
Landbrug & Fødevarer

Slagteriernes Arbejdsgiverforening
(næstformand)

Dansk Industris Udvalg for
Erhvervspolitik (formand)

Honorær generalkonsul for Japan



Group Executive Vice President

Flemming N. Enevoldsen

Indtrådt: 2006

Bestyrelsesmedlem i:

Esbjerg Havn (formand)

Bestyrelsesmedlem i

interesseorganisationer:

Dansk Industri Fødevarer



Group CFO

Preben Sunke

Indtrådt: 2002

Bestyrelsesmedlem i:

A/S Det Østasiatiske Kompagni
(næstformand)

Bestyrelsesmedlem i

interesseorganisationer:

Dansk Industris Udvalg for Energi- og
Klimapolitik (formand)

Slagteriernes Arbejdsgiverforening



I august 2014 kunne Danish Crown formelt
åbne dørene til den største økonomiske
satsning i dansk kreaturslagtning.

LEDELSEN

BESTYRELSEN

Formand

Erik Bredholt *1) 2) 3) 4)

Indtrådt: 2001

Bestyrelsesmedlem i:

Industriens Pensionsforsikring A/S

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Danske Slagterier

Virksomhedsbestyrelsen,
Landbrug & Fødevarer

Danske Svineslagterier,
Landbrug & Fødevarer

Dansk Industris Hovedbestyrelse

Slagteriernes Arbejdsgiverforening
(formand)

Svineafgiftsfonden

Bestyrelsesmedlem

Peder Philipp *1) 2) 4)

Indtrådt: 1996

Bestyrelsesmedlem i:

Fonden Ribe Vikingecenter

RYK-Fonden til Varetagelse af
Registrering og Ydelseskontrol

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Kødbbranchens Fællesråd (næstformand)

Virksomhedsbestyrelsen,
Landbrug & Fødevarer

Landbrug & Fødevarer, Kvæg (formand)

Primærbestyrelsen,
Landbrug & Fødevarer

Videncenter for Landbrug

Kvægafgiftsfonden

Næstformand

Asger Krogsgaard *1) 2) 3) 4)

Indtrådt: 2003

Bestyrelsesmedlem i:

Agroinvest A/S (næstformand)

Norma og Frode S. Jacobsens Fond

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Danske Slagterier

Formandskab, Landbrug & Fødevarer
(næstformand)

Virksomhedsbestyrelsen,
Landbrug & Fødevarer (formand)

Danske Svineslagterier,
Landbrug & Fødevarer (formand)

Primærbestyrelsen,
Landbrug & Fødevarer

Svineafgiftsfonden

Bestyrelsesmedlem

Erik Larsen *1) 2) 3) 4)

Indtrådt: 1996

Bestyrelsesmedlem i:

OK a.m.b.a.

Sparekassen Sjælland

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Virksomhedsbestyrelsen,
Landbrug & Fødevarer

Videncenter for Svineproduktion,
Landbrug & Fødevarer (formand)

Videncenter for Landbrug

** Driver selvstændigt landbrug i personligt ejet virksomhed eller selskabsform og er andelshaver.*

¹⁾ Bestyrelsesmedlem i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA

²⁾ Bestyrelsesmedlem i Danish Crown A/S

³⁾ Medlem af revisionsudvalget

⁴⁾ Medlem af nomineringsudvalget

Næstformand (Danish Crown A/S)

Søren Bach ^{2) 4)}

Indtrådt: 2010

Bestyrelsesmedlem i:

Peter Justesen Company A/S

Skagenfood A/S (formand)

EL:CON Gruppen A/S

Bestyrelsesmedlem

Jeff Olsen Gravenhorst,
Adm. direktør i ISS A/S ^{2) 3)}

Indtrådt: 2010

Bestyrelsesmedlem i:

ISS Global A/S (formand)

Rambøll Gruppen A/S (næstformand)

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Dansk Industris Udvalg for
Erhvervspolitik

Bestyrelsesmedlem

Peter Fallesen Ravn ^{*1) 2)}

Indtrådt: 2008

Bestyrelsesmedlem

Niels Daugaard Buhl ^{*1)}

Indtrådt: 2006

Bestyrelsesmedlem

Cay Wulff Sørensen ^{*1)}

Indtrådt: 2009

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:
Danske Svineslagterier,
Landbrug & Fødevarer

Bestyrelsesmedlem

Majken Schultz,
Professor, Ph. D. ²⁾

Indtrådt: 2013

Bestyrelsesmedlem i:
REALDANIA

Danske Spil A/S

Bang & Olufsen a/s

Bestyrelsesmedlem

Jesper Teddy Lok,
Adm.dirktør i DSB ²⁾

Indtrådt: 2013

Bestyrelsesmedlem i:
J. Lauritzen A/S

Bestyrelsesmedlem

Palle Joest Andersen ^{*1) 2)}

Indtrådt: 2009

Bestyrelsesmedlem i:
AKV Langholt AmbA

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:
Videncenter for Svineproduktion,
Landbrug & Fødevarer

Bestyrelsesmedlem

Knud Jørgen Lei ^{*1)}

Indtrådt: 2013

Bestyrelsesmedlem i:
Timis Agro ApS

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:
Svineafgiftsfonden

Bestyrelsesmedlem

Søren Bonde ^{*1)}

Indtrådt: 2013

Bestyrelsesmedlem i:
A/S Det Fynske Landbocenter

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:
Videncenter for Svineproduktion,
Landbrug & Fødevarer
Patriotisk Selskab (næstformand)

Observatør

Karsten Willumsen ^{*1)}

Indtrådt: 2013

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:
Kvægafgiftsfonden

Kødbbranchens Fællesråd

Dansk Kvæg

Herning-Ikast Landboforening

Bestyrelsesmedlem

Mogens Birch ²⁾

Indtrådt: 2011 (medarbejdervalgt)

Bestyrelsesmedlem

Hans Jørgen Frank ²⁾

Indtrådt: 2014 (medarbejdervalgt)

Bestyrelsesmedlem

Torben Lyngsø ²⁾

Indtrådt: 2009 (medarbejdervalgt)

食品销售处
食品销售处
食品销售处
51050731 手机:13918789923
51050731 手机:13651777505

51

上海鑫生食品有限公司

主营:冻猪副产品 电话:13917366673

53



130
MARKEDER
GLOBALT

RESULTATOPGØRELSE

30. september 2013 - 28. september 2014

Mio. kr.	Note	KONCERN	
		2013/14	2012/13
Nettoomsætning	2	58.029	58.164
Produktionsomkostninger	3,4	-50.635	-50.851
Bruttoresultat		7.394	7.313
Distributionsomkostninger	3,4	-3.893	-3.831
Administrationsomkostninger	3,4,5	-1.515	-1.466
Andre driftsindtægter		29	19
Andre driftsomkostninger		-20	-17
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)		1.995	2.018
Særlige poster	6	-16	0
Resultat af primær drift efter særlige poster		1.979	2.018
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	12	183	80
Finansielle indtægter	7	119	109
Finansielle omkostninger	8	-423	-443
Resultat før skat		1.858	1.764
Skat af årets resultat	9	-202	-181
Årets resultat		1.656	1.583
Fordeling af årets resultat			
Moderelskabets andelshavere		1.607	1.542
Minoritetsinteresser		49	41
		1.656	1.583

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

30. september 2013 - 28. september 2014

Mio. kr.	Note	KONCERN	
		2013/14	2012/13
Årets resultat		1.656	1.583
Poster, der efterfølgende kan overføres til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		133	-154
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	12	0	0
Dagsværdireguleringer mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		7	39
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme		-24	-5
Sikring af nettoinvesteringer i dattervirksomheder		-32	28
Skat af anden totalindkomst		-1	0
Overført til resultatopgørelse i forbindelse med trinvis overtagelse af dattervirksomhed		65	0
Poster, der ikke kan overføres til resultatopgørelsen:			
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	17	-41	-44
Skat af anden totalindkomst	9	8	8
Anden totalindkomst		115	-128
Totalindkomst		1.771	1.455
Fordeling af totalindkomst			
Moderelskabets andelshavere		1.714	1.420
Minoritetsinteresser		57	35
		1.771	1.455

BALANCE - AKTIVER

28. september 2014

Mio. kr.	Note	KONCERN	
		28.09.2014	29.09.2013
Goodwill	10	2.251	1.530
Software	10	99	62
Erhvervede varemærker mv.	10	432	34
Immaterielle aktiver		2.782	1.626
Grunde og bygninger	11	5.715	5.226
Produktionsanlæg og maskiner	11	3.908	3.677
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	288	281
Materielle aktiver under udførelse	11	555	920
Materielle aktiver		10.466	10.104
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	347	354
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	8	35
Andre tilgodehavender		99	112
Finansielle aktiver		454	501
Biologiske aktiver	14	96	81
Udskudte skatteaktiver	18	517	535
Langfristede aktiver		14.315	12.847
Varebeholdninger	15	4.313	4.112
Biologiske aktiver	14	257	231
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16	6.778	6.157
Kontrakttilgodehavender hos og forudbetaling til andelshavere		401	426
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7	11
Andre tilgodehavender		499	515
Periodeafgrænsningsposter		116	91
Tilgodehavender		7.801	7.200
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	197	233
Likvide beholdninger		132	102
Kortfristede aktiver		12.700	11.878
Aktiver i alt		27.015	24.725

BALANCE - PASSIVER

28. september 2014

Mio. kr.	Note	KONCERN	
		28.09.2014	29.09.2013
Egenkapital			
Andelshaverkonti		1.505	1.543
Andre reserver		70	-70
Overført resultat		4.675	4.330
Egenkapital tilhørende moderselskabets andelshavere		6.250	5.803
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser			
		173	159
Egenkapital		6.423	5.962
Pensionsforpligtelser	17	219	203
Udskudte skatteforpligtelser	18	384	355
Andre hensatte forpligtelser	19	205	195
Ansvarlige lån	20	54	506
Prioritetsgæld	20	4.313	4.197
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer	20	1.452	2.123
Andre kreditinstitutter	20	1.492	2.051
Bankgæld	20	3.301	2.257
Finansielle leasingforpligtelser	20	69	71
Langfristede forpligtelser		11.489	11.958
Andre hensatte forpligtelser	19	94	47
Prioritetsgæld	20	182	118
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer	20	712	0
Andre kreditinstitutter	20	1.067	96
Bankgæld	20	1.457	1.279
Finansielle leasingforpligtelser	20	13	11
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.241	3.104
Gæld til associerede virksomheder		46	52
Skyldig selskabsskat		133	62
Anden gæld		2.043	1.948
Periodeafgrænsningsposter		115	88
Kortfristede forpligtelser		9.103	6.805
Forpligtelser		20.592	18.763
Passiver i alt		27.015	24.725
Operationelle leasingforpligtelser	21		
Eventualforpligtelser	22		
Sikkerhedsstillelser	23		
Andelshavernes rettigheder og hæftelser	24		
Finansielle risici og finansielle instrumenter	27		

EGENKAPITALOPGØRELSE

28. september 2014

Mio. kr.	Andels- haverkonti	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for værdiregulering af sikrings- instrumenter	Overført resultat	I alt	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 30.09.2012	1.576	54	-38	4.138	5.730	67	5.797
Årets resultat	0	0	0	1.542	1.542	41	1.583
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-148	0	0	-148	-6	-154
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	0	0
Dagsværdireguleringer mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	38	0	38	1	39
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme	0	0	-4	0	-4	-1	-5
Sikring af nettoinvesteringer i dattervirksomheder	0	0	28	0	28	0	28
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	0	0	0	-44	-44	0	-44
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	8	8	0	8
Anden totalindkomst i alt	0	-148	62	-36	-122	-6	-128
Årets totalindkomst	0	-148	62	1.506	1.420	35	1.455
Indbetaling af andelskapital (netto)	-33	0	0	0	-33	0	-33
Udbetalt restbetaling	0	0	0	-1.274	-1.274	-59	-1.333
Egenkapital overført til minoriteter i forbindelse med virksomhedssammenslutning	0	0	0	-40	-40	40	0
Tilgang minoriteter i forbindelse med virksomhedssammenslutning	0	0	0	0	0	76	76
Egenkapital 29.09.2013	1.543	-94	24	4.330	5.803	159	5.962
Årets resultat	0	0	0	1.607	1.607	49	1.656
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	125	0	0	125	8	133
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	0	0
Dagsværdireguleringer mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	7	0	7	0	7
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme	0	0	-24	0	-24	0	-24
Sikring af nettoinvesteringer i dattervirksomheder	0	0	-32	0	-32	0	-32
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	0	0	0	-41	-41	0	-41
Skat af anden totalindkomst	0	0	-1	8	7	0	7
Overført til resultatopgørelse i forbindelse med trinvis overtagelse af dattervirksomhed	0	66	-1	0	65	0	65
Anden totalindkomst i alt	0	191	-51	-33	107	8	115
Årets totalindkomst	0	191	-51	1.574	1.714	57	1.771
Indbetaling af andelskapital (netto)	-38	0	0	0	-38	0	-38
Udbetalt restbetaling	0	0	0	-1.229	-1.229	-43	-1.272
Egenkapital 28.09.2014	1.505	97	-27	4.675	6.250	173	6.423

PENGESTRØMSOPGØRELSE

30. september 2013 - 28. september 2014

Mio. kr.	Note	KONCERN	
		2013/14	2012/13
Resultat af primær drift før særlige poster		1.995	2.018
Afskrivninger	4	1.372	1.360
Ændring i hensættelser		-14	-62
Ændring i nettoarbejdskapital	25	-127	551
Pengestrømme vedrørende primær drift		3.226	3.867
Modtagne finansielle indtægter	7	119	109
Betalte finansielle omkostninger	8	-423	-443
Betalt selskabsskat		-200	-190
Pengestrømme vedrørende drift		2.722	3.343
Køb mv. af immaterielle aktiver	10	-68	-28
Salg af immaterielle aktiver		5	0
Køb mv. af materielle og biologiske aktiver	11,14	-1.417	-1.598
Salg af materielle aktiver		83	231
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele		0	119
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele		161	0
Køb af virksomheder	26	-1.315	-123
Modtaget udbytte	12	109	83
Valutakurseffekt på langfristede aktiver		-113	90
Pengestrømme vedrørende investeringer		-2.555	-1.226
Udbetaling af restbetaling og udbytte til minoriteter		-1.272	-1.333
Provenu ved låntagning		1.682	750
Afdrag på lån		-610	-2.137
Valutakurseffekt på lån		101	48
Indbetaling af andelskapital, netto		-38	-33
Pengestrømme vedrørende finansiering		-137	-2.705
Ændring i likvider		30	-588
Likvider 30.09.2013		102	690
Likvider 28.09.2014	25	132	102



**75 MIO.
GRISETÆER
TIL KINA**

NOTER KONCERN

41-77

1	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger samt væsentlig regnskabspraksis	42
2	Nettoomsætning	
3	Personaleomkostninger	
4	Af- og nedskrivninger	43
5	Honorar til moderselskabets repræsentantskabsvalgte revisor	
6	Særlige poster	
7	Finansielle indtægter	
8	Finansielle omkostninger	44
9	Skat af årets resultat	45
10	Immaterielle aktiver	46-47
11	Materielle aktiver	48
12	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	49-50
13	Andre værdipapirer og kapitalandele	
14	Biologiske aktiver	51
15	Varebeholdninger	
16	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	52
17	Pensionsordninger	53-55
18	Udskudt skat	56-57
19	Andre hensatte forpligtelser	57
20	Kreditinstitutter	
21	Operationelle leasingforpligtelser	58
22	Eventualforpligtelser	
23	Sikkerhedsstillelser	
24	Andelshavernes rettigheder og hæftelser	
25	Specifikationer til pengestrømsopgørelse	59
26	Køb af virksomheder	60-61
27	Finansielle risici og finansielle instrumenter	62-68
28	Nærtstående parter	
29	Begivenheder efter balancedagen	69
30	Anvendt regnskabspraksis	70-77

NOTER

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger samt væsentlig regnskabspraksis

Ved udarbejdelsen af årsrapporten i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis er det nødvendigt, at ledelsen foretager skøn og opstiller forudsætninger, der påvirker de indregnede aktiver og forpligtelser, herunder de medtagne oplysninger om eventualaktiver og -forpligtelser.

Ledelsen foretager sine skøn med udgangspunkt i historiske erfaringer samt øvrige forudsætninger, som vurderes relevante på det givne tidspunkt. Disse skøn og forudsætninger danner grundlag for de indregnede regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser samt de afledte effekter indregnet i resultatopgørelsen. De faktiske resultater kan afvige herfra.

Ledelsen anser følgende skøn og vurderinger samt regnskabspraksis i relation hertil for væsentlige for udarbejdelsen af koncernregnskabet.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes omkostninger til råvarer inklusive køb fra andelshavere, hjælpematerialer, produktionspersonale og afskrivninger på produktionsanlæg. Køb af slagtedyr fra andelshaverne indregnes til årets løbende noteringspris og omfatter således ikke andel af restbetaling, der sidestilles med udbytte.

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. I kostprisen indgår omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiderne er forskellige.

Ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn vedrørende afskrivningsmetode, brugstider og restværdier, og disse revideres årligt.

Værdiforringelsestest

Koncernen foretager minimum én gang årligt test for værdiforringelse af goodwill og immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid. Øvrige langfristede aktiver, hvorpå der foretages systematisk afskrivning, testes for værdiforringelse, når begivenheder eller ændrede forhold indikerer, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes.

Ledelsen foretager skøn over kapitalværdien som udtryk for genindvindingsværdien, der beregnes ved tilbage-diskontering af forventede fremtidige pengestrømme,

som estimeres med afsæt i ledelsens skøn herfor samt ledelsens skøn for diskonteringsfaktor og vækstrater.

Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer, varer under fremstilling samt fremstillede varer og handelsvarer måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

I forbindelse med nettorealisationsværdien for varebeholdninger foretager ledelsen skøn over forventet salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Varebeholdningerne værdiansættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris og nedskrives til imødegåelse af tab, såfremt der er indikationer herpå.

I forbindelse med nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender foretager ledelsen skøn på baggrund af foreliggende oplysninger og indikationer.

Køb af virksomheder og aktiviteter, herunder fastlæggelse af købsprisallokeringer og afskrivning heraf

I forbindelse med køb af virksomheder og aktiviteter foretages købsprisallokeringer til dagsværdi af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Opgørelsen af dagsværdi er forbundet med ledelsesmæssige skøn, som er baseret på aktivernes forventede fremtidige indtjening. Ledelsen foretager endvidere et skøn over brugstiden og afskrivningsprofilen, som er systematisk baseret på den forventede fordeling af aktivernes fremtidige økonomiske fordele.

Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver

Koncernen beregner efter den balanceorienterede gælds-metode udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige beløb, med undtagelse af førstegangsindregnet goodwill uden skatteværdi, ligesom der kun afsættes udskudt skat af udenlandske kapitalandele, såfremt afhændelse er sandsynlig og vil udløse skat til betaling. Udskudte skatteaktiver indregnes, såfremt det er sandsynligt, at der vil være skattepligtig indkomst til stede i fremtiden, som vil gøre det muligt at anvende de tidsmæssige forskelle eller skattemæssige fremførbare underskud. Ledelsen foretager i den forbindelse et skøn over de kommende års indtjening baseret på budgetter og forecasts.

NOTER

2 Nettoomsætning	Mio. kr.	2013/14	2012/13
Fordeling på markeder:			
Danmark		5.488	5.895
Udland		52.541	52.269
		58.029	58.164
Fordeling på forretningsområder:			
DC Pork		24.948	26.301
DC Beef		3.653	3.681
DC Ingredients – DAT-Schaub		2.994	3.160
DC Foods		21.571	20.872
Øvrige selskaber		4.863	4.150
		58.029	58.164

3 Personaleomkostninger			
Gager og lønninger		6.072	5.977
Bidragbaserede pensionsordninger		313	308
Ydelsesbaserede pensionsordninger		8	3
Andre omkostninger til social sikring		661	673
		7.054	6.961
Personaleomkostningerne er fordelt således:			
Produktionsomkostninger		5.547	5.551
Distributionsomkostninger		596	569
Administrationsomkostninger		883	841
Særlige poster		28	0
		7.054	6.961
Heraf:			
Vederlag til moderselskabets bestyrelse		6	7
Vederlag til moderselskabets repræsentantskab		4	5
Vederlag til moderselskabets direktion		26	26
		36	38
Gennemsnitligt antal medarbejdere			
		23.764	23.034

4 Af- og nedskrivninger			
Afskrivninger af immaterielle aktiver		44	37
Afskrivninger af materielle og biologiske aktiver		1.343	1.314
Nedskrivning af materielle aktiver		212	0
Valutakursreguleringer		-17	3
Tab og gevinst ved salg af langfristede aktiver		2	6
		1.584	1.360
Af- og nedskrivninger er fordelt således:			
Produktionsomkostninger		1.265	1.245
Distributionsomkostninger		47	44
Administrationsomkostninger		60	71
Særlige poster		212	0
		1.584	1.360

NOTER

5	Honorar til moderselskabets repræsentantskabsvalgte revisor	Mio. kr.	2013/14	2012/13
	Deloitte:			
	Lovpligtig revision		8	10
	Andre erklæringer med sikkerhed		1	1
	Skatterådgivning		3	3
	Andre ydelser		1	1
			13	15

6 Særlige poster

	Særlige poster, indtægter:			
	Regnskabsteknisk indtægt ved ændret indregning af Sokołów S.A. (vedrørende andre driftsindtægter)		224	0
			224	0
	Særlige poster, udgifter:			
	Nedskrivning på anlæg (vedrørende produktionsomkostninger)		212	0
	Fratrædelsesgodtgørelse (vedrørende produktionsomkostninger)		28	0
			240	0
			-16	0

7 Finansielle indtægter

	Renter, likvide beholdninger mv.		106	93
	Renter, associerede virksomheder		0	3
	Renter og udbytter af andre værdipapirer og kapitalandele		6	5
	Valutakursgevinster og -tab, netto		7	8
	Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af finansielle instrumenters dagsværdi		-73	88
	Dagsværdiregulering af sikrede finansielle instrumenter		73	-88
			119	109

8 Finansielle omkostninger

	Renter, kreditinstitutter mv.		416	447
	Valutakursgevinster og -tab, netto		7	1
	Dagsværdiregulering overført fra egenkapital vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme		0	-5
			423	443

Der er i regnskabsåret indregnet 6 mio. kr. i finansieringsomkostninger i kostprisen for materielle aktiver under udførelse (2012/13: 6 mio. kr.).

NOTER

9 Skat af årets resultat

	Mio. kr.	2013/14	2012/13
Aktuel skat		237	186
Ændring i udskudt skat		-120	-46
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent		0	-19
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat		-13	-31
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat		18	63
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver		70	10
		192	163
Skat i kooperationsbeskattede virksomheder og skat af anden ikke-indkomstbeskattet indkomst		10	18
Skat af årets resultat		202	181

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet skat ved en skatteprocent på 24,5 %		410	421
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder		-8	-1
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent		0	-19
Skat i kooperationsbeskattede virksomheder og skat af anden ikke-indkomstbeskattet indkomst		10	18
Skattemæssig værdi af resultat i kooperationsbeskattet virksomhed		-269	-299
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige indtægter		-81	-16
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger		65	35
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat		-13	-31
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat		18	63
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver		70	10
		202	181
Effektiv skatteprocent (%)		10,9	10,3

Dagsværdireguleringer mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		-1	1
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme		0	0
Sikring af nettoinvesteringer i dattervirksomheder		2	-1
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.		-8	-8
Skat af anden totalindkomst		-7	-8

NOTER

10 Immaterielle aktiver	Mio. kr.	Goodwill	Software	Erhvervede varemærker mv.	I alt
Kostpris 30.09.2013		1.530	393	470	2.393
Valutakursreguleringer		56	0	-1	55
Tilgang ved virksomhedsovertagelser		976	6	409	1.391
Tilgang		0	64	4	68
Afgang ved trinvis virksomhedsovertagelse		-305	-13	0	-318
Afgang		-6	-2	0	-8
Kostpris 28.09.2014		2.251	448	882	3.581
Af- og nedskrivninger 30.09.2013		0	331	436	767
Valutakursreguleringer		0	0	0	0
Årets afskrivninger		0	30	14	44
Af- og nedskrivninger på afgang ved trinvis virksomhedsovertagelse		0	-10	0	-10
Af- og nedskrivninger på årets afgang		0	-2	0	-2
Af- og nedskrivninger 28.09.2014		0	349	450	799
Regnskabsmæssig værdi 28.09.2014		2.251	99	432	2.782
Kostpris 01.10.2012		1.507	378	443	2.328
Valutakursreguleringer		-56	8	-1	-49
Tilgang ved virksomhedsovertagelser		75	0	28	103
Tilgang		4	15	0	19
Afgang		0	-8	0	-8
Kostpris 29.09.2013		1.530	393	470	2.393
Af- og nedskrivninger 01.10.2012		0	304	429	733
Valutakursreguleringer		0	5	0	5
Årets afskrivninger		0	30	7	37
Af- og nedskrivninger på årets afgang		0	-8	0	-8
Af- og nedskrivninger 29.09.2013		0	331	436	767
Regnskabsmæssig værdi 29.09.2013		1.530	62	34	1.626

Bortset fra goodwill med ubestemmelig levetid anses alle andre immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over.

Nedskrivningstest af goodwill

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedskøb o.l. fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomhedssammenslutningen.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill før foretagne nedskrivninger er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:

	Mio . kr.	28.09.2014	29.09.2013
Tulip Ltd		682	637
Sokołów S.A./Saturn Nordic Holding AB		521	306
DAT-Schaub A/S		347	332
KLS Ugglarps AB		76	83
Tulip Food Company A/S		171	172
Danish Crown Group		454	0
		2.251	1.530

Goodwill testes for værdiforringelse minimum én gang årligt og hyppigere, hvis der er indikationer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages ultimo regnskabsåret og har for indværende regnskabsår ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill.

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt på, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den enkelte pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringsfaktorer fastlægges som udgangspunkt på en "efter skat"-basis på grundlag af vurderet Weighted Average Cost of Capital (WACC).

De anvendte vækstrater er baseret på de enkelte selskabers budgetter, prognoser og strategiplaner samt forventninger til diskonteringsfaktorer, rente- og inflationsniveau.

Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige vækst og markedsf forhold.

Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af selskabernes budgetter og strategiplaner for de kommende fem regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er der sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater. De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

De væsentligste parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	Vækstfaktor i terminalperioden %	Risikofri rente, 10-årig swaprente %	WACC efter skat %
2013/14			
Tulip Ltd	2,0	2,8	6,0
Sokołów S.A./Saturn Nordic Holding AB	2,2	3,5	6,8
DAT-Schaub A/S	2,0	1,9	5,2
KLS Ugglarps AB	1,0	2,2	5,5
Tulip Food Company A/S	1,0	1,9	5,2
Danish Crown Group	0,0	1,9	6,4
2012/13			
Tulip Ltd	2,0	1,8	5,6
Saturn Nordic Holding AB	2,0	3,0	6,8
DAT-Schaub A/S	2,0	1,6	5,4
KLS Ugglarps AB	2,0	2,0	5,8
Tulip Food Company A/S	2,0	1,6	5,4

NOTER

11 Materielle aktiver	Mio. kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 30.09.2013		11.679	10.693	1.152	920	24.444
Valutakursreguleringer		149	198	14	2	363
Færdiggørelse af anlæg under udførelse		538	416	36	-990	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser		457	448	44	71	1.020
Tilgang		229	394	72	587	1.282
Afgang ved trinvis virksomhedsovertagelse		-415	-652	-75	-35	-1.177
Afgang		-74	-156	-50	0	-280
Kostpris 28.09.2014		12.563	11.341	1.193	555	25.652
Af- og nedskrivninger 30.09.2013		6.453	7.016	871	0	14.340
Valutakursreguleringer		48	109	10	0	167
Årets af- og nedskrivninger		574	852	117	0	1.543
Af- og nedskrivninger på afgang ved trinvis virksomhedsovertagelse		-191	-426	-53	0	-670
Af- og nedskrivninger på årets afgang		-36	-118	-40	0	-194
Af- og nedskrivninger 28.09.2014		6.848	7.433	905	0	15.186
Regnskabsmæssig værdi 28.09.2014		5.715	3.908	288	555	10.466
Heraf finansielt leasede aktiver		68	16	5	0	89
Heraf indregnede renteomkostninger		60	2	0	0	62
Kostpris 01.10.2012		11.458	10.117	1.176	809	23.560
Valutakursreguleringer		-132	-175	-18	-22	-347
Færdiggørelse af anlæg under udførelse		256	487	28	-771	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser		0	18	1	0	19
Tilgang		212	358	60	906	1.536
Afgang		-115	-112	-95	-2	-324
Kostpris 29.09.2013		11.679	10.693	1.152	920	24.444
Af- og nedskrivninger 01.10.2012		6.120	6.368	828	0	13.316
Valutakursreguleringer		-41	-89	-11	0	-141
Årets afskrivninger		409	765	130	0	1.304
Af- og nedskrivninger på årets afgang		-35	-28	-76	0	-139
Af- og nedskrivninger 29.09.2013		6.453	7.016	871	0	14.340
Regnskabsmæssig værdi 29.09.2013		5.226	3.677	281	920	10.104
Heraf finansielt leasede aktiver		72	11	5	0	88
Heraf indregnede renteomkostninger		63	4	0	6	73

NOTER

12 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

Associerede virksomheder

	Mio. kr.	28.09.2014	29.09.2013
Kostpris 30.09.2013		230	230
Valutakursreguleringer		0	0
Tilgang		0	0
Afgang		-1	0
Kostpris 28.09.2014		229	230
Værdireguleringer 30.09.2013		124	115
Valutakursreguleringer		3	0
Andel af resultat og gevinst ved salg		183	80
Udlodning i årets løb		-109	-83
Tilgang		0	12
Afgang		-83	0
Værdireguleringer 28.09.2014		118	124
Regnskabsmæssig værdi 28.09.2014		347	354
Hovedtal for associerede virksomheder (sammenlagt):			
Aktiver i alt		1.618	2.017
Forpligtelser i alt		946	1.249
Nettoaktiver i alt		672	768
Andel af nettoaktiverne		347	354
Nettoomsætning i alt		2.766	6.065
Årets resultat i alt		212	149
Andel af årets resultat		183	80

NOTER

12 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder (fortsat)

Fællesledede virksomheder

Danish Crown ejer via DAT-Schaub A/S 50 pct. af aktierne og 50 pct. af stemmerne i Trunet Packaging Service Ltd.

Trunet Packaging Service Ltd's regnskabsår løber fra 1. november til 31. oktober. Til brug for pro rata-

konsolideringen af Danish Crowns forholdsmæssige andel af resultat, aktiver, forpligtelser og pengestrømme udarbejdes regnskaber efter Danish Crown-koncernens regnskabspraksis for perioder svarende til Danish Crown-koncernens regnskabsperioder.

Hovedtal for Danish Crowns 50 %-andele*:	Mio. kr.	2013/14	2012/13
Omsætning		1.866	2.762
Omkostninger		-1.781	-2.651
Nettoresultat		85	111
Langfristede aktiver		0	815
Kortfristede aktiver		4	523
Aktiver i alt		4	1.338
Egenkapital		2	893
Langfristede forpligtelser		0	112
Kortfristede forpligtelser		2	333
Passiver i alt		4	1.338
Pengestrømme fra drift		84	87
Pengestrømme fra investering		-54	-98
Pengestrømme fra finansiering		-11	-96

* I resultatposterne og pengestrømme indgår Sokołów S.A. (Saturn Nordic Holding AB) med 50 pct. frem til juni 2014.

NOTER

13 Andre værdipapirer og kapitalandele

	Mio. kr.	28.09.2014	29.09.2013
Børsnoterede obligationer		197	231
Børsnoterede aktier		0	15
Unoterede aktier		8	22
Totalt		205	268
Værdipapirer er indregnet således i balancen:			
Langfristede aktiver		8	35
Kortfristede aktiver		197	233
Totalt		205	268

14 Biologiske aktiver

Langfristede aktiver			
Kostpris 30.09.2013		89	87
Valutakursreguleringer		6	-4
Tilgang ved virksomhedsovertagelser		2	0
Tilgang		76	62
Afgang		-68	-56
Kostpris 28.09.2014		105	89
Af- og nedskrivninger 30.09.2013		8	9
Valutakursreguleringer		1	-1
Årets afskrivninger		12	10
Af- og nedskrivninger på årets afgang		-12	-10
Værdireguleringer 28.09.2014		9	8
Regnskabsmæssig værdi 28.09.2014		96	81
Antal søer og orner 28.09.2014		46.400	41.098
Kortfristede aktiver			
Slagtesvin		246	225
Afgroeder		8	4
Jordbeholdninger		3	2
Regnskabsmæssig værdi 28.09.2014		257	231
Antal slagtesvin 28.09.2014		402.344	372.737
Producerede kg (1.000) i årets løb		71.177	62.010

NOTER

15 Varebeholdninger

	Mio. kr.	28.09.2014	29.09.2013
Råvarer og hjælpematerialer		773	671
Varer under fremstilling		675	654
Fremstillede varer og handelsvarer		2.865	2.787
		4.313	4.112
Vareforbrug		45.258	45.472
Årets nettonedskrivning af varebeholdninger indregnet som indtægt (-)/omkostning (+) i resultatopgørelsen		207	-10

16 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Varedebitorer (brutto)		6.873	6.247
Nedskrivning til imødegåelse af tab 30.09.2013		-90	-92
Valutakursreguleringer		16	1
Årets konstaterede tab		13	15
Tilgang ved virksomhedsovertagelser		-30	0
Tilbageførte hensættelser		31	31
Årets hensættelser til dækning af tab		-35	-45
Nedskrivning til imødegåelse af tab 28.09.2014		-95	-90
Varedebitorer (netto)		6.778	6.157

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealisationsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealisationsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 77 mio. kr. (29.09.2013: 118 mio. kr.).

Varedebitorer (brutto) kan specificeres således:			
Ej forfaldne		5.830	5.325
Forfaldne under 30 dage		854	772
Forfaldne mellem 30 og 90 dage		97	61
Forfaldne over 90 dage		92	89
		6.873	6.247

Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender fordeler sig således:			
Forfaldne under 30 dage		791	724
Forfaldne mellem 30 og 90 dage		84	50
Forfaldne over 90 dage		17	10
		892	784

Der er i regnskabsåret ikke indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2012/13: 0 mio. kr.).

NOTER

17 Pensionsordninger

Koncernen har indgået pensionsaftaler med en væsentlig andel af koncernens medarbejdere.

Pensionsaftalerne omfatter dels bidragsbaserede ordninger dels ydelsesbaserede ordninger.

I de bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende de faste bidrag til uafhængige pensionsfonde. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere.

Ydelsesbaserede ordninger er kendetegnet ved, at virksomheden er forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering, afhængig af f.eks. medarbejderens anciennitet. Virksomheden har dermed risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed mv., for så vidt angår det beløb, der skal udbetales til medarbejderen. Hensættelsen omfatter ydelsesbaserede ordninger i UK og Danmark.

Forpligtelsen vedrørende ydelsesbaserede ordninger beregnes årligt ved en aktuarmæssig opgørelse på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. rente, inflation og gennemsnitlig levetid.

De ydelsesbaserede ordninger i UK administreres af uafhængige pensionsfonde, der investerer de indbetalte beløb til dækning af forpligtelserne. Der er tale om lukkede ordninger, idet der ikke kommer nye ansatte ind i ordningerne, og der optjenes ikke længere yderligere pensioner i ordningerne. Ordningerne giver medarbejderne ret til livslange pensionsudbetalinger samt udbetaling ved dødsfald inden pensionering.

Den ydelsesbaserede ordning i Danmark er ikke afdækket ved løbende indbetalinger til ordningen og omfatter pensioner til allerede pensionerede medarbejdere og deres efterladte.

Bidragsbaserede pensionsordninger	Mio. kr.	2013/14	2012/13
Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger		313	308
Ydelsesbaserede pensionsordninger			
Nettorenteomkostninger		7	2
Administrationsomkostninger		1	1
Indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger		8	3
Genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger:			
Afkast af pensionsaktiver		-22	-61
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i demografiske forudsætninger		-1	0
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i finansielle forudsætninger		67	100
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer		-3	5
Indregnet i anden totalindkomst		41	44
Indregnet i totalindkomst		49	47
Den i balancen indregnede pensionsforpligtelse kan specificeres således:			
Nutidsværdi af afdækket pensionsforpligtelse		1.251	1.105
Nutidsværdi af uafdækket pensionsforpligtelse		46	49
		1.297	1.154
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver		-1.078	-951
Nettoforpligtelse indregnet i balancen		219	203

Koncernen forventer samlet set at indbetale 34 mio. kr. til ordningerne i løbet af det kommende regnskabsår.

NOTER

17 Pensionsordninger (fortsat)

Ydelsesbaserede pensionsordninger (fortsat)	Mio. kr.	2013/14	2012/13
Årets ændringer i pensionsforpligtelserne kan specificeres således:			
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser 30.09.2013		1.154	1.097
Valutakursreguleringer		82	-51
Forrentning af pensionsforpligtelse		49	45
Aktuarmæssige gevinster og tab:			
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i demografiske forudsætninger		-1	0
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i finansielle forudsætninger		67	100
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer		-3	5
Udbetalte pensionsydelse		-51	-42
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser 28.09.2014		1.297	1.154
Årets ændringer i pensionsordningernes aktiver kan specificeres således:			
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver 30.09.2013		951	893
Valutakursreguleringer		73	-44
Forrentning af pensionsordningernes aktiver		42	43
Afkast af pensionsordningernes aktiver		22	61
Bidrag fra arbejdsgiver		38	36
Administrationsomkostninger		-1	-1
Udbetalte pensionsydelse		-47	-37
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver 28.09.2014		1.078	951
I anden totalindkomst er indregnet følgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster og tab		-315	-274
Pensionsforpligtelser i UK er opgjort på grundlag af følgende aktuarmæssige forudsætninger:			
Gennemsnitlig diskonteringsfaktor		3,87 %	4,30 %
Gennemsnitlig restlevetid fra pensionering for eksisterende pensionsmodtagere:			
Mænd på 65 år		22,1 år	22,3 år
Kvinder på 65 år		24,6 år	24,8 år
Gennemsnitlig restlevetid fra pensionering for nuværende ansatte:			
Mænd på 45 år		23,5 år	23,6 år
Kvinder på 45 år		26,1 år	26,4 år
Fremtidige pensionsstigninger		1,90 %	1,96 %
Inflation, forbrugerindeks		2,00 %	2,10 %
Pensionsforpligtelser i Danmark er opgjort på grundlag af følgende aktuarmæssige forudsætninger:			
Gennemsnitlig diskonteringsfaktor		2,30 %	2,20 %
Fremtidige pensionsstigninger		2,00 %	2,00 %

De seneste aktuarmæssige opgørelser af pensionsforpligtelser i UK er foretaget 28.09.2014 af Scottish Widows Plc, Buck Consultants Ltd og Aviva Group.

Vdelsbaserede pensionsordninger (fortsat)	Mio. kr.	28.09.2014	29.09.2013
Pensionsordningernes aktiver målt til dagsværdi er sammensat således:			
Likvider		14	25
Aktier:			
UK aktier		411	360
Øvrige aktier		249	220
Obligationer:			
UK statsobligationer		165	146
UK statsindeksobligationer		194	166
Øvrige		5	15
Fast ejendom		26	5
Forsikringspolice		14	14
		1.078	951

Ingen af pensionsordningernes aktiver har tilknytning til koncernens virksomheder i form af f.eks. egne aktier, udlejningsejendomme, lån e.l.

Pensionsordningerne er eksponeret for en række aktuar-mæssige risici såsom investeringsrisici, renterisici, inflationsrisici og levetidsrisici.

Investeringsrisici

Nutidsværdien af ordningerne i UK er beregnet ved anvendelse af en diskonteringsssats, der svarer til renten på erhvervsobligationer af høj kvalitet. Hvis afkastet på ordningernes aktiver er under dette niveau, vil ordningen give underskud. Som følge af den langsigtede varighed af forpligtelsen er en forholdsvis stor andel af pensionsaktiverne placeret i aktier (61 pct.).

Renterisici

Et fald i rentesatsen på UK erhvervsobligationer hhv. danske statsobligationer vil reducere diskonteringsssatsen, og dermed øge pensionsforpligtelsen. For ordningerne i UK vil dette dog til dels opvejes af en stigning i afkastet på ordningernes investeringer i obligationer.

Inflationsrisici

En væsentlig del af pensionsydelseerne i ordningerne såvel i UK som i Danmark indeksreguleres. En stigning i inflationssatserne vil medføre en stigning i pensionsforpligtelsen.

Levetidsrisici

Nutidsværdien af pensionsordningernes forpligtelser er beregnet på baggrund af bedste estimat for deltagernes dødelighed både under og efter deres ansættelse. En stigning i levealderen hos deltagerne vil øge ordningernes forpligtelser.

Følsomhedsanalyser

Betydelige aktuar-mæssige forudsætninger for fastsættelse af pensionsforpligtelsen omfatter diskonteringsrente og forventet inflation. Nedenstående følsomhedsanalyse er beregnet ud fra sandsynlige ændringer i de respektive forudsætninger, som er til stede ved årsafslutningen, mens alle andre variabler fastholdes.

- Hvis diskonteringsfaktoren var 0,25 procentpoint højere, ville pensionsforpligtelsen falde med 49 mio. kr.
- Hvis inflationen var 0,25 procentpoint højere, ville pensionsforpligtelsen stige med 42 mio. kr.

Nutidsværdien i ovenstående følsomhedsanalyse er beregnet ved anvendelse af projected unit credit-metoden ved slutningen af regnskabsperioden, på samme måde som ved beregningen af pensionsforpligtelsen indregnet i balancen. Følsomhedsanalysen er ikke nødvendigvis en afspejling af faktiske ændringer i forpligtelsen, da det er usandsynligt, at ændringer i én forudsætning vil forekomme isoleret fra ændringer i andre forudsætninger.

Trustees i ordningerne i UK vurderer og tilpasser løbende ordningernes forventede pensionsudbetalinger, investeringsafkast og investeringspolitik og sikrer, at ordningernes funding er i overensstemmelse med UK lovgivning samt ordningernes vedtægter og betingelser.

Den gennemsnitlige varighed for pensionsforpligtelsen pr. 28. september 2014 er 17 år for ordningerne i UK og 10 år for ordningerne i Danmark.

NOTER

18 Udskudt skat

Mio. kr.

28.09.2014

29.09.2013

Udskudt skat er indregnet således i balancen:

Udskudte skatteaktiver	517	535
Udskudte skatteforpligtelser	-384	-355
	133	180

2013/14	Mio. kr.	Udskudt skat 30.09.2013	Valutakurs- regulering	Ændringer til tidligere år	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Tilgang ved virksomheds- overtagelse	Udskudt skat 28.09.2014
Immaterielle aktiver		194	-1	0	-18	0	-77	98
Materielle aktiver		-40	-34	-57	121	0	6	-4
Finansielle aktiver		-2	0	0	3	0	0	1
Kortfristede aktiver		25	1	0	52	1	3	82
Langfristede forpligtelser		74	3	1	-13	8	2	75
Kortfristede forpligtelser		-54	-7	-10	-21	0	13	-79
Fremførbare skattemæssige underskud		159	3	48	-4	0	0	206
Genbeskatningssaldo for underskud i udenlandske dattervirksomheder under dansk sambeskatning		-6	0	0	0	0	0	-6
		350	-35	-18	120	9	-53	373
Regulering vedrørende udnyttelse af ikke tidligere indregnet skatteaktiv		-1	0	0	11	0	3	13
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver		-169	0	10	-91	0	-3	-253
		180	-35	-8	40	9	-53	133

2012/13	Mio. kr.	Udskudt skat 01.10.2012	Valutakurs- regulering	Ændringer til tidligere år	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Ændring i skatteprocent	Udskudt skat 29.09.2013
Immaterielle aktiver		226	0	-6	-25	0	-1	194
Materielle aktiver		-46	21	-26	11	0	0	-40
Finansielle aktiver		-8	0	2	12	-8	0	-2
Kortfristede aktiver		38	0	2	-13	0	-2	25
Langfristede forpligtelser		62	-2	4	2	16	-8	74
Kortfristede forpligtelser		-91	1	-4	19	-1	22	-54
Fremførbare skattemæssige underskud		157	-1	-35	40	-1	-1	159
Genbeskatningssaldo for underskud i udenlandske dattervirksomheder under dansk sambeskatning		-6	0	0	0	0	0	-6
		332	19	-63	46	6	10	350
Regulering vedrørende udnyttelse af ikke tidligere indregnet skatteaktiv		-1	0	0	0	0	0	-1
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver		-168	1	0	-11	0	9	-169
		163	20	-63	35	6	19	180

Udskudte skatteaktiver og udskudt skat modregnes i balancen, når der er en legal modregningsret, og det udskudte skatteaktiv og den udskudte skat vedrører samme juridiske skatteenhed/konsolidering.

NOTER

18

	Mio. kr.	28.09.2014	29.09.2013
Skatteværdi af udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet		253	169
Udløbsdato for fremførbare skattemæssige underskud kan specificeres således:			
Ingen udløbsdato		500	450
2014		0	0
2015		0	0
2016		1	0
Efter 2019		222	111
		723	561

Skatteværdien af skattemæssige underskud på 120 mio. kr. (2012/13: 108 mio. kr.) er ikke indregnet, da det ikke er vurderet tilstrækkeligt sandsynligt, at underskuddene vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

19 Andre hensatte forpligtelser

	Mio. kr.	Forsikringsmæssige hensættelser	Restruktureringsomkostninger	Øvrige hensatte forpligtelser	I alt
Andre hensatte forpligtelser 30.09.2013		102	4	136	242
Valutakursreguleringer		0	0	-1	-1
Anvendt i året		-9	-2	-16	-27
Tilbageførsel af uudnyttet hensættelse		-13	-2	-1	-16
Diskontering (løbetidsforkortelse)		6	0	0	6
Hensat i året		11	33	51	95
Andre hensatte forpligtelser 28.09.2014		97	33	169	299
Andre hensatte forpligtelser 01.10.2012		119	20	122	261
Valutakursreguleringer		0	0	-1	-1
Anvendt i året		-11	-15	-30	-56
Tilbageførsel af uudnyttet hensættelse		-9	-3	-1	-13
Diskontering (løbetidsforkortelse)		0	0	0	0
Hensat i året		3	2	46	51
Andre hensatte forpligtelser 29.09.2013		102	4	136	242

Andre hensatte forpligtelser kan specificeres på forfaldstidspunkter således:	Mio. kr.	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt
28.09.2014		94	153	52	299
29.09.2013		47	131	64	242

Forsikringsmæssige hensættelser udgør 97 mio. kr. (29.09.2013: 102 mio. kr.) og omfatter primært hensættelse til arbejdsskader og erhvervs- og produktansvar.

Forsikringsmæssige hensættelser er forbundet med usikkerhed og skøn. Hensættelserne vurderes ud fra aktuarmæssige metoder baseret på historiske erfaringer om bl.a. antal skader og omkostningerne hertil.

Restruktureringshensættelser og øvrige hensatte forpligtelser udgør i alt 202 mio. kr. (29.09.2013: 140 mio. kr.) og omfatter hensættelser til fratrædelsesgodtgørelser til afskedigede medarbejdere, udenlandske skattekrav, lejeforpligtelser i tidligere koncernselskab, omkostninger til retssag, reklamationer og specifik markedsrisiko. Hensættelserne er foretaget med udgangspunkt i den seneste tilgængelige information. Det er koncernens opfattelse, at risikoen på de enkelte områder er fuldt ud hensat og ikke vil udløse behov for yderligere hensættelser.

NOTER

20 Kreditinstitutter

28.09.2014	Mio. kr.	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt
Lån kan specificeres på grundlag af forfaldstidspunkter således:					
Ansvarlige lån		0	0	54	54
Prioritetsgæld		182	491	3.822	4.495
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer					
Andre kreditinstitutter		712	750	702	2.164
Bankgæld		1.457	3.301	0	4.758
Finansielle leasingforpligtelser		13	37	32	82
		3.431	5.763	4.918	14.112
29.09.2013					
Lån kan specificeres på grundlag af forfaldstidspunkter således:					
Ansvarlige lån		0	452	54	506
Prioritetsgæld		118	770	3.427	4.315
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer					
Andre kreditinstitutter		96	1.462	661	2.123
Bankgæld		1.279	2.257	0	3.536
Finansielle leasingforpligtelser		11	32	39	82
		1.504	7.024	4.181	12.709

Der er i et datterselskab optaget ansvarligt lån med udløb i 2020 på i alt 54 mio. kr. eksklusiv låneomkostninger. Lånet har frem til næste rentetilpasningstidspunkt i december 2016 en rente på 5,456 pct.

I anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer, indgår obligationslån på 750 mio. kr., der er udstedt på First North i Danmark og 1.414 mio. kr. vedrørende private placement lån i USA (USPP lån).

Det ansvarlige lån træder tilbage for øvrige kreditorer.

Leasingforpligtelser	Mio. kr.	2013/14	2012/13
		Minimumsleasingydelse	Regnskabsmæssig værdi
Finansielle leasingforpligtelser		82	82
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse		5	6
		87	88

21 Operationelle leasingforpligtelser

	Mio. kr.	28.09.2014	29.09.2013
De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter (driftsmateriel) fordeler sig således:			
Inden for et år fra balancedagen		154	135
Mellem et og fem år fra balancedagen		297	244
Efter fem år fra balancedagen		20	21
		471	400
Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultat		186	160

NOTER

22 Eventualforpligtelser

	Mio. kr.	28.09.2014	29.09.2013
Kaution i øvrigt		46	43
Kontraktlige forpligtelser vedr. materielle anlægsaktiver		205	319
Garantiforpligtelser over for EU-direktoratet		0	2

Koncernen er involveret i enkelte retssager og tvister. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

23 Sikkerhedsstillelser

For prioritetsgæld og anden langfristet gæld er der afgivet sikkerhed i følgende aktiver:			
Nominelt pant i grunde, bygninger og produktionsanlæg mv.		5.152	4.657
Bogført værdi af ovennævnte aktiver		3.812	3.995

24 Andelshavernes rettigheder og hæftelser

Andelshavernes rettigheder i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA er fastlagt i selskabets vedtægter. De enkelte andelshavere vælger repræsentanter til selskabets højeste myndighed, repræsentantskabet. Blandt repræsentantskabets medlemmer vælges ejerrepræsentanter til selskabets bestyrelse. Det er repræsentantskabet, der under skyldig hensyntagen til selskabets vedtægter beslutter bestyrelsens indstilling til den årlige restbetaling af årets overskud. Den enkelte andelshaver opbygger i henhold til vedtægterne en saldo på en personlig andelshaverkonto, der indestår som egenkapital i selskabet. Udbetalinger fra andelshaverkonti sker i henhold til vedtægternes

bestemmelser herfor og vedtages årligt af repræsentantskabet i forbindelse med godkendelse af årsrapporten og vedtagelse af disponering. Der kan i henhold til vedtægterne alene ske udbetaling fra de personlige andelshaverkonti, hvis dette anses for forsvarligt af hensyn til selskabets kreditorer.

Andelshaverne hæfter personligt og solidarisk for moder-selskabets forpligtelser. Hæftelsen for den enkelte andelshaver beregnes på grundlag af andelshaverleverancerne og kan højst udgøre 25.000 kr.

	28.09.2014	29.09.2013
Antal andelshavere		
Antal andelshavere 30.09.2013	8.552	9.031
Afgang netto	-274	-479
Antal andelshavere 28.09.2014	8.278	8.552

	Mio. kr.	
Samlet hæftelse	207	214
Foreslået restbetaling til andelshaverne	1.218	1.229

25 Specifikationer til pengestrømsopgørelse

	2013/14	2012/13
Ændring i nettoarbejdskapital:		
Ændring i varebeholdninger	-64	-173
Ændring i tilgodehavender	-230	524
Ændring i andre hensatte forpligtelser	57	-19
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld	110	219
	-127	551
Likvider		
Likvide beholdninger og bankindeståender, jf. balance	132	102
	132	102

NOTER

26 Køb af virksomheder	Primær aktivitet	Overtagelses-tidspunkt	Overtaget ejerandel %	Overtaget stemmeandel %	Købsvederlag mio. kr.
Koncernen har i regnskabsåret erhvervet følgende virksomheder:					
2013/14					
Sokołów S.A. (Saturn Nordic Holding AB)	Slagtning og forædling af kød	10.06.2014	50	50	1.343
2012/13					
DCW Casing LLC	Produktion og salg af naturtarme	01.10.2012	51	51	155

Koncernen har siden udgangen af regnskabsåret 2003/04 ejet 50 pct. af aktierne i Saturn Nordic Holding AB og indregnet ejerandelen som en fællesledet virksomhed ved pro rata-konsolidering. Saturn Nordic Holding AB har alene til formål at eje 100 pct. af aktierne i Sokołów S.A. Efter erhvervelsen af yderligere 50 pct. i 2013/14 besidder koncernen således 100 pct. af aktierne i Sokołów S.A. Formålet med erhvervelsen af de resterende 50 pct. er at opnå 100 pct. ejerskab og derved få mulighed for at opnå den fulde synergieffekt ved ejerskabet.

Ved overtagelsen af de resterende 50 pct. af aktierne i Sokołów S.A. er der betalt et købsvederlag, der sammen med dagsværdien af de hidtidigt ejede 50 pct. i den overtagne virksomhed overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi (goodwill) er opgjort til 976 mio. kr., fordelt med 454 mio. kr. til Danish Crown Group og 522 mio. kr. til Sokołów S.A. Goodwill allokert til Danish Crown Group er estimeret ud fra nutidsværdien af forventede fremtidige synergieffekter for hele koncernen. Synergier forventes både inden for salg, indkøb, produktion, administration og produktudvikling. Væsentlige input til beregningerne fremgår af note 10.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger på 2,9 mio. kr., der er medtaget under administrationsomkostninger.

Gevinst ved omvurdering af den hidtidige ejerandel til dagsværdi i overensstemmelse med IFRS 3 (trinvis

overtagelse) udgør 224 mio. kr., som er indregnet i resultatopgørelsen under særlige poster. I beløbet indgår -65 mio. kr., som er overført fra anden totalindkomst; primært i form af valutakursreguleringer fra tidligere år, der er posteret via anden totalindkomst og som nu tilbageføres.

Dagsværdien af den hidtidige 50 pct. ejerandel er opgjort som den kontante købesum for de 50 pct. fratrukket en estimeret kontrolpræmie. Kontrolpræmien er beregnet ud fra en vurderet merpris, der er betalt for at opnå 100 pct. ejerskab af Sokołów S.A., bl.a. i form af de ovenfor omtalte synergier. Der er i vurderingen af merprisen taget udgangspunkt i eksternt udarbejdet værdiansættelse af markedsværdien af Sokołów S.A. samt en sammenligning til øvrige sammenlignelige handler inden for kødbranchen.

Af koncernens resultat for året på 1.656 mio. kr. kan 59 mio. kr. henføres til indtægter genereret af Sokołów S.A. efter overtagelsen. Af koncernens nettoomsætning for året på 58.029 mio. kr. kan 1.971 mio. kr. henføres til Sokołów S.A. efter overtagelse. Hvis Sokołów S.A. havde været overtaget med virkning fra 1. oktober 2013, ville nettoomsætningen for 2013/14 have været ca. 59.884 mio. kr. baseret på bruttificering af de pro rata-konsoliderede beløb for perioden 1. oktober 2013 til 10. juni 2014 og årets resultat på ca. 1.728 mio. kr., korrigeret for proforma merafskrivninger på overtagne immaterielle og materielle anlægsaktiver beregnet med udgangspunkt i de i overtagelsesbalancen opgjorte dagsværdier frem for de oprindelige regnskabsmæssige værdier.

NOTER

26

	Mio. kr.	Sokołów S.A.	I alt 2013/14	I alt 2012/13
Langfristede aktiver				
Software		6	6	0
Erhvervede varemærker mv.		409	409	28
Grunde og bygninger		457	457	0
Produktionsanlæg og maskiner		448	448	18
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		44	44	1
Materielle anlægsaktiver under opførelse		71	71	0
Udskudte skatteaktiver		28	28	0
Andre langfristede aktiver		4	4	5
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		327	327	234
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (nedskrevet med 30 mio. kr.)		647	647	96
Andre tilgodehavender		94	94	4
Likvide beholdninger		57	57	0
Langfristede forpligtelser				
Udskudte skatteforpligtelser		-81	-81	-8
Kreditinstitutter		-232	-232	-7
Andre hensatte forpligtelser		-18	-18	0
Kortfristede forpligtelser				
Andre kreditinstitutter		-256	-256	-140
Leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld		-438	-438	-88
Overtagne nettoaktiver		1.567	1.567	143
Goodwill (ikke skattemæssigt fradragsberettiget)		976	976	56
Minoritetsinteresser		0	0	-44
Samlet vederlag		2.543	2.543	155
Overtagne likvide beholdninger (50 %)		-28	-28	0
Dagsværdi af hidtidig 50 %-ejerandel i Sokołów S.A. (trinvis overtagelse)		-1.200	-1.200	-32
Udskudt betinget vederlag		0	0	0
Kontant vederlag		1.315	1.315	123

NOTER

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter	Mio. kr.	28.09.2014	29.09.2013
Kategorier af finansielle instrumenter i henhold til IAS 39			
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		0	2
Andre værdipapirer og kapitalandele		205	268
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet		205	270
Finansielle aktiver indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		18	25
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		2	26
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter		20	51
Udlån og tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.778	6.157
Kontrakttilgodehavender hos og forudbetaling til andelshavere		401	426
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7	11
Andre tilgodehavender		578	574
Likvide beholdninger		132	102
Udlån og tilgodehavender		7.896	7.270
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		1	0
Øvrige forpligtelser		71	65
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet		72	65
Finansielle forpligtelser indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		99	30
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		34	36
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter		133	66
Andre finansielle forpligtelser			
Ansvarlige lån		54	506
Prioritetsgæld		4.495	4.315
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		2.164	2.123
Andre kreditinstitutter		2.559	2.147
Bankgæld		4.758	3.536
Finansielle leasingforpligtelser		82	82
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.241	3.104
Gæld til associerede virksomheder		46	52
Anden gæld		1.909	1.882
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris		19.308	17.747

Valutarisici vedrørende aktiver og forpligtelser samt fremtidige pengestrømme

Det er koncernens valutapolitik løbende at afdække nettovalutaeksponeringen. Selskabet har samlet set en risiko på valutacashflows, idet der er usikkerhed om DKK-værdien af det fremtidige cash flow. Den kommercielle risiko fremkommer derfor som:

Kommerciel risiko = likvider og værdipapirer + tilgodehavender og forventet salg + leverandørgæld og anden gæld

Hvor forventet salg kan beskrives som: Forventet salg = indgåede salgsordrer + konkret forventet salg på kort sigt.

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter i

form af valutaterminskontrakter, -lån og -kasskreditter. Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser omfatter væsentligst likvider og værdipapirer, tilgodehavender samt finansielle forpligtelser.

Pr. balancedagen udgør dagsværdien af koncernens afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser -96 mio. kr. (29.09.2013: 0 mio. kr.). Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter er indregnet under anden gæld/ andre tilgodehavender og er i totalindkomstopgørelsen modregnet i valutakursreguleringerne af de sikrede aktiver og forpligtelser.

Mio. kr.	Likvider og værdipapirer	Tilgodehavender og forventet salg	Leverandørgæld og anden gæld	Kommerciel risiko	Heraf afdækket af terminer	Heraf dækket af lån og kasskreditter	Usikret netto-position
EUR	45	1.532	-690	887	-57	-611	219
GBP	0	1.068	-56	1.012	-1.763	751	0
JPY	0	680	-1	679	-566	-133	-20
SEK	0	117	-11	106	-78	-21	7
USD	5	2.346	-761	1.590	-1.281	-284	25
Øvrige valutaer	4	519	-49	474	-13	-425	36
28.09.2014	54	6.262	-1.568	4.748	-3.758	-723	267
EUR	11	1.710	-618	1.103	-797	-27	279
GBP	1	770	-49	722	-2.139	1.420	3
JPY	0	1.306	-3	1.303	-1.186	-94	23
SEK	1	224	-10	215	-149	-25	41
USD	2	1.719	-586	1.135	-1.013	-147	-25
Øvrige valutaer	2	264	-51	215	8	-205	18
29.09.2013	17	5.993	-1.317	4.693	-5.276	922	339

Sikringen af forventede fremtidige pengestrømme behandles som pengestrømsafdækning (cash flow hedge), hvorefter dagsværdireguleringen af de anvendte sikringsinstrumenter føres via anden totalindkomst. Værdiregulering af anvendte sikringsinstrumenter vedrørende det konkrete forventede salg på kort sigt opgøres på baggrund af værdien af dette.

Sikringen af indgåede salgsordrer behandles som dagsværdisikring (fair value hedge), hvorefter dagsværdireguleringen af de sikrede ordrer såvel som de anvendte sikringsinstrumenter føres via resultatopgørelsen.

Såfremt koncernen har indgået valutasiskringsaftaler, der ikke opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, behandles disse som handelsbeholdning med indregning af dagsværdireguleringer løbende i resultatet.

Åbenstående valutaterminskontrakter pr. balancedagen har en restløbetid på op til 12 måneder og kan specificeres som nedenfor, hvor aftaler om salg af valuta er angivet med positiv kontraktmæssig værdi.

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Mio. kr.	Sikring af fremtidige pengestrømme		Sikring af dagsværdi		Ikke opfyldelse af sikringsbetingelser	
	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdiregulering indregnet på egenkapital	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi
Valutaterminskontrakter EUR	0	0	63	0	-7	0
Valutaterminskontrakter GBP	386	-5	1.366	-28	11	0
Valutaterminskontrakter JPY	39	2	523	-5	3	0
Valutaterminskontrakter SEK	0	0	85	2	-7	0
Valutaterminskontrakter USD	104	-1	1.150	-65	6	0
Valutaterminskontrakter, øvrige	3	0	44	0	-37	0
28.09.2014	532	-4	3.231	-96	-31	0
Valutaterminskontrakter EUR	0	0	813	-3	-8	12
Valutaterminskontrakter GBP	147	0	1.989	-21	2	0
Valutaterminskontrakter JPY	415	23	771	0	0	0
Valutaterminskontrakter SEK	14	1	141	0	-6	0
Valutaterminskontrakter USD	45	0	977	24	-1	0
Valutaterminskontrakter, øvrige	1	0	22	0	-39	1
29.09.2013	622	24	4.713	0	-52	13

Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder

Danish Crown-koncernen har en række investeringer i udenlandske dattervirksomheder, hvor omregningen af egenkapital til DKK er eksponeret over for valutarisiko. Koncernen sikrer en del af denne valutarisiko ved at optage lån i den relevante valuta. Dette gælder for nettoinvesteringer i EUR, USD og GBP.

I anden totalindkomst indregnes ændringen i dagsværdien af disse finansielle instrumenter (gældsinstrumenter), der anvendes til sikring af valutarisikoen på investeringer i fremmed valuta.

I det omfang dagsværdireguleringen ikke overstiger værdireguleringen af investeringen, indregnes regulering af disse finansielle instrumenter i anden totalindkomst, ellers indregnes dagsværdireguleringen i resultatopgørelsen. Pr. balancedagen er der indregnet -32 mio. kr. (29.09.2013: 28 mio. kr.) i anden totalindkomst vedrørende dagsværdiregulering af instrumenter til sikring af nettoinvesteringer og lån, der er klassificeret som tillæg til nettoinvesteringer.

Der har ikke været ineffektivitet i indeværende eller foregående regnskabsår.

Pr. balancedagen udgør dagsværdien af de akkumulerende valutakursreguleringer af instrumenter til sikring af nettoinvesteringer -11 mio. kr. (29.09.2013: 23 mio. kr.).

Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

Koncernens væsentligste valutaeksponering vedrørende salg relaterer sig til GBP, JPY, EUR og USD. Kursudsving på disse valutaer vil ikke i væsentlig grad påvirke koncernens resultat, da koncernens risikopolitik medfører sikring af kommercielle valutapositioner, hvorved der sker en sikring af salg og nettopositioner i balancen. Nedenstående tabel viser, hvilken indvirkning det ville have haft på egenkapitalen vedrørende kapitalinteresser, såfremt kursen på de væsentligste valutaer med risiko for væsentlig kursudsving havde været 10 pct. lavere end den faktisk anvendte kurs. Den angivne påvirkning indeholder effekten af indgåede valutakurs sikringstransaktioner. Havde der været tale om en 10 pct. højere kurs end den faktiske kurs, ville denne have haft en tilsvarende positiv indvirkning på egenkapitalen.

Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving	Mio. kr.	28.09.2014	29.09.2013
Indvirkning, hvis USD-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs		-16	-27
Indvirkning, hvis GBP-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs		-106	-141
Indvirkning, hvis SEK-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs		-34	-58
Indvirkning, hvis PLN-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs		-218	-61

Indbyggede afledte finansielle instrumenter

Der er i koncernen foretaget en systematisk gennemgang af kontrakter, der kunne indeholde betingelser, som vil gøre kontrakten eller dele heraf til et afledt finansielt instrument. Gennemgangen har ikke givet anledning til indregning af afledte finansielle instrumenter.

Renterisici

Danish Crown-koncernen har i væsentligt omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. Om koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter, afhængig af hvilken dato, der falder først, idet rentebærende aktiver og forpligtelser over 1 år anses som fastforrentede:

Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt	Mio. kr.	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Dagsværdi
Obligationer		0	0	-196	-196	-196
Bankindeståender		-119	0	0	-119	-119
Ansvarlige lån		2	54	0	56	59
Prioritetsgæld		2.274	1.350	871	4.495	4.745
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		1.462	0	702	2.164	2.172
Andre kreditinstitutter		2.104	455	0	2.559	2.559
Bankgæld		4.758	0	0	4.758	4.758
Finansielle leasingforpligtelser		70	12	0	82	82
Renteswaps, fast rente		-591	513	78	0	-28
28.09.2014		9.960	2.384	1.455	13.799	14.032
Obligationer		0	0	-231	-231	-231
Bankindeståender		-75	0	0	-75	-75
Ansvarlige lån		506	0	0	506	506
Prioritetsgæld		2.386	1.056	873	4.315	4.491
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		1.462	0	661	2.123	2.116
Andre kreditinstitutter		1.422	725	0	2.147	2.147
Bankgæld		3.325	211	0	3.536	3.536
Finansielle leasingforpligtelser		75	6	1	82	82
Renteswaps, fast rente		-610	526	84	0	-34
29.09.2013		8.491	2.524	1.388	12.403	12.538

Dagsværdien af prioritetsgæld, andre kreditinstitutter og bankgæld er opgjort til nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle rentekurve udledt af aktuelle markedsrenter (niveau 2).

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør -28 mio. kr. (29.09.2013: -34 mio. kr.) (niveau 2).

Til dagsværdisikring af fastforrentede lån er der indgået renteswaps med en nominal værdi på 712 mio. kr. med udløb i 2015 (29.09.2013: 712 mio. kr. og udløb i 2015). Dagsværdien af sådanne renteswaps udgør 15 mio. kr. (29.09.2013: -5 mio. kr.) (niveau 2).

I anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer, indgår obligationslån på 750 mio. kr. Dagsværdien af disse er opgjort på baggrund af seneste handelskurs forud for regnskabsårets afslutning (niveau 1).

Koncernens bankindeståender er placeret på konti med anfordrings- eller aftalevilkår.

Udsving i renteniveauet påvirker koncernens obligationsbeholdninger. En stigning i renteniveauet på 1 procentpoint p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville have haft en negativ indvirkning på 1 mio. kr. (29.09.2013: negativ indvirkning på 5 mio. kr.) på koncernens egenkapital relateret til kurstab på koncernens obligationsbeholdning.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede bankindeståender, prioritetsgæld og anden gæld ville en stigning på 1 procentpoint p.a. i forhold til balancedagens renteniveau have medført en forøgelse af koncernens renteudgifter på 100 mio. kr. (2012/13: 85 mio. kr.). Et tilsvarende fald i renteniveau ville have betydet en tilsvarende reduktion af koncernens renteudgifter.

NOTER

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller, der

anvendes i koncernens likviditetsstyring. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling inklusive renter mv.

Ikke-afledte finansielle forpligtelser:	Mio. kr.	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
Ansvarlige lån		3	12	60	75
Prioritetsgæld		254	849	6.673	7.776
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		770	920	828	2.518
Andre kreditinstitutter		1.110	1.192	360	2.662
Bankgæld		1.588	3.177	0	4.765
Finansielle leasingforpligtelser		14	40	33	87
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.241	0	0	3.241
Anden gæld		1.909	0	0	1.909
		8.889	6.190	7.954	23.033

Afledte finansielle instrumenter:

Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		1	0	0	1
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		99	0	0	99
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		28	6	0	34
28.09.2014		9.017	6.196	7.954	23.167

Ikke-afledte finansielle forpligtelser:

Ansvarlige lån		4	483	65	552
Prioritetsgæld		257	906	6.309	7.472
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		56	1.647	813	2.516
Andre kreditinstitutter		126	2.169	0	2.295
Bankgæld		1.292	2.251	0	3.543
Finansielle leasingforpligtelser		12	35	41	88
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.104	0	0	3.104
Anden gæld		1.882	0	0	1.882
		6.733	7.491	7.228	21.452

Afledte finansielle instrumenter:

Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		30	0	0	30
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		30	6	0	36
29.09.2013		6.793	7.497	7.228	21.518

Likviditetsreserve:

	Mio. kr.	28.09.2014	29.09.2013
Likviditetsreserven sammensætter sig således:			
Likvide beholdninger		132	102
Uudnyttede kreditfaciliteter		6.662	6.279
		6.794	6.381

Kreditrisici

Kreditrisici er omtalt under note 16 og risikostyring i ledelsesberetningen, hvortil der henvises.

Optimering af kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og ejernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til koncernens interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

Koncernens kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af konvertible gældsbreve, prioritetsgæld, bankgæld og finansielle

leasingforpligtelser, kontrakttilgodehavender, likvide beholdninger og egenkapital, herunder andelshaverkonti, andre reserver, overført resultat og ansvarlige lån.

Finansiell gearing

Koncernen har som målsætning at have en finansiell gearing i størrelsesordenen 3,5 opgjort som forholdet mellem nettorentebærende gæld og årets EBITDA i alt. Den finansielle gearing er pr. balancedagen 4,0 (29.09.2013: 3,5).

Den finansielle gearing for 2013/14 er negativt påvirket af købet af Sokołow, der indgår 100 pct. i balancetallene pr. 28. september 2014, mens EBITDA fra Sokołow kun indgår med 50 pct. frem til 10. juni 2014 og 100 pct. herefter. Såfremt Sokołows EBITDA havde indgået med 100 pct. hele året, ville den finansielle gearing ved udgangen af året have været 3,8.

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:	Mio. kr.	28.09.2014	29.09.2013
Ansvarlige lån		54	506
Prioritetsgæld		4.495	4.315
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		2.164	2.123
Andre kreditinstitutter		2.559	2.147
Bankgæld		4.758	3.536
Finansielle leasingforpligtelser		82	82
Kontrakttilgodehavender hos og forudbetaling til andelshavere		-401	-426
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	0
Likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer		-329	-335
Nettorentebærende gæld		13.382	11.948
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)		1.995	2.018
Af- og nedskrivninger		1.372	1.360
EBITDA		3.367	3.378
Finansiell gearing		4,0	3,5

Misligholdelse af låneaftaler

Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Børsnoterede obligationer og aktier

Beholdningen af børsnoterede statsobligationer, realkreditobligationer og aktier værdiansættes til noterede priser og priskvoteringer.

Unoterede aktier

Unoterede aktier værdiansættes på baggrund af markedsmultipler for en gruppe af sammenlignelige børsnoterede selskaber reduceret med en skønsmæssig fastsat faktor for handel på et unoteret marked. Såfremt dette ikke er muligt, værdiansættes unoterede aktier til kostpris.

Afledte finansielle instrumenter

Valutatermisforretninger og renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på relevante observerbare swapkurver og valutakurser.

NOTER

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

I nedenstående tabel vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1).

- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2).
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3).

28.09.2014	Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		0	0	0	0
Børsnoterede obligationer		196	0	0	196
Børsnoterede aktier		0	0	0	0
Unoterede aktier		0	0	9	9
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet		196	0	9	205

Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	20	0	20
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen	0	1	0	1
Øvrige forpligtelser	0	0	71	71
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	0	1	71	72

Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	0	133	0	133
--	---	-----	---	-----

29.09.2013	Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		0	2	0	2
Børsnoterede obligationer		231	0	0	231
Børsnoterede aktier		14	0	0	14
Unoterede aktier		0	0	24	24
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet		245	2	24	271

Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	51	0	51
--	---	----	---	----

Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen	0	0	0	0
Øvrige forpligtelser	0	0	65	65
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	65	65

Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	0	66	0	66
--	---	----	---	----

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3):

	Mio. kr.	28.09.2014	29.09.2013
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2013		24	32
Kursregulering		0	-1
Gevinst/tab i resultatet		4	0
Køb		1	2
Salg		-20	-9
Regnskabsmæssig værdi 28.09.2014		9	24
Gevinst/tab i resultatet for aktiver, der besiddes pr. 28.09.2014		0	0

NOTER

28 Nærtstående parter

Leverandørselskabet Danish Crown AmbA har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter moderselskabets bestyrelse og direktion og disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvor denne personkreds har væsentlige interesser.

Desuden omfatter de nærtstående parter de associerede virksomheder, jf. koncernoversigten, hvori selskabet har betydelig indflydelse.

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

2013/14	Mio. kr.	Fællesledede virksomheder	Associerede virksomheder	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	I alt
Salg af varer		202	92	0	0	294
Køb af varer		302	21	114	0	437
Salg af tjenesteydelser		0	40	0	0	40
Køb af tjenesteydelser		0	243	0	0	243
Gager, honorarer og andre vederlag		0	0	6	26	32
Renteindtægter (netto)		0	0	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1	11	1	0	13
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	39	2	0	41
Modtaget udbytte/restbetaling		63	109	9	0	181
Andelshaverkonti		0	0	11	0	11
2012/13						
Salg af varer		182	111	0	0	293
Køb af varer		347	28	100	0	475
Salg af tjenesteydelser		0	38	0	0	38
Køb af tjenesteydelser		0	243	0	0	243
Gager, honorarer og andre vederlag		0	0	7	26	33
Renteindtægter (netto)		0	0	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10	8	0	0	18
Leverandører af varer og tjenesteydelser		46	41	3	0	90
Modtaget udbytte/restbetaling		45	83	8	0	136
Andelshaverkonti		0	0	10	0	10

Samhandlen er sket på markedsmæssige vilkår.

Der er ikke stillet sikkerhed eller garantier for mellemværender på balancedagen. Såvel tilgodehavender som

leverandørgæld vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivninger af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.

29 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder siden balancedagen ud over de i beretningsdelene omtalte.

30 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 2013/14 for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for virksomheder i regnskabsklasse C, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Leverandørselskabet Danish Crown AmbA er et andelsselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter.

Koncernregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra afledte finansielle instrumenter og finansielle aktiver, der indregnes til dagsværdi over resultatopgørelsen, samt biologiske aktiver, der ligeledes måles til dagsværdi.

Der er ikke ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til sidste år som følge af nye og ændrede standarder.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af koncernregnskabet for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA for 2013/14 foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i koncernregnskabet. Det er ledelsens vurdering, at ingen af disse standarder mv. vil få væsentlig indvirkning på koncernregnskabet for de kommende regnskabsår.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Leverandørselskabet Danish Crown AmbA (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50 pct. af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 og 50 pct. af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte har fælles kontrol (joint control), betragtes som fællesledede virksomheder (joint ventures).

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Der tages hensyn til skatteeffekten af disse elimineringer.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 pct.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten allokteres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører opnåelse henholdsvis ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

Mulige forpligtelser fra put-optioner tildelt minoritetsaktionærer i dattervirksomheder indregnes som gældsforpligtelser til nutidsværdien af det beløb, der forfalder ved udnyttelse af optionen, såfremt koncernen har en pligt til at overdrage likvide midler eller andre aktiver. Gældsforpligtelsen fratrækkes egenkapital tilhørende minoritetsinteresser, og der henføres efterfølgende ikke resultatandele til minoritetsinteresser. På efterfølgende balancedage gennemføres den finansielle forpligtelse, og værdireguleringer indregnes under finansielle poster i resultatopgørelsen.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelses- og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi

fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstrukturingsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget for den erhvervede virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt opgjorte værdier kan reguleres eller yderligere aktiver eller forpligtelser indregnes indtil 12 måneder efter overtagelsen, såfremt der er fremkommet ny information vedrørende forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, og som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet, såfremt informationen havde været kendt.

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatet.

Virksomhedssammenslutninger gennemført inden 30. september 2002 er i forbindelse med overgangen til IFRS ikke tilpasset ovenstående regnskabspraksis. Den regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2002 af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før 30. september 2002 anses for at være goodwillens kostpris.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder, der medfører ophør af henholdsvis kontrol og betydelig indflydelse, opgøres som forskellen mellem på den ene side dagsværdien af salgsprovenuet eller afviklingssummen og dagsværdien af eventuelle resterende kapitalandele, og på den anden side den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstids-

punktet, inklusive goodwill, med fradrag af eventuelle minoritetsinteresser. Den derved opgjorte fortjeneste eller det derved opgjorte tab indregnes i resultatet tillige med akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet i anden totalindkomst.

Ved salg af ejerandele i associerede og fælleslede virksomheder, hvor der fuldt eller delvist sker vederlæggelse i form af ejerandele i det købende selskab, således at der efter transaktionen fortsat er betydelig indflydelse, foretages en konkret vurdering af transaktionen. Såfremt transaktionen har kommerciel substans, dvs. at salget i væsentlig grad påvirker de fremtidige pengestrømme hidrørende fra ejerandelene med hensyn til risici, timing og størrelse, indregnes fortjeneste eller tab uden forholds-mæssig eliminerings.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster.

Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, og som måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderings-tidspunktet.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktions-tidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også i anden totalindkomst.

Valutakursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for at være en del af

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes i anden totalindkomst i koncernregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen.

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv, en indregnet forpligtelse eller en fast ordre, indregnes i resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst. Den ineffektive del indregnes straks i resultatet. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for at være handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatet under finansielle poster.

Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repoforretninger) af obligationer indregnes brutto og måles som lån mod sikkerhed i obligationer, medmindre der er indgået en aftale med modparten om differensafregning.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode på baggrund af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på

midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle relateret til kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto skatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Langfristede aktiver bestemt for salg

Langfristede aktiver og grupper af aktiver, der er bestemt for salg, præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen.

Langfristede aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til dagsværdi fratrukket forventede salgskostninger, hvis denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og fremstillede varer indregnes i resultatet, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning omfatter det fakturerede salg med tillæg af eksportrestitutter.

Nettoomsætning opgøres eksklusiv moms o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregner handelsvirksomhederne vareforbrug, og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer inklusive køb fra andelshavere, hjælpematerialer, produktionspersonale samt vedligeholdelse og af- og

nedskrivninger på de materielle og immaterielle aktiver, der benyttes i produktionsprocessen. Køb af slagtedyr fra andelshaverne indregnes til årets løbende noteringspris og omfatter således ikke andel af restbetaling, der sidestilles med udbytte.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse af solgte varer og til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger samt af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, der benyttes i distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, der benyttes ved administrationen af koncernen.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Offentlige tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatet over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger.

Offentlige tilskud, der er knyttet til et aktiv, fratrækkes aktivets kostpris.

Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til koncernens aktiviteter, såsom grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil. I særlige poster indgår tillige andre væsentlige beløb af engangskaraktér, eksempelvis regnskabsteknisk avance i forbindelse med opnåelse af bestemmende indflydelse i koncernselskab.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg eller -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodning fra det pågældende selskab.

Balance

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side kostprisen for den overtagne virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og -rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

Andre immaterielle aktiver

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden. Hvis den faktiske brugstid er kortere end henholdsvis restløbetiden og aftaleperioden, afskrives der over den kortere brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Software

5 år.

Erhvervede varemærker

10-20 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til den eventuelle lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt

NOTER

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Hvis anskaffelsen eller brugen af aktivet forpligter koncernen til at afholde omkostninger til nedrivning eller retablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde

Afskrives ikke.

Bygninger

20-40 år.

Særlige installationer

10-20 år.

Produktionsanlæg og maskiner

10 år.

Tekniske anlæg

5-10 år.

Andre anlæg og inventar

3-5 år.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

For goodwill opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsssats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætningerne for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den

forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab, og med tillæg af den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

I resultatet indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminerings af urealiserede forholdsmæssige interne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill. I koncernens anden totalindkomst indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet i anden totalindkomst i den associerede virksomhed.

Kapitalandele i associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Tilgodehavender og andre langfristede finansielle aktiver, der anses for at være en del af den samlede investering i den associerede virksomhed, nedskrives med den eventuelle resterende negative indre værdi. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender nedskrives alene, hvis de vurderes uerholdelige.

Der indregnes alene en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi, hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. afsnittet om koncernregnskabet ovenfor.

Kapitalandele i fællesledede virksomheder

Kapitalandele i fællesledede virksomheder (joint ventures) pro rata konsolideres post for post med koncernens forholdsmæssige andel af indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtelser samt pengestrømme ved sammenlægning med de tilsvarende regskabsposter i koncernregnskabet. Pro rata-konsoliderede beløb oplyses i note 12.

Ved køb af kapitalandele i fællesledede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. afsnittet om koncernregnskabet ovenfor. Goodwill vedrørende fællesledede virksomheder behandles i overensstemmelse med koncernens praksis for køb af virksomheder, jf. ovenfor.

Der foretages forholdsmæssig eliminerings af urealiserede interne gevinster og tab samt interne tilgodehavender og gældsforpligtelser.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger

til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger.

Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles på baggrund af forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de maskiner, fabriksbygninger og det udstyr, der benyttes i produktionsprocessen samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

Nettorealiseringsværdien af varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

Biologiske aktiver

Biologiske aktiver, hvilket for Danish Crown-koncernen omfatter levende dyr, måles til dagsværdi, såfremt der eksisterer et aktivt marked, fratrukket forventede salgsomkostninger eller kostpris. Dyr, der producerer slagtedyr (søer, orner mv.), måles til kostpris fratrukket omkostninger relateret til den værdiforringelse, der skyldes dyrenes alder. Da dyr, der producerer slagtedyr, ikke handles, er der ingen markedspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under kortfristede aktiver omfatter hovedsageligt børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopførelsen under finansielle poster.

Restbetaling

Restbetaling indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på repræsentantskabsmødet.

Pensionsforpligtelser o.l.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l.

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

Ved ydelsesbaserede ordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse, i forbindelse med at de omfattede medarbejdere pensioneres, f.eks. et fast beløb eller en procentdel af slutlønnen.

For ydelsesbaserede ordninger foretages årligt en aktuar-mæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og som vil skulle udbetales ifølge ordningen. Ved opgørelse af kapitalværdien anvendes The Projected Unit Credit Method. Kapitalværdien beregnes på grundlag af markeds-mæssige forudsætninger om den fremtidige udvikling i blandt andet lønniveau, rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Kapitalværdien af pensionsforpligtelserne fratrukket dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under henholdsvis pensionsaktiver og pensionsforpligtelser, afhængig af om nettobeløbet udgør et aktiv eller en forpligtelse, jf. dog nedenfor.

Ved ændringer i fastsatte forudsætninger om diskonteringsfaktor, inflation, dødelighed og invaliditet eller forskelle mellem det forventede og realiserede afkast af pensionsaktiver, fremkommer aktuar-mæssige gevinster eller tab. Disse gevinster og tab indregnes i anden totalindkomst.

Udgør pensionsordningen et nettoaktiv, indregnes aktivet alene, hvis det modsvarer nutidsværdien af eventuelle tilbagebetalinger fra pensionsordningen eller reduktioner i fremtidige bidrag til pensionsordningen.

Ved ændringer i de ydelser, der vedrører medarbejdernes hidtidige ansættelse i koncernen, fremkommer en ændring i den aktuar-mæssige beregnede kapitalværdi, der betragtes som pensionsomkostninger for tidligere regnskabsår. Hvis de omfattede medarbejdere allerede har opnået ret til den ændrede ydelse, resultatføres ændringen straks. I modsat fald indregnes ændringen i resultatet over den periode, hvori medarbejderne opnår ret til den ændrede ydelse.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med

forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Ved salg af varer med returret hensættes til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, og eventuelle omkostninger ved returneringerne. Ved planlagte omstruktureringer af koncernens aktiviteter hensættes alene til forpligtelser vedrørende omstruktureringer, som er besluttet på balancedagen.

Forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hensættelser består primært af erstatningsmæssige hensættelser vedrørende arbejdsskader og er det beløb, der ved regnskabsårets udløb hensættes til dækning af senere betalinger for allerede indtrufne forsikringsbegivenheder samt direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Prioritetsgæld

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatet over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter ansvarligt lån, bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser

omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling,

forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelse.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets kapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld og udbetaling af restbetaling.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

Koncernen er ikke børsnoteret, og der afgives ikke segmentoplysninger efter IFRS.

I note 2 oplyses om omsætning fordelt på henholdsvis Danmark og udland samt på forretningsområder. Dette er dog ikke udtryk for segmentoplysninger i overensstemmelse med IFRS 8.





6.423
MIO. KR.
EGENKAPITAL



25.984

MEDARBEJDERE

RESULTAT-
OPGØRELSE

side

83

BALANCE

side

84-85

EGEN-
KAPITAL-
OPGØRELSE

side

87

NOTER
MODERSELSKAB

side

89-93



8.278

ANDELSHAVERE

RESULTATOPGØRELSE

30. september 2013 - 28. september 2014

Mio. kr.	Note	MODERSELSKAB	
		2013/14	2012/13
Nettoomsætning	1	15.729	16.830
Produktionsomkostninger		-14.915	-15.903
Bruttoresultat		814	927
Administrationsomkostninger	2	-43	-39
Resultat af primær drift (EBIT)		771	888
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	5	168	178
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5	29	0
Finansielle indtægter	3	322	328
Finansielle omkostninger		-20	-30
Resultat før skat		1.270	1.364
Skat af årets resultat	4	-10	-17
Årets resultat		1.260	1.347

Forslag til overskudsdisponering:

Til disposition	
Årets resultat	1.260
Til disposition i alt	1.260

Der fordeles således:

Overføres til foreslået restbetaling for året	
Svineandelshavere 1.185.708.529 kg à 90 øre	1.067
Soandelshavere 54.672.141 kg à 80 øre	44
Kreaturandelshavere 76.761.238 kg à 140 øre	107
Foreslået restbetaling i alt	1.218
Overføres til egenkapital	
Overføres til nettoopskrivningsreserve	0
Overføres til andre reserver	42
Overføres til egenkapital i alt	42
Disponeret i alt	1.260

BALANCE - AKTIVER

28. september 2014

Mio. kr.	Note	MODERSELSKAB	
		28.09.2014	29.09.2013
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder		1.744	2.080
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		3.096	3.096
Kapitalandele i associerede virksomheder		14	54
Finansielle anlægsaktiver i alt	5	4.854	5.230
Anlægsaktiver i alt		4.854	5.230
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Kontrakttilgodehavender hos og forudbetaling til andelshavere		406	424
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		85	46
Tilgodehavender i alt		491	470
Likvide beholdninger		0	2
Omsætningsaktiver i alt		491	472
Aktiver i alt		5.345	5.702

BALANCE - PASSIVER

28. september 2014

Mio. kr.	Note	MODERSELSKAB	
		28.09.2014	29.09.2013
Egenkapital			
Andelshaverkonti		1.505	1.543
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele		0	0
Andre reserver		2.481	2.378
Foreslået restbetaling for året		1.218	1.229
Egenkapital i alt		5.204	5.150
Hensatte forpligtelser			
Andre hensatte forpligtelser	6	13	7
Hensatte forpligtelser i alt		13	7
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter		59	0
Ansvarlige lån		0	450
Langfristede gældsforpligtelser i alt	7	59	450
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41	42
Gæld til dattervirksomheder		20	26
Skyldig selskabsskat		8	0
Anden gæld		0	27
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		69	95
Gældsforpligtelser i alt		128	545
Passiver i alt		5.345	5.702
Eventualforpligtelser mv.	8		
Andelshavernes hæftelse	9		
Nærtstående parter	10		

A blue forklift is shown from a low angle, carrying a large blue pallet. The pallet has the text "IT'S ALL ABOUT FOOD" written on it in white, bold, sans-serif capital letters. The forklift has "Crown Forklift" logos on its mast and front. The background shows a warehouse or industrial setting with a fence and trees under a clear sky.

IT'S ALL
ABOUT
FOOD

3 MIO.
TONS GLOBALT

EGENKAPITALOPGØRELSE

28. september 2014

Mio. kr.	MODERSELSKAB				
	Andels- haverkonti	Reserve for netto- opskrivning af kapital- andele	Andre reserver	Foreslået restbetaling for året	I alt
Egenkapital 30.09.2012	1.576	0	2.329	1.274	5.179
Årets ind- og udbetalinger	-33	0	0	-1.274	-1.307
Valutakursregulering, udenlandske selskaber	0	-125	0	0	-125
Andre reguleringer	0	56	0	0	56
Årets resultat	0	0	118	1.229	1.347
Overførsel	0	69	-69	0	0
Egenkapital 29.09.2013	1.543	0	2.378	1.229	5.150
Årets ind- og udbetalinger	-38	0	0	-1.229	-1.267
Valutakursregulering, udenlandske selskaber	0	51	0	0	51
Andre reguleringer	0	10	0	0	10
Årets resultat	0	0	42	1.218	1.260
Overførsel	0	-61	61	0	0
Egenkapital 28.09.2014	1.505	0	2.481	1.218	5.204



75

PRODUKTIONS- STEDER

NOTER MODER- SELSKAB

89-93

- 1 Nettoomsætning
 - 2 Personaleomkostninger
 - 3 Finansielle indtægter **90**
 - 4 Skat af årets resultat
 - 5 Finansielle anlægsaktiver **91**
-

- 6 Hensatte forpligtelser
 - 7 Langfristede gældsforpligtelser
 - 8 Eventualforpligtelser mv.
 - 9 Andelshavernes hæftelse **92**
-

- 10 Nærtstående parter
 - 11 Anvendt regnskabspraksis **93**
-

NOTER

1	Nettoomsætning	Mio. kr.	2013/14	2012/13
	Fordeling på markeder:			
	Danmark		15.729	16.830
	Udland		0	0
			15.729	16.830
	Fordeling på forretningsområder:			
	DC Pork		14.047	15.126
	DC Beef		1.682	1.704
			15.729	16.830
2	Personaleomkostninger			
	Gager og lønninger		20	17
	Pensioner		1	1
	Andre omkostninger til social sikring		0	0
			21	18
	Personaleomkostningerne er fordelt således:		21	18
	Administrationsomkostninger		21	18
	Heraf:			
	Vederlag til moderselskabets bestyrelse		2	2
	Vederlag til moderselskabets repræsentantskab		4	5
	Vederlag til moderselskabets direktion		0	0
			6	7
	Gennemsnitligt antal medarbejdere		33	31
3	Finansielle indtægter			
	Dattervirksomheder		313	317
	Renter i øvrigt		9	11
			322	328

NOTER

4 Skat af årets resultat

	Mio. kr.	2013/14	2012/13
Beregnet skat af årets resultat		12	14
Regulering vedrørende tidligere år		-2	3
		10	17

Skat af årets resultat beregnes på baggrund af kooperationsbeskatningen, der er baseret på selskabets formue og ikke dets indkomst.

Den væsentligste del af selskabets resultat bliver udbetalt til andelshaverne som restbetaling, og denne udbetaling beskattes hos den enkelte andelshaver.

5 Finansielle anlægsaktiver

	Mio. kr.	Kapitalandele i datter-virksomheder	Tilgodehavender hos datter-virksomheder	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	Finansielle anlægsaktiver i alt
Kostpris 30.09.2013		4.408	3.096	48	7.552
Valutakursreguleringer		0	0	0	0
Tilgang		350	0	0	350
Afgang		0	0	-48	-48
Kostpris 28.09.2014		4.758	3.096	0	7.854
Værdireguleringer 30.09.2013		-2.328	0	6	-2.322
Valutakursreguleringer		51	0	0	51
Andel af resultat		168	0	29	197
Udlodning i årets løb		-915	0	0	-915
Afgang		0	0	-21	-21
Andre reguleringer		10	0	0	10
Værdireguleringer 28.09.2014		-3.014	0	14	-3.000
Regnskabsmæssig værdi 28.09.2014		1.744	3.096	14	4.854
Kostpris 01.10.2012		3.478	3.096	48	6.622
Valutakursreguleringer		0	0	0	0
Tilgang		930	0	0	930
Afgang		0	0	0	0
Kostpris 29.09.2013		4.408	3.096	48	7.552
Værdireguleringer 01.10.2012		-1.948	0	46	-1.902
Valutakursreguleringer		-125	0	0	-125
Andel af resultat		178	0	0	178
Udlodning i årets løb		-490	0	-40	-530
Afgang		0	0	0	0
Andre reguleringer		57	0	0	57
Værdireguleringer 29.09.2013		-2.328	0	6	-2.322
Regnskabsmæssig værdi 29.09.2013		2.080	3.096	54	5.230

NOTER

6 Andre hensatte forpligtelser

Mio. kr.	28.09.2014	29.09.2013
Andre hensatte forpligtelser 30.09.2013	7	26
Anvendt i året	0	-26
Hensat i året	6	7
Andre hensatte forpligtelser 28.09.2014	13	7

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse i forbindelse med en retssag. Hensættelsen vurderes at dække selskabets risiko og forventes afviklet inden for 1-2 år.

7 Langfristede gældsforpligtelser

Lånene kan specificeres på forfaldstidspunkter således:

28.09.2014	Mio. kr.	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt
Bankgæld		0	59	0	59
		0	59	0	59
29.09.2013					
Ansvarlige lån		0	450	0	450
		0	450	0	450

8 Eventualforpligtelser mv.

Mio. kr.	28.09.2014	29.09.2013
Kautions over for dattervirksomheder, maksimalt	15.857	14.668
Kautions over for dattervirksomheder, anvendt træk	10.362	9.865

9 Andelshavernes hæftelse

Andelshaverne hæfter personligt og solidarisk for moderselskabets forpligtelser. Hæftelsen for den enkelte andelshaver beregnes på grundlag af andelshaverleverancerne og kan højst udgøre 25.000 kr.

Antal andelshavere	8.278	8.552
Samlet hæftelse	207	214

NOTER

10 Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses associerede virksomheder og medlemmer af bestyrelsen og direktionen i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA.

Da selskabet er et andelselskab, er der som følge heraf modtaget leverancer fra andelshavere, herunder fra medlemmer af bestyrelsen.

11 Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for moderselskabet (Leverandørselskabet Danish Crown AmbA) aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Moderselskabet anvender grundlæggende samme regnskabspraksis for indregning og måling som koncernen. De tilfælde, hvor moderselskabets regnskabspraksis afviger fra koncernens, er beskrevet nedenfor.

Koncerninterne virksomhedsoverdragelser

Koncerninterne virksomhedsoverdragelser behandles efter sammenlægningsmetoden, hvorefter de overtagne aktiver og passiver regnskabsmæssigt overdrages til bogførte værdier ved regnskabsårets begyndelse. Forskelle mellem det erlagte vederlag og den bogførte værdi af de overtagne aktiver og passiver indregnes på egenkapitalen i den overtagende virksomhed.

Sammenligningstallene tilpasses, så de viser virksomhederne, som om de havde været sammenlagt i hele den periode, hvor de har været under fælles kontrol.

Skat

Årets skat opgøres på baggrund af kooperationsbeskattningen, der er baseret på selskabets formue.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill/koncerngoodwill afskrives som hovedregel over 5-10 år, men afskrivningsperioden kan udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle koncernens nytte af de pågældende ressourcer. Goodwill afskrives ikke i koncernregnskabet i henhold til IFRS.

Materielle anlægsaktiver

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. I henhold til IFRS kan der

ikke indregnes indirekte omkostninger i egenfremstillede aktiver.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid til den forventede restværdi. I henhold til bestemmelserne i IFRS er der krav om en årlig revurdering af scrapværdi. I regnskabet for moderselskabet fastsættes scrapværdien på ibrugtagningstidspunktet og justeres som udgangspunkt ikke efterfølgende.

Kapitalandele i tilknyttede, associerede og fællesledede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoposkrivning af kapitalandele, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Kapitalandele i fællesledede virksomheder indregnes og måles i moderselskabet efter den indre værdis metode (equity-metoden), således som denne metode er beskrevet under "Kapitalinteresser i associerede virksomheder" i beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet (note 30).

Pensionsforpligtelser

I resultatopgørelsen indregnes årligt pensionsomkostninger baseret på de aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling i pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier opgjort ved årets udgang, betegnet aktuarmæssige gevinster eller tab, indregnes ligeledes i resultatopgørelsen. I koncernregnskabet under IFRS indregnes aktuarmæssige gevinster og tab i anden totalindkomst.

Pengestrømsopgørelse

Koncernregnskabet indeholder en pengestrømsopgørelse for hele koncernen, hvorfor en særskilt opgørelse for moderselskabet ikke er medtaget, jf. undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 86.

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 30. september 2013 - 28. september 2014 for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskravene i årsregnskabsloven. Årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28. september 2014

samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 30. september 2013 - 28. september 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat, selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Randers, den 19. november 2014

I DIREKTIONEN

Group CEO

Kjeld Johannesen

Group Executive Vice President

Flemming N. Enevoldsen

Group CFO

Preben Sunke

I BESTYRELSEN

Formand

Erik Bredholt

Cay Wulff Sørensen

Palle Joest Andersen

Næstformand

Asger Krogsgaard

Erik Larsen

Peder Philipp

Knud Jørgen Lei

Peter Fallesen Ravn

Niels Daugaard Buhl

Søren Bonde

Den uafhængige revisors erklæringer

Til andelshaverne i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA for regnskabsåret 30. september 2013 - 28. september 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskravene i årsregnskabsloven, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28. september 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 30. september 2013 - 28. september 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskravene i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28. september 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 30. september 2013 - 28. september 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Viborg, den 19. november 2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders Dons
statsautoriseret revisor

Rasmus B. Johnsen
statsautoriseret revisor

KONCERNOVERSIGT

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
Leverandørselskabet Danish Crown AmbA	Danmark	100,0
Danish Crown A/S	Danmark	100,0
Tulip Food Company A/S	Danmark	100,0
Tulip Norge AS	Norge	100,0
Tulip Food Company GmbH**))	Tyskland	100,0
Tulip Fleischwaren Oldenburg GmbH**))	Tyskland	100,0
Tulip Food Company France S.A.	Frankrig	100,0
Tulip Food Company AB	Sverige	100,0
Pölsemannen AB	Sverige	100,0
Tulip Food Company Italiana S.r.L.	Italien	100,0
Tulip Food Company Japan Co. Ltd	Japan	100,0
Majesty Inc.	USA	100,0
Tulip Food Service Ltd	UK	100,0
Danish Deli Ltd	UK	100,0
Tulip International (UK) Ltd	UK	100,0
Tulip Ltd	UK	100,0
Parkam Foods Ltd	UK	100,0
Tranfoods Ltd	UK	100,0
Trophy Foods Ltd	UK	100,0
Freshway Chilled Foods Ltd	UK	100,0
ESS-FOOD Holding A/S	Danmark	100,0
ESS-FOOD A/S	Danmark	100,0
Carnehansen A/S	Danmark	100,0
Dansk Svensk Koedexport s.r.o.	Tjekkiet	100,0
ESS-FOOD Hong Kong Ltd	Hong Kong	100,0
ESS-FOOD (Shanghai) Trading Co. Ltd	Kina	100,0
ESS-FOOD Brazil Servicos de Consultoria Ltda	Brasilien	100,0
Danish Crown Holding GmbH**))	Tyskland	100,0
Danish Crown GmbH*),**))	Tyskland	90,0
Danish Crown Fleisch GmbH**))	Tyskland	100,0
Danish Crown Sp.z o.o.	Polen	100,0
Danish Crown Schlachtzentrum Nordfriesland GmbH*),**))	Tyskland	90,0

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
Friland A/S	Danmark	100,0
Friland Udviklingscenter ApS	Danmark	100,0
Udviklingscenter for husdyr på Friland K/S*))	Danmark	2,1
Udviklingscenter for husdyr på Friland K/S*))	Danmark	47,9
Friland Food AB	Sverige	100,0
Friland J. Hansen GmbH	Tyskland	100,0
Friland Polska Sp. z o.o.	Polen	100,0
DAT-Schaub A/S	Danmark	90,0
DAT-Schaub (PORTO) S.A.	Portugal	100,0
DAT-Schaub USA Inc.	USA	100,0
DS-France S.A.S.	Frankrig	100,0
Trissal S.A.	Portugal	50,0
Arne B. Corneliussen AS	Norge	100,0
Oy DAT-Schaub Finland Ab	Finland	100,0
Thomeko Oy	Finland	82,5
Thomeko Eesti OÜ	Estland	100,0
DAT-Schaub AB	Sverige	100,0
DAT-Schaub (Deutschland) GmbH	Tyskland	100,0
Gerhard Küpers GmbH	Tyskland	100,0
DIF Organveredlung Gerhard Küpers GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0
CKW Pharma-Extrakt Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH	Tyskland	50,0
CKW Pharma-Extrakt GmbH & Co.KG	Tyskland	100,0
DAT-Schaub Holdings USA Inc.	USA	100,0
Taizhou CAI Food Co.	Kina	37,5
DCW Casing LLC	USA	51,0
DAT-Schaub Casings (Australia) Pty Ltd	Australien	100,0
DAT-Schaub Polska Sp. z o.o.	Polen	100,0
DAT-Schaub (UK) Ltd	UK	100,0
Trunet Packing Services Ltd	UK	50,0
Oriental Sino Limited	Hong Kong	45,0
Yancheng Lianyi Casing Products Co. Ltd	Kina	73,3
Jiangsu Chongan Plastic Manufacturing Co. Ltd	Kina	58,8
Yancheng Xinyu Food Products Ltd	Kina	73,3
Yancheng Huawei Food Products Ltd	Kina	73,3
Waikiwi Casings Ltd	New Zealand	100,0
DAT-Schaub New Zealand Ltd	New Zealand	100,0

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
Saturn Nordic Holding AB	Sverige	100,0
<i>Sokołów S.A.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>
<i>Sokołów-Logistyka Sp. Z o.o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>
<i>Agro Sokołów Sp. Z o.o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>
<i>Sokołów-Services Sp. Z o.o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>
<i>Marka Sokołów-Service Sp. Z o.o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>
<i>Agro Sokołów F1 Sp. Z o.o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>

Øvrige dattervirksomheder i Danish Crown A/S		
Scan-Hide A.m.b.a.*)	Danmark	45,1
<i>Kontrolhudar International AB</i>	<i>Sverige</i>	<i>100,0</i>
Danish Crown Beef Company A/S	Danmark	100,0
Danish Crown Salg og Service A/S	Danmark	100,0
DC II A/S	Danmark	100,0
<i>Antonius A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>Steff Food A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
Danish Crown Insurance A/S	Danmark	100,0
Plumrose USA Inc.	USA	100,0
Danish Crown USA Inc.	USA	100,0
Danish Crown UK Limited	UK	100,0
Danish Crown GmbH *,**)	Tyskland	10,0
Danish Crown Schlachtzentrum Nordfriesland GmbH *,**)	Tyskland	10,0
<i>Scan-Hide A.m.b.a.*)</i>	<i>Danmark</i>	<i>12,2</i>
Danish Crown S.A.	Schweiz	100,0
Danish Crown/Beef Division S.A.	Schweiz	100,0
DAK AO	Rusland	100,0
Danish Crown España S.A.	Spanien	100,0
Danish Crown France S.A.S.	Frankrig	100,0
<i>Danish Crown Division Porc S.A.S.</i>	<i>Frankrig</i>	<i>100,0</i>
SCI E.F. Immobilier Orléans	Frankrig	100,0
<i>SCI RP Bernay</i>	<i>Frankrig</i>	<i>85,0</i>
DC Trading Co., Ltd	Japan	100,0
Danish Crown AmbA, Korean Liaison Office (branch)	Korea	100,0
Danish Crown K-Pack AB	Sverige	100,0
KLS Ugglarps AB	Sverige	100,0
<i>Scan-Hide A.m.b.a. *)</i>	<i>Danmark</i>	<i>19,3</i>

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
Associerede virksomheder		
Daka Denmark A/S	Danmark	42,9
Agri-Norcold A/S	Danmark	43,0
Danske Slagterier ⚡)	Danmark	97,1
SPF-Danmark A/S ⚡)	Danmark	92,4
Svineslagteriernes varemærkeselskab ApS ⚡)	Danmark	91,9

*) Indgår flere steder i koncernoversigten.

**) Følgende virksomheder, der indgår i koncernregnskabet, har gjort brug af fritagelsen ifølge § 264, stk. 3, i Handelsgesetzbuch (HGB): Danish Crown Holding GmbH, Danish Crown GmbH, Danish Crown Fleisch GmbH, Danish Crown Schlachtzentrum Nordfriesland GmbH, Husum, Tulip Food Company GmbH, Tulip Fleischwaren Oldenburg GmbH, DAT-Schaub (Deutschland) GmbH, Gerhard Küpers GmbH, DIF Organveredlung Gerhard Küpers GmbH & Co. KG, CKW Pharma-Extrakt Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH, CWK Pharma Extrakt GmbH & Co. KG.

⚡) Grundet vedtægtsbestemmelser, hvor væsentlige beslutninger kræver enighed, haves ikke kontrol trods en ejerandel på mere end 50 pct.

Indrykning viser datterselskabsrelation
Fed skrift = moderselskaber i underkoncerner
Kursiv skrift = datter-datter mv.





Leverandørselskabet
Danish Crown AmbA
Marsvej 43
DK-8960 Randers

Tlf. +45 8919 1919

dc@danishcrown.dk
www.danishcrown.dk

CVR-nr. 21643939