

ÅRSRAPPORT 2009/10

 DANISH CROWN-KONCERNEN



DANISH CROWN LEVERER DET BEDSTE RESULTAT NOGENSINDE

Randers, 25. november 2010

Det er et konkurrencedygtigt og stærkt Danish Crown, der gør årets resultat op. Det samlede resultat er 1,648 mia. kr. mod 1,164 mia. kr. sidste år, og den massive fremgang er især skabt af reducerede omkostninger i Danmark og markante resultater i de udenlandske selskaber.

- Der ligger en stor indsats bag det gode resultat, og derfor er vi også meget glade for at kunne præsentere det. Jeg tør godt sige, at uden det meget målrettede arbejde med DC Future, ville vi ikke stå med den konkurrencedygtighed, vi har i dag – og heller ikke med det resultat, siger CEO i Danish Crown Kjeld Johannesen, som understreger, at en lang række faktorer har indflydelse på resultatet.

- Den rekordhøje indtjening i især de udenlandske afdelinger er en del af DC Future, og den har bidraget betragteligt

til resultatet. Men vi har i løbet af året også haft en særdeles gunstig afsætning på verdensmarkedet, og her betyder vores kendskab og adgang til markeder som især Rusland og Asien meget. Derudover har vi set meget lave finansieringsomkostninger, som også bidrager, siger Kjeld Johannesen.

Sammenlagt udbetales 1,316 mia. kr. til selskabets ejere – det er den højeste restbetaling i selskabets 20-årige historie. De fordeler sig med 75 øre per kg. til soandels-havere, 95 øre til slagtesvin-andelshavere og 1,25 kr. til kreaturandelshavere.

Der er nu balance mellem ind- og udbetalinger på DC's andelshaverkonti. Det betyder, at den fulde restbetaling udbetales kontant til alle andelshavere med over otte års anciennitet.

- Finanskrisen ude på landet er ikke forbi, og der er brug

for pengene. Derfor er der også grund til at markere, at vi i dag er konkurrencedygtige, når det handler om afregningen til landmændene. Danish Crown præsterer i år markedets højeste pris til landmændene ved stald-døren, og det gør en stor forskel, siger bestyrelses-formand i Danish Crown Niels Mikkelsen.

Han understreger, at de danske landmænd fortsat er under hårdt økonomisk pres, og at en fortsat konkurrencedygtighed er en nødvendighed.

- Konkurrencedygtigheden hænger nøje sammen med de rammevilkår, både primærproduktionen og kødbranchen er underlagt, og her mangler politisk vilje. Da vi søsatte DC Future, fik vi løfte om en lettelse af de politiske særbyrder for 300 mio. kr., og det løfte mangler vi at se indfriet, siger Niels Mikkelsen.

Ud over en rekordstor restbetaling sker der en betydelig forøgelse af egenkapitalen. Heraf kan en del henføres til engangsindtægter og praksisændringer.

- Vi står over for en spændende udvikling i Danish Crown, men det er en udvikling, som kræver finansiell soliditet og ekstra kapital. Det er en ansvarlig beslutning, som gør det muligt at forfølge de ambitiøse mål, der er sat i DC2015, siger Kjeld Johannesen.

Igennem de seneste år er Danish Crown blevet en stadig mere international koncern. I dag er ca. 35 pct. af medarbejderne beskæftiget i Danmark, mens resten af koncernens arbejdspladser ligger uden for landets grænser.

- Det er en naturlig udvikling for en virksomhed, som afsætter ca. 90 pct. af produktionen i udlandet. Des-

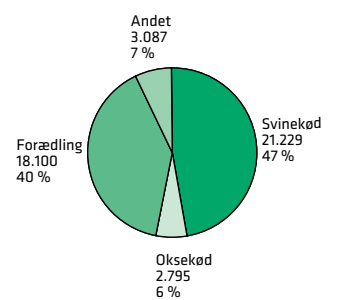
uden er en stadig reduktion af produktionsomkostningerne nødvendig, hvis vi skal bevare konkurrencedygtigheden. I dag ligger 84 pct. af vores forædlingsaktiviteter uden for Danmark, og det er forudsætningen for, at vi kan slagte de danske slagtesvin i Danmark – og dermed fortsat have et betydeligt antal arbejdspladser herhjemme, siger Kjeld Johannesen.

Han understreger, at udfordringerne ikke er forsvundet, selvom der er grund til at fejre årets resultat.

- Vi er ikke i mål med det punkt i DC Future, der handler om lønomkostningerne, og det skal vi, hvis vi skal fortsætte i dette positive spor. Vi kan ikke belave os på lave renteomkostninger og gunstige markeder – virksomhedens produktionsøkonomisk skal være robust nok til at kunne klare udsving – også på den lange bane, siger Kjeld Johannesen.

Koncernens forretningsområder

(mio. kr.)



Side 4-6

Koncernens hoved- og nøgletal

Nettoomsætning
45,2 mia. kr.

Resultat af primær drift
1,9 mia. kr.

Årets resultat
1,6 mia. kr.

Egenkapital
4,6 mia. kr.

Balancesum
22,2 mia. kr.

Side 10

KONCERN

Ledelsesberetning
Side 2

Regnskabsberetning
Side 3

Koncernens forretningsområder
Side 4-6

Corporate social responsibility
Side 7-9

Koncernens hoved- og nøgletal
Side 10

Påtegninger
Side 11

Anvendt regnskabspraksis
Side 12

Resultatopgørelse
Side 13

Totalindkomstopgørelse
Side 13

Balance
Side 14-15

Egenkapitalopgørelse
Side 16

Pengestrømsopgørelse
Side 16

Noter
Side 17-40

MODERSELSKAB

Anvendt regnskabspraksis
Side 41

Resultatopgørelse
Side 41

Balance
Side 42-43

Egenkapitalopgørelse
Side 44

Noter
Side 44-47

Koncernoversigt
Side 48

LEDELSESBERETNING

Konkurrencedygtighed og rekordhøj restbetaling

NØGLETAL FOR DANISH CROWN		
Mio. kr.	2009/10	2008/09
Omsætning	45.211	44.757
Resultat af primær drift	1.857	1.730
Årets resultat	1.648	1.164
Balancesum	22.153	21.306
Egenkapital	4.639	3.940
Ansvarlig kapital i alt	5.636	4.935
Andelshaverleverancer, mio. kg	1.377	1.402
Samlet restbetaling, mio. kr.	1.316	981
Antal andelshavere	9.847	10.685
Ansatte medarbejdere, ultimo	23.085	23.500

Regnskabsåret 2009/10 har budt på markant fremgang i Danish Crown – både resultatmæssigt og i form af en stærk forøgelse af konkurrencedygtigheden på råvareprisen. Målet i forhold til andelshaverleverancerne er der tale om det bedste koncernresultat i Danish Crowns 20-årige historie.

Det gode resultat kan især tilskrives fire faktorer: – Indsatsen for reduktion af omkostninger i Danmark har båret frugt, en stærk indtjening i hele koncernens forædlingssektor, markedsmæssig medvind uden for EU-området og et konkurrencedygtigt finansieringsgrundlag.

Omsætningsmæssigt er der kun tale om en beskeden vækst på 1 % til 45,2 mia. kr. – en udvikling, der bl.a. skyldes, at det danske råvaregrundlag er reduceret med et par procent. Derimod er koncernresultatet på 1,65 mia. DKK 46 % højere end året før.

Regnskabet, som i år for første gang aflægges efter de internationale regnskabsstandarder, IFRS, er i betydelig grad påvirket af den plan, som under navnet DC Future blev søsat i foråret 2009, og som afsluttes med aflæggelse af dette regnskab. Langt de fleste mål i denne plan er nået; men der udestår dog fortsat et betydeligt arbejde med at reducere omkostningsniveauet i den danske produktion både lønmæssigt og i relation til offentlige byrder på virksomheden og dens andelshavere.

Årsresultatet er i høj grad også et produkt af en målrettet strategi, der gennem de sidste ti år har medført opbygning af en betydelig international portefølje af kød- og forædlingsvirksomheder i koncernen – en portefølje, der nu leverer et særdeles væsentligt bidrag til koncernens resultater, og hvor alle selskaber i år trækker i den rigtige retning.

Bidraget til koncernens primære indtjening før skat, renter og koncernomkostninger er i år sammensat af 47 % (56 %) fra ferskkødssektoren, 50 % (44 %) fra forædlingssektoren og 3 % (< 1 %) fra handelssektoren. Den ændrede fordeling skyldes primært fremgangen i forædlingssektoren, men også at den løbende notering i ferskkødssektoren i højere grad afspejler markedsprisen.

Der indstilles i år til en restbetaling for svin, søer og kreaturer på henholdsvis 95 øre, 75 øre og 125 øre pr. kg. Der er for alle tre kategorier tale om den højeste restbetaling pr. kg. i Danish Crowns 20-årige historie.

Svinekødsdivisionen

Divisionens resultat er lavere end sidste år, men reelt er der tale om en betydelig forbedring, idet den løbende noterings konkurrencedygtighed er øget markant i årets løb og nu ligger på det bedste niveau i en årrække. Sammenligning af noteringen med andre lande er i stigende grad usikker og uigennemsigtig, men vi vurderer, at den relative konkurrencedygtighed er øget med 60-70 øre/kg i årets løb – en udvikling, som især i forsommeren resulterede i en betydelig tilgang af svin til Danish Crown, således at der i en periode måtte oprettes en venteliste.

Årsagerne til denne forbedring er dels de meget betydelige omkostningsforbedringer, som er realiseret i DC Future-planen – også på lønområdet – og dels, at Danish Crown i år har haft stor glæde af adgangen til de oversøiske markeder, hvor en relativt svag euro har styrket den relative konkurrencedygtighed i forhold til oversøiske udbydere.

Som gennemsnit er der for slagtesvin afregnet 9,83 kr./kg inkl. restbetaling, hvilket

er 5 øre over sidste års gennemsnit.

DAT-Schaub leverer også i år et meget betydeligt bidrag til divisionens indtjening. Danish Crowns investering i svenske slagteri- og ferskkødsaktiviteter – herunder KLS Ugglarps – giver, efter et par års indkøring, nu også et tilfredsstillende afkast.

På baggrund af årets udgangspunkt med betydelige udfordringer omkring det danske omkostningsniveau og et stagnerende råvaregrundlag vil vi betegne divisionens resultatet som meget tilfredsstillende.

Oksekødsdivisionen

Oksekødsdivisionen har været yderst konkurrencedygtig gennem hele året og har vundet både markedsandele og fremgang i absolutte mængder i Danmark. Divisionens investeringer i de seneste år i forarbejdningskapacitet i Tyskland og øget forædling i Danmark har bidraget væsentligt til indtjeningen, ligesom resultaterne i Scan-Hide er styrket betydeligt i takt med normaliseringen af det internationale hudemarked.

Priserne var ved årets begyndelse i bund, men har trods den fortsatte økonomiske krise udviklet sig positivt, således at oksekødsdivisionen i gennemsnit har afregnet råvarerne med 18,67 kr./kg inklusiv restbetaling, hvilket er 101 øre over sidste års gennemsnit.

Divisionens indtjening og disponeringsbeløb har i år nået hidtil usete højder og tillader både en rekordhøj restbetaling samt en ekstraordinær henlæggelse til fremtidige tiltag omkring divisionsstruktur med henblik på at sikre den langsigtede konkurrencedygtighed. Der er derfor tale om et særdeles tilfredsstillende resultat.

Forædlingssektoren

Danish Crown's forædlingssektor består nu af fire forretningsenheder: Tulip UK, Tulip Food Company, Plumrose og Sokolów – sidstnævnte ejes 50 %. Hele sektoren har i år præsteret et meget tilfredsstillende resultat.

Særligt markant er udviklingen i Tulip Food Company, hvor den primære indtjening er mere end fordoblet, og

hvor selskabet gennem de sidste to år dermed har præsteret en turn-around, der bringer selskabets nøgletal i toppen af den samlede forædlingssektor. Et hårdt arbejde med innovation, besparelser, udflagning og omstrukturering har båret frugt, og også den i årets løb tilkøbte virksomhed i Tyskland har bidraget positivt til udviklingen.

Tulip UK er fortsat sektorens største selskab, og har, trods et særdeles vanskeligt marked i UK, også i år leveret et meget tilfredsstillende resultat og et betydeligt bidrag til koncernens samlede indtjening. Forudsætningerne for disse resultater er strukturudvikling og investeringer, der er gennemført over en årrække med henblik på at sikre en stærk konkurrencedygtighed og dermed stabilitet – også når markedsvilkårene strammer til.

Det USA-baserede Plumrose – som nu også omfatter virksomheden Sunhill Food of Vermont – har realiseret et tilfredsstillende resultat og fremgang i forhold til sidste år. En høj kapacitetsudnyttelse bidrager til at styrke virksomhedens konkurrenceevne.

I Sokolów i Polen er der i år realiseret en rekordindtjening på et meget tilfredsstillende niveau. Sokolów har via stærke brands og kvalitetsprodukter en stærk position på det store polske marked, som har medført, at selskabet går styrket gennem den økonomiske krise.

Handelssektoren

Efter sidste års tab i ESS-FOOD-koncernen er indtjeningen atter tilbage på sporet, og sammen med det separate ESS-FOOD-selskab i Frankrig har sektoren i år realiseret et flot afkast af den investerede kapital. ESS-FOOD har en central rolle i Danish Crown-koncernens aktiviteter på det store kinesiske marked.

Fælles koncernforhold

De associerede virksomheder – herunder Daka, SPF Danmark og Hatting-KS – leverer i år et øget bidrag til koncernens resultat. I bidraget fra associerede virksomheder indgår også engangsindtægter fra realisering af aktiver i Danske Slagterier.

Koncernens rentebærende nettogæld er med knap 12

mia. kr. tæt på samme niveau som sidste år, mens balancen er øget med knap 1 mia. kr. primært som følge af ændrede indregningskurser. Egenkapitalen er øget med 0,7 mia. kr. både via henlæggelser til egenkapitalen, ændret indregningskurs for egenkapital i udlandet samt øget forslag til restbetaling. Endvidere er konsolidering på egenkapitalen i år forøget med den positive resultat effekt af den ændrede regnskabspraksis. Soliditeten udgør inkl. ansvarlig lånekapital nu 25 pct.

Både som følge af markedrentens udvikling og et hensigtsmæssigt sammensat finansieringsgrundlag har koncernen kunnet realisere betydelige besparelser på finansieringsomkostningerne, der er reduceret med 0,2 mia. kr. i forhold til året før.

Der var ved regnskabsårets slutning ansat ca. 23.100 personer, hvilket er ca. 400 færre end sidste år. 60 % af disse er ansat i udlandet, hvor der herudover er ansat ca. 3.500 personer hos underleverandører.

Udsigterne for det kommende år

Med indgangen til det nye regnskabsår tager Danish Crown hul på en ny strategiplan under navnet DC2015. Der er tale om en vækstplan, som forventes at øge både omsætning og indtjening i koncernen i de kommende år – men som samtidigt også skal mindske koncernens konjunkturmæssige følsomhed. Et første skridt i udviklingen er aftalen om erhvervelse af Tysklands fjerdestørste svineslagterivirksomhed, som forventes effektueret omkring årsskiftet, således at integration og udvikling af dette nye datterselskab i svinekødsdivisionen vil være en væsentlig opgave i 2011.

En anden væsentlig opgave vil være at fortsætte bestræbelserne på at sænke koncernens omkostningsniveau i Danmark. De mål, som blev opstillet i DC Future, er fortsat gældende og skal realiseres.

Innovation i produkter og markedstiltag vil få betydelig fokus i koncernen, bl.a. via organisatoriske tiltag i ferskkødssektoren med fokus på værdiskabelse.

I det nye regnskabsår gennemføres den i efteråret

besluttede omstrukturering af koncernen, som indebærer, at den operative virksomhed – på nær andelshaverleverancerne – overføres til datterselskabet Danish Crown A/S. Herved åbnes der muligheder for senere ændringer i koncernens egenkapitalgrundlag. Debatten om disse muligheder vil fortsætte blandt Danish Crowns ejere i 2011.

På det markedsmæssige område er udsigterne ved regnskabsårets indgang præget af nogen usikkerhed, som kan tilskrives flere faktorer. Dels vil efterspørgslen på en række markeder i Vesten fortsat være hæmmet af den finansielle krise og dennes eftervirkninger – især i form af nedskæringer i de offentlige budgetter. Dels påvirker fald i visse hovedvalutaer den relative konkurrencesituation på de oversøiske markeder, og endelig er Danish Crowns andelshavere, i lighed med deres udenlandske kolleger, atter ramt af væsentlige prisstigninger på foderområdet, som kun med forsinkelse slår igennem på produktmarkederne og dermed sætter primærproduktionen under pres.

Der er dog også lyspunkter i udsigt, idet den europæiske produktion af kød efter flere vanskelige år ligger på et relativt lavt niveau. I takt med normaliseringen af efterspørgslen bør der således kunne forventes stigende priser på svine- og oksekød.

Danish Crown har tiltro til, at de aktuelle markedsmæssige udfordringer kan håndteres, og med baggrund i de fortsatte bestræbelser på øget værdiskabelse og omkostningsreduktion forventes et tilfredsstillende resultat også for 2010/11.

REGNSKABSBERETNING

Regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn – Overgang til IFRS

Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til sidste år, idet koncernens regnskabspraksis er ændret fra årsregnskabsloven til IFRS med virkning fra 4. oktober 2009. Sammenligningstallene for 2008/09 er tilpasset IFRS-standarderne, ligesom åbningsbalancen pr. 29. september 2008 er ændret, således at denne også følger overgangsbestemmelserne i IFRS 1 om førstegangsanvendelse af IFRS.

Det skal bemærkes, at moderselskabet Danish Crown AmbA fortsat aflægger årsregnskab efter reglerne i årsregnskabsloven.

Overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS har bl.a. betydning for Danish Crown-koncernen på følgende områder:

- Goodwill amortiseres ikke længere lineært, men gennemgår en årlig værdiforringelsestest (impairment test), hvor værdien vurderes ud fra en række økonomiske nøgletal.
- Pensionsforpligtelser for ordninger, hvor pensionsforpligtelserne ligger hos selskabet selv (ydelsesbaserede ordninger), hen sættes fuldt ud, med regulering af aktuariemæssige gevinster og tab over anden totalindkomst. Danish Crown har benyttet overgangen til IFRS til at fravælge korridorprincippet, hvor større udsving i pensionsforpligtelsen udjævnes over en årrække.
- Indkøringsomkostninger og byggerenter i indkøringsperioden er tilbageført.
- Ændret værdiansættelse af varelagere.
- Omkostninger ved køb af virksomheder kan ikke længere aktiveres som en del af goodwill, men udgiftsføres i resultatopgørelsen.
- Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i anvendt regnskabspraksis.
- Minoritetsaktionærs andel af resultatet elimineres ikke, men udskilles først i overskudsdisponeringen, ligesom minoritetsaktionærs andel

af selskabernes egenkapital forbliver under koncernens egenkapital på en særskilt linje.

- Reguleringer over egenkapitalen klassificeres fremover som anden totalindkomst.
- Omfanget af noter er væsentligt forøget.

Alle vedtagne og relevante standarder er taget i anvendelse ved implementeringen

Effekten af overgangen til IFRS vises i noterne til regnskabet tillige med forklaringer til de væsentligste tal-mæssige ændringer.

For regnskabsåret 2008/09 er de væsentligste ændringer:

Resultatet af primær drift (EBIT) ændrede sig fra 1.638 mio. kr. til 1.730 mio. kr., primært som følge af tilbageførsel af goodwillamortiseringer. Øvrige reguleringer omfatter ændrede bygningsafskrivninger som følge af regler for aktivering af opstartsomkostninger samt regulering af værdien af varelagere.

Koncernens resultat inkl. minoritets andel af resultatet ændrede sig fra 1.057 mio. kr. til 1.164 mio. kr.

Koncernens balancesum pr. 4. oktober 2009 ændrede sig fra 20.915 mio. kr. til 21.306 mio. kr., primært som følge af stigende værdi af goodwill. Øvrige balanceposter blandt aktiverne viste beskedne ændringer. Blandt passivposterne ændrede hensættelserne sig fra 643 mio. kr. til 775 mio. kr., mens kortfristet gæld (ekskl. hensættelser) ændrede sig fra 6.666 mio. kr. til 6.805 mio. kr.

Egenkapitalen inkl. minoriteter ændrede sig fra 3.885 mio. kr. til 3.940 mio. kr.

For yderligere specifikation af ændringerne i resultatopgørelse og balance henvises til årsregnskabets note 1.

I disponeringsgrundlaget indgår årets resultat, reduceret med goodwillafskrivninger i det senest aflagte årsregnskab efter årsregnskabsloven, poster af ikke-tilbagevendende karakter og minoritetsinteressers andel af resultatet. Samtidig fragår et

beløb, normalt svarende til 3-4 øre pr. kg, til fri konsolidering.

Koncernstruktur

Der er i regnskabsåret 2009/10 ikke gennemført væsentlige ændringer i koncernstrukturen. Datterselskabet Tulip Food Company har dog i januar 2010 købt forædlingsselskabet Nietfeld i Tyskland.

Der er ikke sket frasalg af virksomheder i regnskabsåret.

Resultatet for 2009/10

Koncernens omsætning i regnskabsåret 2009/10 udgør 45,2 mia. kr., hvilket er 0,4 mia. kr. højere end i regnskabsåret 2008/09. Det stort set uændrede niveau dækker over en stigning som følge af højere salgspriser og et fald som følge af en nedgang i de samlede tilførsler på 1,7 pct. Af andre ændringer skal nævnes en positiv effekt af svagt stigende valutakurser. Endelig har der været en beskedent positiv effekt af Tulip Food Companys nye aktiviteter i Tyskland og de svenske aktiviteter inden for detailpakket kød.

Direkte omkostninger er steget som følge af det højere noteringsniveau og dermed den højere løbende afregning til leverandørerne. Den stigende notering forklares til dels af en stigende verdensmarkedspris på råvarerne, men i endnu højere grad af et væsentligt forbedret indtjeningsniveau i forædlingssektoren. Herved har det været muligt at udnytte denne fremgang til at betale en højere løbende notering. De indirekte omkostninger i % af omsætningen er faldet som følge af gennemførte besparelser og flytning af løntung produktion til områder med et lavere omkostningsniveau. Endelig har effekten af den finansielle krise været aftagende for flere forretningsenheder og på flere markeder.

Afskrivninger på de bestående anlæg er steget en smule i 2009/10 sammenlignet med forrige regnskabsår. De seneste års investeringer i Sverige, England og Tyskland er en del af forklaringen herpå, hvorfor 2009/10 er det første år med helårseffekt af afskrivninger på disse investeringer. Dertil kommer en mindre stigning fra de tilkøbte virksomheder.

Nettofinansieringsomkostninger er faldet yderligere i 2009/10 som følge af det fortsatte rentefald og udgjorde 257 mio. kr. mod 459 mio. kr. i 2008/09. Særligt i Danmark, England, USA og Sverige har rentefaldet været medvirkende hertil. Nettorentebærende gæld har ligget på et stabilt niveau i årets løb. Der har også i 2009/10 været en mindre urealiseret kursgevinst på selskabets aktiebesiddelser.

Langfristede aktiver

Koncernens langfristede aktiver er steget i begrænset omfang, primært som følge af kursstigninger i GBP og USD, sekundært på grund af enkelte mindre akkvisitioner. De immaterielle aktiver er steget lidt af samme årsager; der har ikke været nogen væsentlig tilgang af goodwill i året, men goodwillbeløb i England er steget i takt med valutakurserne.

Kortfristede aktiver

De kortfristede aktiver er steget med 486 mio. kr. Særligt tilgodehavender fra salg er steget, primært som følge af en højere salgsværdi. Øvrige ændringer kan henføres til de tidligere omtalte kursstigninger i GBP og USD samt sædvanlige periodiske udsving i balanceposter med tilknytning til den primære drift.

Egenkapital

Koncernens egenkapital er opgjort efter IFRS-principperne og dermed påvirket af værdireguleringer i åbningsbalancen pr. 29. september 2008. Desuden indgår minoritetsandele i egenkapitalen, men vises dog på en særskilt linje. Restbetaling indgår som hidtil i egenkapitalen frem til udbetalings-tidspunktet.

Koncernens egenkapital ved udgangen af regnskabsåret 2009/10 udgør 4.639 mio. kr., hvilket er en stigning på 699 mio. kr. i forhold til egenkapitalen på samme tidspunkt sidste år. Stigningen i egenkapital skyldes således primært det forbedrede resultat samt kursregulering af primoværdier af kapitalandele i datterselskaber, særligt i England, USA, Sverige og Polen. Det forbedrede resultat betyder også en højere restbetaling.

Saldoen på andelshaverkonti er stort set uændret, men dog faldet en smule som følge af svagt faldende mængder og

udbetalinger til ophørte leverandører. Principperne omkring andelshaverkontiene er upåvirket af overgangen til IFRS.

Ved udgangen af regnskabsåret 2009/10 udgør soliditetsgraden beregnet på grundlag af den samlede ansvarlige kapital i alt 25,4 pct. mod 23,2 pct. sidste år. Denne udvikling skyldes den stigende egenkapital, idet ændringen i balancesummen er relativt beskedent.

Gældsforpligtelser

Koncernens nettorentebærende gæld ved udgangen af 2009/10 er stort set uændret i forhold til samme tidspunkt sidste år og udgør nu 11.996 mio. kr. mod 11.868 mio. kr. året før.

Koncernens finansieringsstruktur er i overvejende grad baseret på kreditter med mere end 1 års løbetid. 78 pct. af den rentebærende gæld er således langfristet, og heraf afregnes ca. halvdelen senere end 5 år fra statusdagen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømmene fra drift og investeringer i 2009/10 er positiv, primært som følge af nedbringelse af netto balanceposter med tilknytning til den primære aktivitet. Samtidig er pengestrømme fra investeringsaktivitet forbedret i forhold til sidste år, der var belastet af de gennemførte tilkøb og tilgange på materielle anlægsaktiver.

Corporate Governance

Koncernens moderselskab er organiseret som et andelsselskab, der ledes gennem selskabets øverste myndighed af valgte ejerrepræsentanter blandt selskabets 9.847 andelshavere. Antallet af andelshavere er faldet med 838 siden sidste år.

Repræsentantskabet består af 230 valgte repræsentanter for ejere og medarbejdere. Selskabets bestyrelse består af 15 medlemmer.

Valutarisiko

Som eksportvirksomhed og internationalt arbejdende virksomhed er Danish Crown udsat for valutarisici i form af omregningsrisiko til DKK.

Koncernens væsentligste valutaer er GBP, JPY, USD og EUR samt DKK. Af den sam-

lede valutaomsætning udgøres 36 pct. af DKK og EUR, som har ingen eller meget lav kursrisiko.

Koncernens valutarisikopolitik tilsiger en løbende dækning af eksportindtægter i fremmed valuta inden for nogle af bestyrelsen nærmere fastsatte rammer.

Danish Crown har en række investeringer i udenlandske datterselskaber, og omregningen af egenkapitalerne i disse datterselskaber til DKK afhænger af valutakursen på statusdagspunktet. Det er koncernens politik som hovedregel ikke at dække valutarisikoen på koncernens egenkapitalandele i udenlandske datterselskaber, den såkaldte translationsrisiko.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for ændringer i markedsværdien af aktiver eller passiver som følge af ændringer i renteforholdene. For Danish Crown gælder, at denne risiko væsentligst er knyttet til selskabets gæld, idet koncernen ikke på statusdagspunktet har langfristede, rentebærende aktiver af betydning. Koncernens nettorentebærende gæld udgør pr. 3. oktober 2010 i alt 11.996 mio. kr.

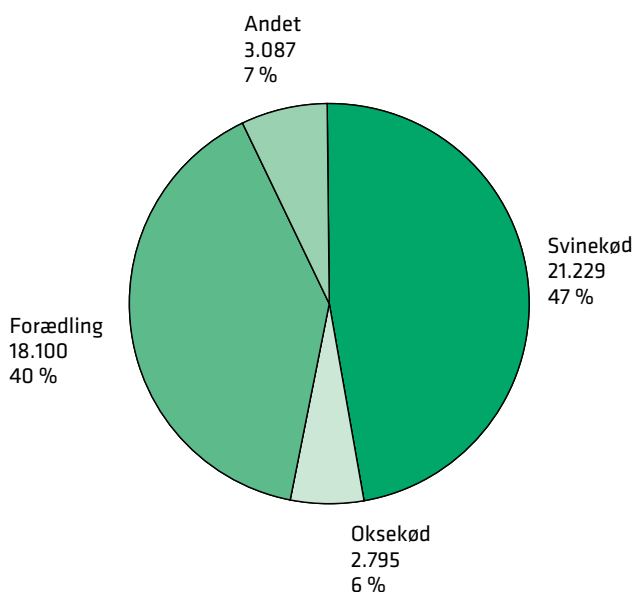
Til styring af renterisikoen anvendes fastforrentede obligationslån, repo-forretninger, renteswaps og kombinationer af rente- og valutawaps.

Pr. 3. oktober 2010 udgjorde koncernens andel af fastforrentede lån 18,8 pct. af den samlede rentebærende gæld (ekskl. ansvarligt lån). Resten er finansieret på basis af variabel rente. En ændring i markedsrenten på 1 %-point skønnes at påvirke de samlede årlige renteomkostninger med 94 mio. kr.

KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER

Nettoomsætning 2009/10 fordelt på forretningsområder

Koncernens nettoomsætning fordeler sig på forretningsområder således (mio. kr.):



Alle kommentarer til koncernens forretningsområder er udarbejdet på basis af bruttoomsætningen inkl. intern omsætning.

SVINEKØDSDIVISIONEN

	2009/10	2008/09	2007/08
Slagtede A-kg (mio.)	1.308,2	1.335,1	1.494,9
Omsætning, mio. kr.	24.539,8	24.830,6	24.647,8
Primært driftsresultat, mio. kr.	794,6	947,5	1.289,3
Primært driftsresultat i %	3,2	3,8	5,2

Antal andelshavere

Ved udgangen af september 2010 havde Danish Crown 4.276 andelshavere, som enten leverer svin eller både svin og søer, hvilket er 610 andelshavere eller 12 pct. færre end på samme tidspunkt sidste år.

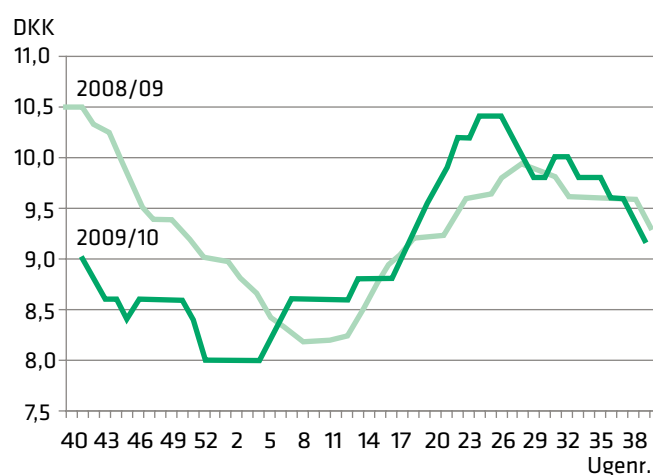
Modtagelse af svin og søer

Det samlede antal svin og søer modtaget til slagtning i 2009/10 udgør 15.777.514 stk. inkl. store orner og polte, hvilket er en nedgang på 2,2 pct. i forhold til sidste år. Modtagelse af svin udgør 15.364.213 stk., hvilket er en nedgang på 330.591 stk. i forhold til sidste år. Nedgangen skal ses i sammenhæng med, at 2008/09 indeholdt 53 uger mod 52 uger i indeværende år. Målt i antal slagtninger pr. uge er nedgangen således kun 0,2 pct. Modtagelsen af søer fra andelshavere udgjorde i alt 344.990 stk. mod sidste års 347.824 stk. Korrigeret for antal af uger er der tale om en lille fremgang.

Notering i 2009/10

Regnskabsåret startede med en notering på 9,00 kr. og sluttede med 9,20 kr. Gennemsnittet blev 9,08 kr./kg (9,27 kr./kg i 2008/09) inkl. mængderabatter. Den gennemsnitlige afregningspris blev 8,88 kr./kg (9,08 kr./kg i 2008/09). De anførte tal er før restbetaling.

NOTERINGSUDVIKLING SVIN, KR. PR. KG



Den totale afsatte mængde udgør 1.446.000 tons svarende til et fald på 8,7 pct. (7 pct. korrigeret for 1 uge kortere) i forhold til 2008/09.

Produktionsstruktur

De tilpasninger, der var varslet ved udgangen af 2008/09 i form af lukning af Rødning, er gennemført. Af de 308 medarbejdere, som blev berørt heraf, er der fundet anden beskæftigelse til 265. Den nuværende kapacitet passer til det aktuelle aktivitetsniveau.

Samtidig har gennemførelsen af DC Future været medvirkende til at styrke konkurrenceevnen. Udover de gennemførte tilpasninger har der været fokus på indirekte omkostninger, logistik, indkøb og etablering af fællesfunktioner på tværs af koncernen, ligesom der er sket udflytning af udbringings- og opskæringsaktiviteter. På de danske anlæg har der kun været foretaget de mest nødvendige investeringer, og der er ved udgangen af regnskabsåret etableret slagterikapacitet i Tyskland. Der forhandles med medarbejderne om en ny udformning af overenskomsterne, brancheorganisationen er effektiviseret, og afregningskonceptet er ændret for at sikre et bredere råvaregrundlag.

Det sidste element i DC Future-modellen er en fjernelse af de politiske konkurrencehandicaps, og DC er i løbende dialog med det politiske system herom. Øget indtjening i de fælles datterselskaber, særligt forædlingselskaberne, er også en del af DC Future, men omtales nærmere under disse forretningsområder.

Det danske marked

Afsætningen på det danske marked er forløbet tilfredsstillende. I særdeleshed har første halvår været meget stærkt. Det er i årets løb lykkedes at øge tonnagen med godt 3 pct. i forhold til sidste år. Fremgangen stammer primært fra et øget salg af detailpakket oksekød.

Salget af svinekød har været stabilt. Der har været stor fremgang generelt i salget af detailpakket kød, samt en nedgang på næsten 10 pct. i salget af kød til butikker med egen slagterafdeling. Foodservice markedet har også i år haft en pæn fremgang. Såvel tonnage som salgsdækningsbidrag er vokset med mere end 10 pct.

Der har været øget efterspørgsel efter typiske discountprodukter, og selvom markedet også i år har været presset, er der skabt vækst i midtersegmentet via "100% Dansk", ligesom

salget af specialgrise er øget en anelse. Crown of Cooking har skuffet afsætningsmæssigt.

Det internationale marked

Afsætningen har set over året som helhed været særdeles tilfredsstillende, og specielt foråret 2010 har været historisk godt. Ikke siden perioden med sygdomsudbrud i Holland og Taiwan har der været tilsvarende fordelagtige afsætnings-situationer.

Indtjeningen har medført, at den danske notering i store dele af året har kunnet matche den tyske notering, når restbetalingen medtages i beregningen (sidste års niveau).

Der er i specielt første del af regnskabsåret 2009/10 arbejdet meget med at flytte afsætningen til de højest betalende markeder. Situationen med et fortsat fald i slagtingerne og en god afsætning til specielt Rusland, men også en tilfredsstillende afsætning i foråret til det japanske marked, tog toppen af mængdepresset, og situationen blev udnyttet til at drive den europæiske pris op. Det betød, at Danish Crown uden sammenligning var prispørende i Europa, men den mindre tonnage sammenholdt med en øget afsætning til tredjelændene medførte også, at der måtte skæres dybt i de tonnager, der blev allokert til de europæiske kunder.

Samlet har det engelske, tyske og polske marked oplevet en stor nedgang i mængderne. Dette er forstærket af et rigeligt udbud af kød i Europa, og med en kold vinter og et vådt forår slog den tyske grillsæson ikke igennem med yderligere overudbud af kød i Europa til følge.

Fra begyndelsen af 2. kvartal fokuseredes der på meget korte kontrakter og spothandel. Dette afsætningsmønster er noget usædvanligt, idet der normalt fokuseres på en fordeling på 70/30 mellem lange kontrakter og spothandel, men i situationen var ændringen effektiv. Sammen med udviklingen i salget, der medførte en bevægelse mod tredjelændene, blev denne udvikling yderligere forstærket af udviklingen i hovedvalutaerne.

Samlet set har vi i 2009/10 haft et godt udbytte af vores afsætningsstrategi med fokus på tredjelændemarkeder, idet disse har haft en god efterspørgsel, mens der har været et rigeligt udbud af kød i Europa.

DAT-Schaub a.m.b.a.

DAT-Schaub-koncernen havde et tilfredsstillende 2009/10 med en stigning i koncernomsætningen fra 2.511 mio. kr. til 2.530 mio. kr., mens resultatet faldt en smule fra sidste års rekordhøje resultat. Omsætningsstigningen skyldes dels, at det amerikanske datterselskab Casing Associates Inc. indgår i hele regnskabsåret i modsætning til sammenligningsåret, hvor det kun indgik med 9 måneders omsætning. Herudover er der forskellige variationer i omsætningen, primært på grund af valutaudsving.

Faldet i årets resultat skyldes primært, at sidste års resultat var påvirket af et utroligt positivt marked for alle koncernens produkter, hvorimod efterspørgslen i 2009/10 har været mere behersket, hvorfor specielt svinetarmerne er faldet i pris.

DAT-Schaub a.m.b.a. har, selvom der er relativt høje priser for modtagne tarmsæt fra danske andelssvineslagterier, opnået et tilfredsstillende resultat. Det tyske datterselskab DIF Organveredlung har opnået et meget tilfredsstillende resultat, idet man her har været begunstiget af gode salgspriser på mucosa, som selskabet har et datterselskab til forarbejdning af. Også DS-France, det tidligere Soussana S.A. og Boyauderie du Poitou S.A.S., har haft et rekordstort resultat med en resultatvækst på 6 pct. Arne B. Corneliussen AS i Norge, der lige som DS-France har et bredt sortiment af både natur- og kunsttarmer samt ingredienser, har haft en meget tilfredsstillende vækst i et meget konkurrencepræget norsk marked.

Koncernens nyeste selskab, Waikiwi Casings Co. Ltd. i New Zealand har i de 8 måneder, selskabet har været en del af DAT-Schaub-koncernen, ikke bidraget positivt til koncernens drift, men i det kommende regnskabsår forventes driften forbedret.

På grund af de stærkt stigende priser på svinetarme i 2009/10 har pengebindingen i gennemsnit for indeværende regnskabsår været højere end i sidste regnskabsår, hvilket kombineret med betydelige stigninger i rentemarginalen i bankerne har betydet øgede finansieringsomkostninger i regnskabsåret.

Effekten af Casing Associates Inc. er indregnet med 12 måneder i modsætning til sidste regnskabsår. Købet af Waikiwi Casings Co. Ltd. er medtaget fra 1. februar 2010. Resultatandelen for associerede virksomheder og minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet er på uændret niveau i forhold til foregående regnskabsår, hvorfor resultatet anses for tilfredsstillende og udgør 6,2 pct. af nettoomsætningen. Afkastet af den investerede kapital er ligeledes tilfredsstillende med godt 25 pct.

OKSEKØDSDIVISIONEN

	2009/10	2008/09	2007/08
Slagtede A-kg (mio.)	68,8	66,7	64,3
Omsætning, mio. kr.	3.469,7	3.100,1	3.181,0
Primært driftsresultat, mio. kr.	113,3	62,5	89,2
Primært driftsresultat i %	3,3	2,0	2,8

Antal andelshavere

Ved udgangen af september 2010 havde Danish Crown 5.992 kreaturandelshavere mod 6.314 sidste år, svarende til en reduktion på 5,1 pct.

Modtagelse af kreaturer

Modtagelsen af danske dyr til slagtning udgør 278.576, hvilket er en svag stigning mod året før.

Andelen af landsslagtningen er ultimo september på 60,4 pct., hvilket er 2,8 pct. højere end sidste år.

På slagteriet i Husum er der i 2009/10 slagtet 88.369 kreaturer og 51.283 lam. I forhold til sidste år er der tale om hhv. et fald på 6,8 pct. og en stigning på 15,4 pct.

Notering

Der er ultimo 2009/10 en forskel i den gennemsnitlige afregningspris på 51 øre/kg i forhold til året før, hvilket hovedsageligt skyldes en øget produktion og bedre indtjening på detailpak i Skjern og Sdr. Felding samt en større afregning på huden.

Markedsforhold

Markedet for okse- og kalvekød har været præget af en positiv udvikling i den forgangne regnskabsperiode. De første måneder af regnskabsåret var vanskelige med mange begrænsende udløbere af krisen, og efter en moderat afslutning på kalenderåret, hvor der er tradition for god handel med især de lidt dyrere produkter, begyndte der langsomt at være tegn på en øget optimisme på flere af de vigtige markeder.

Især det vigtige russiske marked åbnede for alvor op med styrket likviditet og god efterspørgsel på især udbenede ungtyreforfjerdinger og udbenet oksebryst, og udviklingen er fortsat året igennem, hvor der sidst i perioden er åbnet op for eksport af varer med ben. I sensommeren besluttede EU at halvere restitutionerne, hvilket ramte især det russiske marked, men styrken i markedet har stort set kompenseret for det tabte.

Hovedmarkeder som Danmark og Tyskland har været præget af stabil handel, hvor parametre såsom kvalitet og leverings-sikkerhed igen spiller en rolle, modsat tiden hvor krisen var på sit højeste, og det i store træk kun handlede om pris. Højprismarkederne i Italien og Spanien har året igennem været træge og været betydeligt længere om at genvinde fordums styrke. Der er stadig et stykke vej endnu, og i processen er der sket et skift i forbrugerdæderne, hvilket vil ændre afsætningsmønstret permanent. De øvrige markeder i Sydeuropa er ramt af de samme tendenser.

Satsningen på special- og konceptprodukter primært til den danske detailhandel og foodservice-sektor, f.eks. Dansk Kalv, Dansk Kødsvæg og TenderBeef, har medvirket til året

igennem at styrke Oksekødsdivisionens position på det danske marked og sikre indtjeningen i svage perioder, hvor der er et stort udbud af okse- og kalvekød.

En målrettet indsats på grill- og sommerprodukter har i sæsonen slået alle rekorder og har sikret en fuld udnyttelse af Oksekødsdivisionens detail- og forædlingsfabrikker med en god indtjening og høj beskæftigelse til følge.

Der vil i den kommende periode være fokus på yderligere vækst inden for specialisering og forædling for at sikre, at kundetilpassede produkter og koncepter kommer ud til slutbrugerne, og derigennem sikre afsætningen i et konkurrencepræget marked, som bliver præget af overkapacitet i en periode efter Hilton Foods indtog på markedet og deres samarbejde med COOP i Danmark.

Et strategisk samarbejde med nøglekunder på hjemmemarkedet og i øget omfang i udlandet vil fremover være en vigtig brik i leveringen af okse- og kalvekødsprodukter, hvor krav til kvalitet, sporbarhed og dokumentation vil spille en stadig større rolle i samhandlen. Der er i den forbindelse også igangsat projekter for at kvalitetscertificere Oksekødsdivisionens fabrikker. Arbejdet forventes afsluttet i løbet af 2011 og vil medvirke til at sikre den fremtidige vækst.

På de "gamle" eksportmarkeder bliver 2010/11 et år, hvor det tabte skal indhentes, og kombineret med fastholdelse og udbygning af mulighederne i Øst- og Centraleuropa bliver det fra eksportmarkederne væksten skal komme, senest med åbning af det tyrkiske marked, hvor der åbner sig helt nye muligheder.

En kraftigt reduceret import af oksekød fra Sydamerika til EU har året igennem bidraget til en mere stabil afsætning, og udviklingen ser ud til at fortsætte. Mange faktorer har spillet ind i denne proces, f.eks. tørke, foderpriser, øget efterspørgsel fra nye markeder, men resultatet er, at verdensmarkedsprisen for oksekød er stigende og nærmer sig prisniveauet i EU.

De allerede gennemførte tiltag, der skal sikre optimal udnyttelse af kapaciteten inden for slagtning og udbening, forventes at bidrage positivt året igennem og derved sikre og udbygge oksekødsdivisionens markedsposition.

FORÆDLINGSSELSKABER

	2009/10	2008/09	2007/08
Afsætning, tons	697.241	689.441	765.220
Omsætning, mio. kr.	18.159,0	18.055,1	19.602,6
Primært driftsresultat, mio. kr.	978,8	789,3	491,7
Primært driftsresultat i %	5,4	4,4	2,5

Koncernens forædlingssektor består af Tulip Ltd., Tulip Food Company, Plumrose USA og Sokółów. Sunhill Food of Vermont er fusioneret med Plumrose USA siden sidste år. KLS Uggjarps, som indgik sidste år, er nu overført til Svinekødsdivisionen. Tallene for 2007/08 er ikke korrigeret herfor.

Den samlede omsætning i forædlingssektoren udgjorde 18,2 mia. kr. Sektoren opnåede et primært resultat på 979 mio. kr. og fortsætter dermed den gode udvikling fra sidste år.

Tulip Ltd

Tulip Ltd er blandt de allerstørste nationale virksomheder på det engelske marked for kød og kødprodukter og har i årets løb fastholdt denne position.

Der er gennem årene foretaget store investeringer i produktionsapparatet, hvor flere fabrikker er blevet kraftigt moderniseret og effektiviseret, således at produktionsapparatet i dag er mere konkurrencedygtigt end nogensinde før.

Lukning af utidssvarende fabrikker og konsolidering af produktionen på færre anlæg har givet betydelige omkostningsreduktioner.

I lighed med sidste år har 2009/10 været præget af generel usikkerhed om den samfundsøkonomiske udvikling, hvilket har gjort forbrugerne mere forsigtige.

Konkurrencen i detailhandlen er hård, og de vigtigste konkurrenceparametre er tilbud og lavere priser. For kødindustrien

har det bevirket, at det kraftige prispress, der kunne ses sidste år, er fortsat med fornyet kraft i 2009/10. Der er ledig kapacitet i industrien, og alle kæmper for at fastholde afsætningen. For Tulip Ltd betød dette, at der også i 2009/10 har været fokus på omkostningsreduktioner for at fastholde selskabets konkurrenceevne.

Investeringer i moderne produktionsudstyr for at effektivisere fabrikkerne er fortsat, og samtidig er omkostningerne reduceret i kraft af den handlingsplan, der blev lanceret ved årets indgang. Der er i løbet af 2009/10 implementeret et nyt administrativt system, hvilket har medført en slankere og mere effektiv administration.

Kommercielt har det været nødvendigt med en hurtig omstilling til de ændrede krav fra kunderne og forbrugerne, som presset af situationen, har skiftet fra dyrere til billigere varer. Tulip Ltd har sammen med de ledende detailkæder tilpasset produkterne til denne situation.

Effekten af de igangsatte aktiviteter har udlignet en væsentlig del af prispresset fra kunderne, således at det igen i 2009/10 har været muligt at levere et godt resultat.

De kommende år vil byde på fortsatte udfordringer på grund af den økonomiske situation, og der er derfor også lagt op til nye målrettede aktiviteter på flere fronter: fokus på kunderne, bedre produktinnovation i samarbejde med de vigtigste kunder og fortsat effektivisering af produktionen, herunder investering i effektivitetsfremmende udstyr.

Tulip Food Company

Tulip Food Company varetager koncernens afsætning af forædlede produkter i EU med undtagelse af UK og Polen. Derudover har Tulip Food Company en betydelig eksport til en række lande uden for EU.

Efter et par regnskabsår med intensiveret fokus på omkostninger, kapitalbinding og effektiv markedsbearbejdning er det nu lykkedes at skabe et markant bedre resultatniveau for Tulip.

Genopførelsen af fabrikken i Oldenburg var afsluttet ved indgangen til regnskabsåret, og Tulip har herefter haft fordel af de opgraderede produktionsfaciliteter i Oldenburg. Ved indgangen til regnskabsåret var organisationen ligeledes stabiliseret oven på de mange funktionærskedigelser tidligere på året.

Som et led i en effektivisering af produktionsapparatet blev produktionsanlægget i Sdr. Borup lukket i regnskabsårets 1. kvartal. Lukningen berørte 170 medarbejdere. Produktionen blev flyttet til henholdsvis Svenstrup og Oldenburg/Schüttorf, hvilket har medført et lavere omkostningsniveau.

Med virkning fra 1. januar 2010 blev den tyske producent Nietfeld Feinkost overtaget. Nietfeld producerer en lang række pålægsprodukter samt et bredt sortiment af convenience produkter. Nietfeld Feinkost har en årlig omsætning på 450 mio. kr., beskæftiger ca. 240 medarbejdere og afsætter primært sine produkter til den tyske detailhandel.

Trods fortsat svag efterspørgsel i en række markedsområder har Tulips afsætning udviklet sig tilfredsstillende, og der er realiseret en reel organisk vækst, når der ses bort fra effekten af købet af Nietfeld.

Indtjeningen har i de fleste markedsområder været tilfredsstillende i regnskabsåret.

Plumrose USA

Plumrose USA varetager koncernens forædling i USA. Produktionen er koncentreret omkring de tre hovedfabrikker i Council Bluffs, Iowa, Elkhart, Indiana, og Booneville, Mississippi. Dertil kommer en mindre fabrik i Vermont samt distributionscentre og salgskontorer andre steder i USA. Hovedprodukterne er pålæg og bacon.

Afsætningen af pålæg er steget i forhold til sidste år, især som følge af en højere private label-omsætning til Wal Mart. Plumrose udbygger løbende det strategiske samarbejde med Wal Mart, der fortsat ekspanderer kraftigt. Konkurrencen fra de største konkurrenter er hård, hvilket presser salgspriserne.

Baconomsætningen har været faldende som følge af rekordhøje råvarepriser, hvilket resulterede i højere salgspriser og dermed lavere afsætning. Efterspørgslen efter dåseskinker er faldet markant i takt med bedringen af den amerikanske samfundsøkonomi.

Selskabet har derfor haft et godt år med en god indtjening og tilgang af nye kunder. Der har været høj kapacitetsudnyttelse og fokus på stram omkostningsstyring. Dette forventes at fortsætte i det kommende år.

Sokolów

Sokolów er det stærkeste brand i Polen, når det gælder kød. Også i 2009/10 har selskabet oplevet vækst i omsætningen og vundet markedsandele.

Polen oplever i disse år højere vækst end resten af Europa. I takt med samfundsudviklingen stiger efterspørgslen efter forædlede produkter såsom færdigpakkede produkter, færdigretter og pålæg. Sokolów har en stærk markedsposition inden for netop dette område.

Der sker en fortsat konsolidering i detailledet, hvilket medfører større kunder med større forhandlingskraft. Discountkæderne og private labels får også stigende betydning. På trods heraf udgør Sokolóws egne mærker en stigende andel af det samlede salg.

Sokolóws struktur er forenklet i løbet af året. Salgs- og logistikfunktioner er centraliseret, ligesom implementeringen af et nyt administrativt system har bidraget til en mere effektiv administration. Dette vil give konkurrencefordele i de kommende år.

Selskabet har i en del af året været begunstiget af lave råvarepriser, hvilket sammen med en stigende forædlingsgrad har haft en positiv effekt på rentabiliteten. Sokolów har i 2009/10 præsteret det bedste resultat i selskabets historie.

Sokolów ejes via det svenske holdingselskab Saturn Nordic Holding AB af Danish Crown og HKScan OY med 50 pct. til hver. Som følge heraf pro rata-konsolideres Sokolów med 50 pct. i Danish Crowns koncernregnskab.

HANDELSSELSKABER

	2009/10	2008/09	2007/08
Afsætning, tons	311.708	248.816	291.175
Omsætning, mio. kr.	3.100,1	2.879,8	3.871,6
Primært driftsresultat, mio. kr.	53,8	-0,2	64,7
Primært driftsresultat i %	1,7	0,0	1,7

Koncernens handelsselskaber består af selskaberne ESS-FOOD A/S og ESS-FOOD Frankrig. Friland er ikke længere en del af handelsselskaberne, men i stedet en del af DC Nordic under Svinekødsdivisionen. De anførte tal for 2007/08 indeholder Friland.

ESS-FOOD A/S

Koncernens primære aktivitet er globalt køb og salg af kødprodukter.

ESS-FOOD Gruppen har i regnskabsåret opnået en tilfredsstillende omsætning på godt 2,2 mia. kr. med en samlet omsat

tonnage på 260.000 tons. Årets resultat ligger ligeledes på et tilfredsstillende niveau, og både omsætning og tonnage ligger over sidste års niveau. Gruppen har i regnskabsåret konsolideret indtjeningen efter sidste års negative resultat, således at ESS-FOOD er tilbage i en positiv udvikling.

Aktiviteterne i selskabet har været geografisk fornuftigt spredt. ESS-FOOD har oplevet en særdeles positiv udvikling i aktiviteterne på det kinesiske marked, og mange års målrettet fokus på dette marked giver nu et fornuftigt udbytte. Ligeledes var aktiviteterne på de afrikanske markeder ganske positive, lige som salget til Fjernøsten og EU-lande også har været tilfredsstillende.

Forventningerne til det kommende regnskabsår er positive.

ESS-FOOD Frankrig

Selskaberne under ESS-FOOD Frankrig fungerer dels som salgskanal for danske produkter, dels indgår udbening, salg og distribution af lokale og internationale svine- og oksekødsprodukter.

ESS-FOOD Frankrig har i 2009/10 haft fremgang i både tonnage og omsætning. Resultatet er i årets løb positivt påvirket af en forbedret verdensøkonomi. Det er igen blevet lettere at få kreditforsikringer.

Det opnåede resultat er tilfredsstillende.

Selskaberne forventer en stabil udvikling i det kommende år.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Redegørelse for social ansvarlighed i Danish Crown

Social ansvarlighed har altid præget udviklingen i Danish Crown. Med vedtagelsen af strategiplanen DC2015, som sætter rammerne for selskabets udvikling i de kommende år, bliver der nu peget på indsatsområder og sat mål for social ansvarlighed. Derfor vil social ansvarlighed også fremover få en central placering i Danish Crowns udvikling.

Social ansvarlighed handler om anstændighed. For Danish Crown gælder det helt særligt i forhold til virksomhedens medarbejdere, i forhold til de levende dyr, der skal slagtes, i forhold til miljø- og klimapåvirkningen af det omkringliggende samfund og i forhold til at sikre, at vi leverer sikre fødevarer til forbrugerne rundt om i verden.

I dag omfatter Danish Crown-koncernen flere af verdens mest moderne produktionsanlæg. Opbygningen af disse har betydet implementering af ny teknologi, som i vid udstrækning indebærer øget fokus på arbejdssikkerhed, nedslidning, miljø og klima og dyrevelfærd.

I dag er Danish Crown spredt ud over store dele af verden, og lokalt er der store kulturelle og arbejdsmarkedsmæssige forskelle. Derfor er nogle dele af selskabet længere end andre, når det handler om at implementere social ansvarlighed i driften.

Global Compact

Danish Crown vil i regnskabsåret 2010/11 tilslutte sig Global Compact. Global Compact er et partnerskab mellem FN og det internationale erhvervsliv, der har til formål at fremme virksomhedernes samfundsmæssige engagement i en global sammenhæng. Global Compact bygger på 10 principper inden for områder som menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og kampen mod korruption. De 10 principper er indarbejdet i Danish Crowns CSR-politik.

Den globale arbejdsplads

Danish Crown arbejder for, at hver enkelt medarbejder får velordnede arbejds- og ansættelsesforhold. Vi har fokus på, at såvel det fysiske som det psykiske arbejdsmiljø er godt, og vi arbejder løbende med at indrette sikre og velfungerende arbejdspladser.

Sikkerhed og sundhed for alle ansatte prioriteres højt af Danish Crown-koncernen, og det er vores mål, at alle koncernens ansatte skal være sikret et sundt og farefrit arbejde.

Danish Crown arbejder målrettet på at nedbringe og forhindre arbejdsulykker. Vi arbejder aktivt med at nedbringe skader, som skyldes nedslidning i bevægeapparatet. Dette gøres gennem tilrettelæggelse af arbejdet og ved indførelse af ny teknologi – herunder øget automatisering.

Den proaktive tilgang til sikkerhed og sundhed for koncernens ansatte betyder, at Danish Crown opfylder eller går videre end kravene i gældende love, regler og bestemmelser i de lande, hvor vi opererer.

Tiltag i danske afdelinger

HR-afdelingen i Danmark har i det forløbne år haft særlig fokus på følgende områder: Socialplan, Group Academy, HR-hjulet og arbejdsmiljø.

Socialplan

De tiltag, som Danish Crown har gjort for at genvinde konkurrenceevnen, har haft konsekvenser for mange medarbejdere på i danske afdelinger, der enten er lukket eller har indskrænket produktionen. For at lette den vanskelige situation for de afskedigede medarbejdere har Danish Crown iværksat en socialplan, og i regnskabsåret 2009/10 er det lykkedes at placere 77 pct. af de afskedigede medarbejdere i nye jobs.

Af de 77 pct. er knap halvdelen tilbudt stillinger inden for Danish Crown-koncernen, og der er fundet jobs til resten på det øvrige arbejdsmarked.

5 pct. af de afskedigede medarbejdere er gået på efterløn, mens et stort antal af de resterende medarbejdere har gennemgået kortere- eller længerevarende uddannelsesforløb, der har kvalificeret dem til jobs uden for slagteribranchen.

Group Academy

Under overskriften Group Academy er 50 ledere startet på grundmodulet DC-Ledelse, 25 ledere gennemfører næste modul DC-Lederskab og yderligere 25 ledere gennemfører specialforløbet Forandringsledelse.

Der arbejdes aktuelt på en overbygning, Synergetic Senior Management, der henvender sig til chefer/direktører, der har yderligere karrierønsker. Med Synergetic Senior Management-forløbet vil vi først og fremmest fokusere på at udnytte ressourcerne på tværs af Danish Crown-koncernen.

Ud over Group Academy arbejdes der fortsat med at coachere ledere, der kom svagt ud af ledermålingen i 2009, og der arbejdes løbende med særskilt coaching af unge ledertalenter i produktionen.

HR-hjul

I regnskabsåret har vi forsøgt at målrette og skabe en bedre sammenhæng i Danish Crowns HR-aktiviteter. Arbejdet har resulteret i det såkaldte HR-hjul, hvor vi dels skaber sammenhæng mellem ledermåling, MU-samtaler og HR-afdelingens udviklingstiltag, dels udvidet MU-samtalen med to nye aktiviteter; Talent Management og Succession Planning.

HR-hjulet og tilhørende aktiviteter vil blive anvendt af Danish Crown, Tulip Food Company, DAT-Schaub og ESS-FOOD.

Koncern HR-aktiviteter

Der arbejdes løbende på at udbyde services fra HR-afdelingen til datterselskaber i ind- og udland. I det forløbne år er der afviklet fælles elevkurser, og der er taget initiativ til udveksling af turnuskandidater mellem selskaber i Danmark og UK.

Flere danske selskaber sender deltagere til Group Academy både som kursister og som gæstelærere – og samarbejdet vil blive væsentlig udbygget i det kommende år.

HR-hjulet efterspørges også fra datterselskaber i bl.a. Sverige, England og Tyskland.

Arbejds miljø

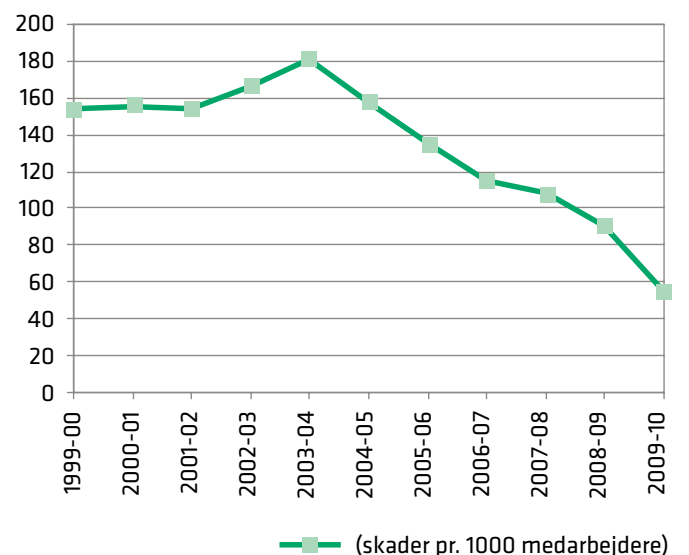
Slagterisektoren har været et område med mange arbejdsulykker og problemer med nedslidning, hvilket kan have fatale konsekvenser for den ansatte, som det går ud over. Derfor stiller Danish Crown krav til alle koncernens virksomheder om at arbejde målrettet med at forbedre arbejdsmiljøet.

Danish Crown har i 2009/10 arbejdet aktivt med at nedsætte de eksponeringer, som medarbejderne er udsat for i løbet af arbejdstiden. Der er tale om en bred vifte af aktiviteter, som alle har til formål at nedbringe de arbejdsmiljørisici, som medfører arbejdsulykker eller nedslidning, og som derfor fører til sygdom.

I løbet af de seneste år er der arbejdet intensivt med disse problemer, og bestræbelserne har ført til, at antallet af arbejdsulykker løbende har kunnet reduceres siden 2003/04, jf. nedenstående graf. Bestræbelserne fortsætter, og vi forventer yderligere forbedringer og fald i antallet af arbejdsulykker i de kommende år.

Reduktionen i antallet af arbejdsulykker skyldes en lang række faktorer, men ændringer af medarbejdernes adfærd fra uhen-sigtsmæssig adfærd til sikkerhedsmæssig korrekt adfærd har vist sig vigtigst i bestræbelserne på at undgå ulykker.

UDVIKLING I ARBEJDSKADER



Danish Crown har ligeledes arbejdet med at identificere og minimere belastninger, der medfører nedslidning af kroppen. De væsentligste udfordringer er støj og manuel håndtering, herunder løft og ensartet arbejde.

For at løse disse problemer har fire af koncernens virksomheder i Nordjylland igangsat aktiviteter til forbedring af arbejdsmiljøet. Aktiviteterne er sponsoreret af Forebyggelsesfonden.

Derudover er medarbejdernes daglige støjbelastning kortlagt, hvilket har ført til omlægning af rutiner og forbedring af produktionen, så støjbelastningen har kunnet reduceres.

Dyrevelfærd

Danish Crowns primære råvare er levende slagtedy, og vi stiller krav om, at dyrene under opvækst, transport til slagteriet og i forbindelse med inddrivning og aflivning behandles anstændigt, så dyrene ikke påføres unødigt lidelse.

Allerede i dag stiller Danish Crown krav til virksomhedens danske leverandører af svin om, at de skal efterleve en Code of Practice, når det handler om dyrevelfærd. Tilsvarende programmer introduceres løbende i datterselskaber.

Danish Crown har et særligt ansvar for dyrene under transport og slagtning. Opsamling, indtransport og aflæsning af slagtedy skal foregå så skånsomt som muligt og inden for forsvarlige tidsmæssige grænser. Vi stiller krav om anvendelse af hensigtsmæssigt transportmateriel. Desuden stiller Danish Crown krav om uddannelse af det personale, der udfører disse opgaver.

Friland

Hangrisenes kønshormoner kan nogle gange give kødet en bismag. Friland søger sammen med Dyrenes Beskyttelse at løse dette problem. Et antal besætninger af både økologiske grise og frilandsgrise er udvalgt til et forsøg, hvor man over de næste par år vil forsøge at udvikle et koncept, der tager hånd om problemet med bismag i kød fra hangrise og imødekommer den voksende bevågenhed, der er omkring kastration af smågrisene.

Miljø og klima

Produktion af kød giver anledning til miljøpåvirkning i flere led i værdikæden. Miljøeffekten fra produktion af kød kan især tilskrives udledning af drivhusgasser, forbrug af vand, arealbeslaglæggelse til foderproduktion, rydning af naturskov, håndtering af husdyrgødning og i et vist omfang generel ressourcebelastning forbundet med den industrielle produktion, transport, køling og emballage.

Danish Crown vil i strategiperioden arbejde med at indgå strategiske partnerskaber i jord til bord-kæden omkring ressourcebesparelser, produktionsspild, genanvendelse af biomasser, vedvarende energi, klima, transport og emballage.

Tilslutning til Global Compact indebærer, at Danish Crown i strategiperioden støtter en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer, tager initiativ til at fremme større miljømæssig ansvarlighed og tilskynder til udvikling og anvendelse af miljøvenlige teknologier.

Danish Crown vil derfor fortsat arbejde målrettet med miljøstyring og overføre erfaringer og teknologier fra anlæg til anlæg og fra selskab til selskab, så ressourceforbruget kan reduceres yderligere.

I Danmark er der i regnskabsåret foretaget følgende aktiviteter inden for miljø- og klimaområdet:

Miljøcertificering af Kolding og Fåborg

Danish Crown fortsætter strategien med at forankre miljø- og arbejdsmiljøindsatsen på fabrikkerne gennem certificeret miljøledelse. Alle svineslagterier er miljøcertificerede, og i årets løb har også fabrikkerne i Fåborg og Kolding fået miljøcertifikat. Dermed er alle virksomheder i svinekødsdivisionen certificerede bortset fra udviklingsafdelingen i Hadsund, som dog har påbegyndt processen frem mod certificering.

Nye miljøgodkendelser og spildevandstilladelser

Danish Crown har løbende fokus på effektiviseringspotentialet, og derfor bliver produktionen gjort til genstand for justeringer og omstruktureringer. Dette år var ingen undtagelse, og der er således blevet indhentet miljøgodkendelse til flytning af salteriet fra Rødding til Blans og til en produktionsudvidelse i Sæby. Fabrikkerne i Hadsund og Ringsted har fået nye spildevandstilladelser.

Sikkerhedsdokumenter

Ammoniak er et miljøvenligt kølemiddel, som vi bruger i alle store, industrielle kølesystemer i Danmark. En ændring af reglerne i 2007 betød, at oplag af ammoniak i nogle tilfælde skal sikkerhedsgodkendes af miljø- og arbejdsmiljømyndigheder, politi og beredskab. Danish Crown har afleveret alle relevante oplysninger til myndighederne, hvis godkendelser vi afventer. Anlæggene lever op til alle moderne standarder, gennemgås løbende af autoriserede kølefirmaer og vurderes ikke at udgøre en risiko for omgivelserne.

Polemik om spildevandsbetaling

Fødevarerproducenter bruger meget vand, da hygiejnen skal være i top. Der har i årets løb været stor offentlig interesse for Danish Crowns betaling af spildevand. Betalingen har været underlagt granskning fra flere sider, og det kan sammenfattende konkluderes, at Danish Crown mere end betaler sin andel af omkostningerne i den offentlige spildevandsforsy-

ning. Interne undersøgelser viser, at det i mange tilfælde vil kunne gøres mere omkostningseffektivt, hvis slagterierne selv stod for spildevandshåndteringen. Forsyningerne er blevet privatiseret, og der sker store forandringer på området. Det er af afgørende interesse for slagterierne og vil fremadrettet have stor bevågenhed.

Nye energibesparelser

Indsatsen inden for energibesparelser har været centreret omkring Danish Crowns interne benchmarksystem, hvor hver fabrik hvert år tildeles et unikt benchmark, som den måles op imod ugentligt. Denne indsats er blevet suppleret med større, enkeltstående energioptimeringsprojekter, der har kunnet gennemføres pga. salget af energibesparelser. Der er i årets løb opnået energibesparelser på 10.000 MWh gennem disse projekter.

Tulip Food Company

Forædlingsvirksomheder kan i lighed med slagterier have nogle udfordringer med at kontrollere lugten fra deres processer. Det skyldes, at det er biologisk materiale, kød og andre ingredienser, man har med at gøre. Tulip Food Companys fabrik i Svenstrup har gennem nogle år arbejdet med at styre lugten fra de mange røgeovne, der bruges til at røge pølser. Det er ikke nemt, når røgen netop skal bruges til at give pølserne den lækre smag, og man derfor ikke bare kan ventilere den væk. Fabrikken har arbejdet med at udvikle en metode til at løse dette problem og står over for at skulle opføre store skorstene, der kan fortynde lugten.

Scan-Hide

Traditionelle garverier er forbundet med udledning af tungmetallet krom i spildevandet og betragtes som miljøproblematisk. Scan-Hide er imidlertid intet traditionelt garveri. Allerede ved opførelsen af garveriet for et årti siden blev miljøteknologi tænkt ind i projektet, og garveriet har et af verdens mest effektive kromrensingsanlæg, og krom udgør i dag intet problem. I det forgangne år er garveriet gået endnu videre og er i gang med at udvikle ny forkantsteknologi til genbrug af procesvand og rensning af spildevandet. Teknologier, som vil komme til at sætte et nyt benchmark for hele branchen.

DAT-Schaub

Indvolde og tarme fra grisen går ikke til spildevand, men forarbejdes til værdifulde produkter. Rensning af tarme er en integreret proces på alle svineslagterier. Det kræver meget vand at opnå en god, hygiejnisk kvalitet. Da optimering af vandforbruget er et område, alle virksomheder i Danish Crown har fokus på og løbende søger at reducere, sker dette også hos DAT-Schaub. I årets løb har man fundet en ny metode til håndtering af procesvand fra produktion af smaltarmene, som både betyder et lavere vandforbrug og renere spildevand. Den nye metode er indført i Horsens, Esbjerg, Ringsted og Blans, og flere anlæg følger efter.

Fødevarerikkerhed

Danish Crowns mål er at producere og markedsføre produkter, der er sikre og ikke udgør nogen risiko for menneskers helbred. Danish Crown er i dag blandt verdens førende fødevarerproducerende virksomheder, når det handler om fødevarerikkerhed. For at sikre dette stilles der krav til de råvarer og ingredienser, der anvendes, og til virksomhedens egne produktionsforhold. Der arbejdes løbende på at forbedre den hygiejniske indretning af produktionsanlæggene, ligesom

medarbejderne uddannes til en øget bevidsthed på området. Endvidere er der fokus på effektive sporbarhedssystemer både internt og i forhold til vores leverandører.

Fødevarerikkerhed er en afgørende del af virksomhedens eksistensberettigelse og har højeste prioritet i Danish Crown. Vi stiller strenge krav til rengøring, egenkontrol og sporbarhed, og vi kræver, at europæiske leverandører lever op til EU's krav på disse områder. I strategiperioden vil vi arbejde på, at leverandører uden for EU også lever op til disse krav.

I Danish Crown starter fødevarerikkerheden med det foder, dyrene får. Derfor er leverandører af dyr til Danish Crown underlagt EU's foderstofregulativ. Gennem stikprøver føres der tilsyn med, at disse krav opfyldes effektivt.

I tilfælde af svigt har Danish Crown udarbejdet en procedure for hjemkaldelse af produkter og information af offentligheden om risici ved produkter, som er i handlen, men ikke lever op til Danish Crown's høje produktstandarder.

Indkøbspolitik

Koncernindkøbsfunktionen har i samarbejde med indkøbsfunktionerne i datterselskaberne ansvaret for, at leverandørerne løbende evalueres i forhold til koncernens politik for social ansvarlighed. Dette er ikke alene relateret til de produkter eller services, der indkøbes til Danish Crown. Indkøbsfunktionerne har også ansvaret for, at leverandørerne inspireres til at udvise og praktisere social ansvarlighed over for både deres medarbejdere, deres egne underleverandører og det omgivende samfund.

Koncernindkøbsfunktionen har i 2010 indarbejdet et etisk afsnit i aftalegrundlaget mellem leverandører og Danish Crown, hvoraf det fremgår, at leverandører inden for deres indflydelsessfære er forpligtet til at respektere og støtte Global Compact. I aftalegrundlaget er det fastlagt, at Danish Crown kan foretage auditering af såvel leverandører som underleverandører.

I november 2010 gennemførtes et seminar for indkøbschefer fra produktionsorienterede datterselskaber for at sikre, at principperne systematisk indarbejdes i samhandelsbetingelserne mellem datterselskaber og eksterne leverandører.

Formålet med leverandøraudits er at inspirere til og anerkende lokale initiativer, der overgår de lovbestemte kriterier, samt identificere potentielle indsatsområder. Leverandøraudits tager ikke alene afsæt i forhold vedrørende fødevarerikkerhed, men omfatter også dokumentation, kvalitets- og miljøledelsessystemer samt principperne i Danish Crowns politik for social ansvarlighed.

Indkøbsfunktionerne vil fremover løbende foretage en evaluering af leverandørerne. Under evalueringen skal leverandørerne dokumentere, at principperne i Global Compact efterleves.

Implementering af CSR-politikken

Som led i DC2015 vil Danish Crown i strategiperioden styrke arbejdet med social ansvarlighed, herunder beskrive og udvide CSR-politikken til alle datterselskaber i koncernen. Der vil blive indarbejdet procedurer for opfølgning og årlig rapportering om udviklingen inden for disse områder.



Økonomi (1.000 kr.)		2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
Behandling og udledning af spildevand		75.564	72.848	77.485	70.874	69.404
Bortskaffelse af slam/gødning mv.		15.437	17.354	17.650	16.741	14.685
Håndtering og bortskaffelse af affald		5.437	7.167	9.963	9.765	8.789
Bortskaffelse af animalske biprodukter		107.487	85.469	111.166	103.552	90.631
Miljømålinger		2.700	1.064	946	1.345	761

Miljø (pr. ton kød)		2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
Energiforbrug totalt for alle afdelinger	MWh	0,28	0,28	0,25	0,27	0,26
Udledt CO ₂	Ton	26	22	23	21	21
Vandforbrug	m ³	2,9	2,6	2,7	2,7	2,6
Spildevandsmængde	m ³	2,7	2,5	2,5	2,4	2,3
Udledt BOD ₅	kg	5,5	4,1	4,5	4,0	3,7
Udledt kvælstof	kg	0,7	0,6	0,6	0,5	0,4

Miljø (Øvrige nøgletal)		2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
Biologisk affald til bioforgasning	kg	59,3	58,5	55,2	64,5	63,2
Vurderet biogasproduktion	m ³	3.288.000	3.386.000	3.267.000	3.488.000	3.187.000
Antal husstande	stk.	794	818	789	843	770

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Beløb i mio. kr.	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	48.534	44.346	46.972	44.757	45.211
Resultat af primær drift	1.860	1.872	1.816	1.730	1.857
Finansielle poster, netto	-490	-491	-672	-459	-257
Årets resultat	1.232	1.230	997	1.164	1.648
Balance					
Balancesum	21.706	21.279	23.336	21.306	22.153
Investering i materielle anlægsaktiver	849	849	2.446	1.411	812
Ansvarligt lån	1.000	1.000	993	995	997
Egenkapital	3.844	4.132	4.091	3.940	4.639
Soliditetsgrad *)	22,3 %	24,1 %	21,8 %	23,2 %	25,4%
Pengestrømme vedrørende drift og investeringer					
Pengestrømme vedrørende drift og investeringer	2.738	1.321	-246	2.829	1.330
Antal medarbejdere					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	26.938	24.334	26.652	24.274	23.305
Restbetaling, kr./kg					
Restbetaling svin	0,65	0,75	0,60	0,70	0,95
Restbetaling søer	0,65	0,55	0,65	0,65	0,75
Restbetaling kreaturer	0,90	0,85	0,70	0,75	1,25
Indvejet mio. andelshaver-kg					
Svin	1.504,8	1.468,9	1.426,7	1.272,3	1.245,7
Søer	72,2	67,7	68,1	62,8	62,6
Kreaturer	67,8	69,7	64,3	66,7	68,8
Antal andelshavere					
Antal andelshavere	15.044	13.465	12.152	10.685	9.847

*) Beregnet på baggrund af ansvarligt lån og egenkapital.

Bemærk: De anførte tal for 2008/09 og 2009/10 samt balanceposterne for 2007/08 er udarbejdet efter IFRS-standarderne. De øvrige anførte tal er udarbejdet efter Årsregnskabsloven.

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 5. oktober 2009 - 3. oktober 2010 for Danish Crown AmbA.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 3. oktober 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 5. oktober 2009 - 3. oktober 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til Repræsentantskabets godkendelse.

Randers, den 30. november 2010.

I DIREKTIONEN

Kjeld Johannesen, *CEO*

Flemming N. Enevoldsen, *direktør*

Carsten Jakobsen, *viceadm. direktør*

Preben Sunke, *koncernøkonomidirektør*

I BESTYRELSEN

Niels Mikkelsen, *formand*

Søren Bach

Hans Klejsgaard Hansen

Peder Philipp

Torben Lyngsø, *medarbejdervalgt*

Erik Bredholt, *næstformand*

Niels Daugaard Buhl

Asger Krogsgaard

Peter Fallesen Ravn

Tom Jensen, *medarbejdervalgt*

Palle Joest Andersen

Jeff Olsen Gravenhorst

Erik Larsen

Cay Wulff Sørensen

Søren Tinggaard, *medarbejdervalgt*

Den uafhængige revisors påtegning

Til andelshaverne i Danish Crown AmbA

Påtegning af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danish Crown AmbA for regnskabsåret 5. oktober 2009 - 3. oktober 2010 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for henholdsvis koncernen og selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med oplysningskravene i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et kon-

cernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskravene i årsregnskabsloven, samt for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet

på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflægelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshand-

linger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af 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. 3. oktober 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regn-

skabsåret 5. oktober 2009 - 3. oktober 2010 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 moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 3. oktober 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 5. oktober 2009 - 3. oktober 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke

foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte 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 30. november 2010.

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionsaktieselskab

Gert Stampe
statsautoriseret revisor

Anders Dons
statsautoriseret revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS OG ÆNDRINGER VED OVERGANG TIL IFRS

Koncernregnskabet for 2009/10 for Danish Crown AmbA aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for regnskabsklasse C, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Danish Crown AmbA er et andelselskab 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 klassificeret som dagsværdi over resultatopgørelsen, der måles til dagsværdi. De væsentligste elementer af anvendt regnskabspraksis, og ændringer i forhold til sidste år som følge af nye og ændrede standarder, er beskrevet nedenfor. Den anvendte regnskabspraksis i øvrigt fremgår af note 32.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis som følge af overgang til IFRS

Koncernårsregnskabet for 2009/10 er det første årsregnskab, der aflægges i overensstemmelse med IFRS.

Ved overgangen til IFRS er anvendt IFRS 1, Førstegangs-anvendelse af IFRS. I henhold til denne er åbningsbalancen pr. 28. september 2008 og sammenligningstallene for 2008/09 udarbejdet i overensstemmelse med de standarder og fortolkningsbidrag, der er gældende pr. 3 oktober 2010. Åbningsbalancen pr. 28. september 2008 er udarbejdet som om disse standarder og fortolkningsbidrag altid havde været anvendt, bortset fra hvor de særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser i IFRS 1, der er beskrevet nedenfor, finder anvendelse.

Overgangen til aflæggelse af årsregnskab og koncernregnskab efter IFRS har nødvendiggjort ændringer af den anvendte regnskabspraksis for koncernen på en række væsentlige områder med hensyn til indregning og måling vedrørende:

- Revurdering af værdien af goodwill og ophør med afskrivning på goodwill.
- Tilbageførsel af aktiverede indkørsomkostninger og byggerenter mv.
- Ændring i værdiansættelse af lager.

- Ændring i pensionsforpligtelser vedrørende ikke-indregnede aktuarmæssige tab og gevinster (nulstilling af korridormetode) og andre reguleringer til pensioner.
- Ændringernes effekt på udskudt skat.
- Ændring i beregning af udskudt skat på materielle anlægsaktiver vedrørende tidligere år.

Hovedreglen for regnskabsmæssig behandling af ændringer i anvendt regnskabspraksis er, at årsrapporten i ændringsåret skal aflægges med tilbagevirkende kraft som havde virksomheden altid anvendt den nye regnskabspraksis, herunder tilpasning af sammenligningstal. Ved overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS er der imidlertid i IFRS 1 givet en række såvel obligatoriske som valgfrie undtagelser til denne hovedregel.

Af de valgfrie undtagelsesmuligheder i IFRS 1 har Danish Crown-koncernen valgt at benytte sig af følgende:

- Virksomhedssammenslutninger gennemført før 30. september 2002, herunder opgjorte overtagelsesbalancer og goodwillbeløb i den forbindelse, er ikke korrigeret i forhold til bestemmelserne i IFRS 3 (2008).
- Ydelsesbaserede pensionsordninger er opgjort som netto-pensionsforpligtelsen ud fra nutidsværdien af pensionsforpligtelsen, uden hensyntagen til "korridormetoden" (nulstilling).

Udover ændringer vedrørende indregning og måling er præsentation og klassifikation af regnskabsposter ændret for følgende områder som følge af overgangen til IFRS:

- Minoritetsinteresser præsenteres som en del af koncernegenkapitalen.
- Hensatte forpligtelse opdeles på kort- og langfristede forpligtelser.
- Langfristede aktiver bestemt for salg præsenteres som en særskilt regnskabslinje under kortfristede aktiver.
- Biologiske aktiver præsenteres som særskilte regnskabslinjer under henholdsvis lang- og kortfristede aktiver.

- Software præsenteres som immaterielle aktiver.
- Afledte finansielle instrumenter uden modregningsadgang er præsenteret brutto.
- Indregning af genforsikringsandele af erstatningshensættelser, brutto.
- Forsikringsmæssige hensættelser præsenteres som særskilte regnskabslinjer under henholdsvis lang- og kortfristede forpligtelser.
- Kortfristede værdipapirer klassificeres alene som del af likviderne i pengestrømsopgørelsen, hvis de har en restløbetid på under tre måneder.

Den beløbsmæssige effekt af ændringerne i anvendt regnskabspraksis som følge af overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS fremgår af note 1.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af koncernregnskabet for Danish Crown for 2009/10 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 disse ikke vil få væsentlig indvirkning på koncernregnskabet for de kommende regnskabsår.

RESULTATOPGØRELSE

5. oktober 2009 - 3. oktober 2010

Mio. kr.	Note	Koncern	
		2009/10	2008/09
Nettoomsætning	3	45.211	44.757
Produktionsomkostninger	4,5	-38.613	-38.166
Bruttoresultat		6.598	6.591
Distributionsomkostninger	4,5	-3.302	-3.439
Administrationsomkostninger	4,5,6	-1.425	-1.413
Andre driftsindtægter		19	19
Andre driftsomkostninger		-33	-28
Resultat af primær drift (EBIT)		1.857	1.730
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	13	245	56
Finansielle indtægter	7	84	62
Finansielle omkostninger	8	-341	-521
Resultat før skat		1.845	1.327
Skat af årets resultat	9	-197	-163
Årets resultat		1.648	1.164
Fordeling af årets resultat			
Moderselskabets andelshavere		1.598	1.127
Minoritetsinteresser		50	37
		1.648	1.164

TOTALINDKOMST- OPGØRELSE

5. oktober 2009 - 3. oktober 2010

Mio. kr.	Note	Koncern	
		2009/10	2008/09
Årets resultat		1.648	1.164
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		155	-264
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	13	-1	-1
Dagsværdireguleringer mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		-47	-5
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af af realiserede pengestrømme		1	-4
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	19	-24	-119
Skat af anden totalindkomst	9	5	32
Anden totalindkomst		89	-361
Totalindkomst		1.737	803
Fordeling af totalindkomst			
Moderselskabets andelshavere		1.688	769
Minoritetsinteresser		49	34
		1.737	803

BALANCE

3. oktober 2010

Aktiver

Mio. kr.	Note	Koncern		
		03.10.2010	04.10.2009	28.09.2008
Goodwill	11	1.374	1.038	1.076
Software	11	89	79	79
Erhvervede varemærker mv.	11	6	6	6
Immaterielle aktiver		1.469	1.123	1.161
Grunde og bygninger	12	5.348	5.419	5.471
Produktionsanlæg og maskiner	12	3.603	3.631	3.592
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12	278	277	272
Materielle aktiver under udførelse	12	455	408	870
Materielle aktiver		9.684	9.735	10.205
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	240	440	475
Andre værdipapirer og kapitalandele	14	66	54	51
Andre tilgodehavender		238	0	0
Finansielle aktiver		544	494	526
Biologiske aktiver	15	49	47	51
Udskudte skatteaktiver	20	106	92	0
Langfristede aktiver		11.852	11.491	11.943
Varebeholdninger	16	3.293	3.476	3.632
Biologiske aktiver	15	133	110	144
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17	5.235	4.690	6.004
Kontrakttilgodehavender		298	220	171
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		8	6	4
Andre tilgodehavender		603	506	773
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	18	0	102	0
Periodeafgrænsningsposter		153	193	128
Tilgodehavender		6.297	5.717	7.080
Andre værdipapirer og kapitalandele	14	263	245	228
Likvide beholdninger		310	260	309
Aktiver bestemt for salg	10	5	7	0
Kortfristede aktiver		10.301	9.815	11.393
Aktiver i alt		22.153	21.306	23.336

3. oktober 2010

Passiver

Mio. kr.	Note	03.10.2010	Koncern 04.10.2009	28.09.2008
Egenkapital				
Andelshaverkonti		1.650	1.676	1.656
Andre reserver		-155	-265	5
Overført resultat		3.051	2.448	2.358
Egenkapital tilhørende moderselskabets andelshavere		4.546	3.859	4.019
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		93	81	72
Egenkapital		4.639	3.940	4.091
Pensionsforpligtelser	19	190	162	92
Udsudte skatteforpligtelser	20	432	418	373
Forsikringsmæssige hensættelser	21	138	142	177
Andre hensatte forpligtelser	21	91	94	67
Ansvarligt lån	22	997	995	993
Prioritetsgæld	22	4.110	4.043	4.190
Andre kreditinstitutter	22	1.710	2.090	5.835
Bankgæld	22	2.928	2.552	1.396
Finansielle leasingforpligtelser	22	7	12	20
Langfristede forpligtelser		10.603	10.508	13.143
Forsikringsmæssige hensættelser	21	32	40	45
Andre hensatte forpligtelser	21	37	13	49
Prioritetsgæld	22	156	32	7
Andre kreditinstitutter	22	746	210	32
Bankgæld	22	1.841	2.433	1.154
Finansielle leasingforpligtelser	22	5	5	9
Leverandørgæld		1.930	1.950	2.332
Gæld til associerede virksomheder		41	24	61
Skyldig selskabsskat		68	45	17
Anden gæld		1.954	1.987	2.264
Periodeafgrænsningsposter		101	119	132
Kortfristede forpligtelser		6.911	6.858	6.102
Forpligtelser		17.514	17.366	19.245
Passiver i alt		22.153	21.306	23.336

EGENKAPITALOPGØRELSE

3. oktober 2010

Mio. kr.	Andels- haver- konti	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for værdiregulering af sikrings- instrumenter	Overført resultat	I alt	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Koncern							
Egenkapital 28.09.2008	1.656	0	0	2.319	3.975	70	4.045
Effekt som følge af overgang til IFRS	0	0	5	39	44	2	46
Tilrettet egenkapital 28.09.2008	1.656	0	5	2.358	4.019	72	4.091
Årets resultat	0	0	0	1.127	1.127	37	1.164
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-264	0	0	-264	0	-264
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	0	0	0	-1	-1	0	-1
Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	-3	0	-3	-1	-4
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af af realiserede pengestrømme	0	0	-3	0	-3	-2	-5
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	0	0	0	-119	-119	0	-119
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	32	32	0	32
Anden totalindkomst i alt	0	-264	-6	-88	-358	-3	-361
Årets totalindkomst	0	-264	-6	1.039	769	34	803
Indbetaling af andelskapital (netto)	20	0	0	0	20	0	20
Udbetalt restbetaling	0	0	0	-945	-945	-28	-973
Køb af minoritetsinteresser	0	0	0	-4	-4	3	-1
Egenkapital 04.10.2009	1.676	-264	-1	2.448	3.859	81	3.940
Årets resultat	0	0	0	1.598	1.598	50	1.648
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	155	0	0	155	0	155
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	0	0	0	-1	-1	0	-1
Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	-46	0	-46	-1	-47
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af af realiserede pengestrømme	0	0	1	0	1	0	1
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	0	0	0	-24	-24	0	-24
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	5	5	0	5
Anden totalindkomst i alt	0	155	-45	-20	90	-1	89
Årets totalindkomst	0	155	-45	1.578	1.688	49	1.737
Indbetaling af andelskapital (netto)	-26	0	0	0	-26	0	-26
Udbetalt restbetaling	0	0	0	-981	-981	-23	-1.004
Køb af minoritetsinteresser	0	0	0	6	6	-14	-8
Egenkapital pr. 03.10.2010	1.650	-109	-46	3.051	4.546	93	4.639

PENGESTRØMSOPGØRELSE

5. oktober 2009 - 3. oktober 2010

Mio. kr.	Note	Koncern	
		2009/10	2008/09
Resultat af primær drift fra fortsættende aktiviteter		1.857	1.730
Resultat af primær drift		1.857	1.730
Af- og nedskrivninger	5	1.236	1.334
Ændring i hensættelser		-59	-83
Ændring i nettoarbejdskapital	27	-307	1.821
Pengestrømme vedrørende primær drift		2.727	4.802
Modtagne finansielle indtægter	7	84	62
Betalte finansielle omkostninger	8	-341	-521
Betalt selskabsskat		-195	-87
Pengestrømme vedrørende drift		2.275	4.256
Køb mv. af immaterielle aktiver	11	-45	-33
Salg af immaterielle aktiver		3	-1
Køb mv. af materielle aktiver	12	-767	-1.571
Salg af materielle aktiver		49	192
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele		-309	-26
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele		377	71
Køb af virksomheder	28	-362	-89
Modtaget udbytte	13	109	30
Pengestrømme vedrørende investeringer		-945	-1.427
Udbetaling af restbetaling		-981	-945
Provenu ved låntagning		469	383
Afdrag på lån		-744	-2.336
Indbetaling af andelskapital, netto		-26	20
Pengestrømme vedrørende finansiering		-1.282	-2.878
Ændring i likvider		48	-49
Likvider 05.10.2009		260	309
Valutakursregulering likvider		2	0
Likvider 03.10.2010	27	310	260

NOTER

1. Overgang til regnskabsaflæggelse efter internationale regnskabsstandarder (IFRS)

Den beløbsmæssige effekt af ændringerne i anvendt regnskabspraksis som følge af overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS kan specificeres således:

Mio. kr.	Egenkapital 28.09.2008	Egenkapital 04.10.2009	Resultatopgørelse 2008/09
Beløb i henhold til årsrapport for 2008/09	4.045	3.885	1.057
Effekt af overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS:			
Ophør med afskrivning på goodwill	246	283	67
Tilbageførsel af aktiverede indkørsomkostninger og byggeenter mv.	-116	-122	-6
Ændring i værdiansættelse af lager	-43	3	43
Ændring i pensionsforpligtelser vedrørende ikke-indregnede aktuarmæssige tab og gevinster (nulstilling af korridormetode) og andre reguleringer til pensioner	84	-32	8
Tilbageførsel af hensættelse til indkørsomkostninger	22	0	-22
Ændringernes effekt på udskudt skat	-81	-18	20
Ændring i beregning af udskudt skat på materielle anlægsaktiver vedr. tidligere år	-84	-73	0
Øvrige reguleringer	18	14	-3
Beløb opgjort efter bestemmelserne i IFRS	4.091	3.940	1.164

1. Overgang til IFRS

Balance

Mio. kr.	Note	28.09.2008		04.10.2009	
		Hidtidig praksis	Effekt af overgang til IFRS	Hidtidig praksis	Effekt af overgang til IFRS
Goodwill	a	830	246	755	1.038
Software	b	4	75	0	79
Erhvervede varemærker m.v.		0	6	3	6
Materielle aktiver	c	10.430	-225	9.968	9.735
Finansielle aktiver		526	0	494	494
Biologiske aktiver	d	0	51	0	47
Udskudte skatteaktiver		0	0	0	92
Langfristede aktiver		11.790	153	11.220	11.491
Varebeholdninger	e	3.836	-204	3.600	3.476
Biologiske aktiver	f	0	144	0	110
Tilgodehavender	g	6.854	226	5.591	5.717
Likvide beholdninger mv.		537	0	504	505
Aktiver bestemt for salg		0	0	0	7
Kortfristede aktiver		11.227	166	9.695	9.815
Aktiver		23.017	319	20.915	21.306
Egenkapital tilhørende andelshavere		3.975	44	3.806	3.859
Minoritetsinteresser		70	2	79	81
Egenkapital i alt		4.045	46	3.885	3.940
Pensionsforpligtelser	h	193	-101	151	162
Udskudte skatteforpligtelser		208	165	235	418
Forsikringsmæssige hensættelser		173	4	138	142
Andre hensatte forpligtelser	i	73	-6	66	94
Lån	j	12.526	-92	9.721	9.692
Langfristede forpligtelser		13.173	-30	10.311	10.508
Forsikringsmæssige hensættelser		45	0	40	40
Andre hensatte forpligtelser	i	49	0	13	13
Lån	j	1.203	0	2.716	2.680
Andre kortfristede forpligtelser	k	4.502	303	3.950	4.125
Kortfristede forpligtelser		5.799	303	6.719	6.858
Passiver		23.017	319	20.915	21.306

1. Overgang til IFRS

Noter

Forklaring til den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS

Mio. kr.	28.09.2008	04.10.2009
a Goodwill		
Tilbageførsel af tidligere foretagne amortiseringer	130	130
Revurdering af værdien af goodwill	116	116
Tilbageførsel af amortiseringer i 2008/09	0	62
Andre reguleringer	0	-25
	246	283
b Software		
Reklassifikation af materielle aktiver	75	79
	75	79
c Materielle aktiver		
Tilbageførsel af aktiverede indkørsomkostninger og byggerenter mv.	-116	-122
Reklassifikation af software	-75	-79
Reklassifikation af biologiske aktiver	-51	-47
Reklassifikation af varebeholdninger	17	17
Reklassifikation af aktiver bestemt til salg	0	-7
Andre reguleringer	0	5
	-225	-233
d Biologiske aktiver (langfristede)		
Reklassifikation af materielle aktiver	51	47
	51	47
e Varebeholdninger		
Ændring i værdiansættelse	-43	3
Reklassifikation af materielle aktiver	-17	-17
Reklassifikation af biologiske aktiver (kortfristede)	-144	-110
	-204	-124
f Biologiske aktiver (kortfristede)		
Reklassifikation af varebeholdninger	144	110
	144	110
g Tilgodehavender		
Ændring i præsentation af afledte finansielle instrumenter	25	20
Indregning af genforsikringsandele af erstatningshensættelser, brutto	192	102
Reklassifikation af forsikringsmæssige hensættelser	4	4
Andre reguleringer	5	0
	226	126
h Pensionsforpligtelser		
Ændring i pensionsforpligtelser vedrørende ikke-indregnede aktuarmæssige tab og gevinster (nulstilling af korridormetode) og andre reguleringer til pensioner	-84	28
Reklassifikation af andre hensatte forpligtelser	-17	-17
	-101	11
i Andre hensatte forpligtelser		
Tilbageførsel af hensættelse til indkørsomkostninger	-22	0
Reklassifikation af pensionsforpligtelser	17	17
Reklassifikation af andre kortfristede gældsforpligtelser	0	11
Andre reguleringer	-1	0
	-6	28
j Lån		
Reklassifikation af andre kortfristede forpligtelser	-92	-65
	-92	-65
k Andre kortfristede forpligtelser		
Ændring i præsentation af afledte finansielle instrumenter	19	21
Indregning af genforsikringsandele af erstatningshensættelser, brutto	192	102
Reklassifikation af andre hensatte forpligtelser	0	-11
Reklassifikation af lån	92	65
Andre reguleringer	0	-2
	303	175

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	Hidtidig praksis	Effekt af overgang til IFRS	IFRS
Nettoomsætning	p	44.765	-8	44.757
Produktionsomkostninger	l,m,n,p	-38.190	24	-38.166
Bruttoresultat		6.575	16	6.591
Distributionsomkostninger	p	-3.446	7	-3.439
Administrationsomkostninger	n,o,p	-1.482	69	-1.413
Andre driftsindtægter		19	0	19
Andre driftsomkostninger		-28	0	-28
Resultat af primær drift		1.638	92	1.730
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		56	0	56
Finansielle indtægter	p	73	-11	62
Finansielle omkostninger	p	-527	6	-521
Resultat før skat		1.240	87	1.327
Skat af årets resultat	q	-183	20	-163
Årets resultat		1.057	107	1.164
Anden totalindkomst		0	-361	-361
Totalindkomst		1.057	-254	803
Fordeling af årets resultat				
Moderselskabets andelshavere		1.021	106	1.127
Minoritetsinteresser		36	1	37
		1.057	107	1.164
Fordeling af totalindkomst				
Moderselskabets andelshavere		1.021	-252	769
Minoritetsinteresser		36	-2	34
		1.057	-254	803

Forklaring til den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS

	Mio. kr.	
l	Regulering af varebeholdninger	43
m	Regulering af indkørsomkostninger	-28
n	Pensioner	8
o	Amortisering af goodwill	67
p	Andre reguleringer	-3
q	Skat	20
	Påvirkning af årets resultat	107

Pengestrømsopgørelse for 2008/09

	Mio. kr.			
		Note	Hidtidig praksis	Effekt af overgang til IFRS
Pengestrømme vedrørende drift		r	4.232	24
Pengestrømme vedrørende investeringer		s	-1.408	-19
Pengestrømme vedrørende finansiering		t	-2.857	-21
Ændring i likvider			-34	-16
Likvider 28.09.2008		u	537	-228
Kursreguleringer likvider 28.09.2008			0	0
Likvider 04.10.2009			504	-244
				260

Forklaring til den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS

	Mio. kr.	
r	Pengestrømme vedrørende drift	
	Reklassifikation	-3
	IFRS ændringer	28
		25

	Mio. kr.	
s	Pengestrømme vedrørende investeringer	
	Reklassifikation	24
	IFRS ændringer	-43
		-19

	Mio. kr.	
t	Pengestrømme vedrørende finansiering	
	Reklassifikation	-21
		-21

	Mio. kr.	
u	Likvider	
	Primoværdi andre værdipapirer kategoriseres nu som investeringer	-228
		-228

2. 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 omkring eventualaktiver og -forpligtelser.

Ledelsen foretager sine skøn med udgangspunkt i historiske erfaringer samt øvrige forudsætninger, som vurderes relevant 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 incl. restbetalingsberettiget køb fra andelshavere, hjælpematerialer, produktionspersonale samt afskrivninger på produktionsanlæg.

I forbindelse med køb fra andelshavere afregnes en aconto pris, som i forbindelse med årsafslutningen slutafregnes i form af restbetaling til andelshavere. Ledelsen foretager løbende et skøn over, hvor stor en andel af restbetalingen, der vedrører produktionsomkostninger, dvs. afregning af markedsprisen henholdsvis udlodning af årets samlede resultat til andelshavere.

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 brugstider er forskellige.

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

Værdiforringelsestest

Koncernen foretager minimum én gang årligt test for værdiforringelse af goodwill og immaterielle aktiver med ubestemt 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 genindvindingsværdi, der beregnes ved tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme, hvilke 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 nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

I forbindelse med nettorealiseringsværdien for varebeholdninger foretager ledelsen skøn over forventet salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes 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 aktiverens forventede fremtidige indtjening. Ledelsen foretager endvidere et skøn over brugstiden og afskrivningsprofilen, som er systematisk baseret på den forventede fordeling af aktiverens 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.

3. Nettoomsætning

Mio. kr.	2009/10	2008/09
Fordeling på markeder:		
Danmark	5.244	5.392
Udland	39.967	39.365
	45.211	44.757
Fordeling på forretningsområder:		
Svinekødsdivision	21.229	21.433
Oksekødsdivision	2.795	2.475
Forædlingselskaber	18.100	17.988
Handelselskaber og øvrige selskaber	3.087	2.861
	45.211	44.757

4. Personaleomkostninger

Mio. kr.	2009/10	2008/09
Gager og lønninger	5.763	6.124
Bidragbaserede pensionsordninger	313	328
Ydelsesbaserede pensionsordninger	9	1
Andre omkostninger til social sikring	556	550
	6.641	7.003
Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	5.379	5.775
Distributionsomkostninger	531	525
Administrationsomkostninger	731	703
	6.641	7.003
Heraf:		
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	4	4
Vederlag til moderselskabets repræsentantskab	4	4
Vederlag til moderselskabets direktion	39	31
	47	39
Gennemsnitligt antal medarbejdere	23.305	24.274

5. Af- og nedskrivninger

Mio. kr.	2009/10	2008/09
Afskrivninger af immaterielle aktiver	33	34
Afskrivninger af materielle aktiver	1.203	1.300
Kursreguleringer	-15	15
Tab og gevinst ved salg af langfristede aktiver	-5	-247
	1.216	1.102
Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	1.113	998
Distributionsomkostninger	33	35
Administrationsomkostninger	70	69
	1.216	1.102

6. Honorar til moderselskabets repræsentantskabsvalgte revisor

Mio. kr.	2009/10	2008/09
Deloitte:		
Lovpligtig revision	13	12
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	4	10
Andre ydelser	7	1
	24	23

7. Finansielle indtægter

Mio. kr.	2009/10	2008/09
Renter, likvide beholdninger mv.	48	58
Renter, associerede virksomheder	3	0
Renter og udbytter af andre værdipapirer og kapitalandele	13	0
Valutakursgevinster og -tab, netto	20	0
Dagsværdiregulering overført fra egenkapital vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme	0	4
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af finansielle instrumenters dagsværdi	-104	54
Dagsværdiregulering af sikrede finansielle instrumenter	104	-54
	84	62

8. Finansielle omkostninger

Mio. kr.	2009/10	2008/09
Renter, kreditinstitutter mv.	340	518
Valutakursgevinster og -tab, netto	0	1
Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele	0	2
Dagsværdiregulering overført fra egenkapital vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme	1	0
	341	521

Der er i regnskabsåret ikke indregnet finansieringsomkostninger i kostprisen for materielle aktiver under udførelse (2008/09: 0 mio. kr.).

9. Skat af årets resultat

Mio. kr.	2009/10	2008/09
Aktuel skat	231	141
Ændring i udskudt skat	26	51
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	-11	-3
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat	-19	-28
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	-4	0
Regulering vedrørende udnyttelse af ikke tidligere indregnet skatteaktiv	2	0
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	-30	0
Øvrige reguleringer	195	161
Skat i kooperationsbeskattede virksomheder og skat af anden ikke indkomstbeskattet indkomst	2	2
Skat af årets resultat	197	163
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat ved en skatteprocent på 25 %	461	323
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	-7	6
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige indtægter	-231	-190
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	25	52
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat	-19	-28
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	-4	0
Regulering vedrørende udnyttelse af ikke tidligere indregnet skatteaktiv	2	0
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	-30	0
	197	163
Effektiv skatteprocent (%)	10,7 %	12,6 %
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	5	32
Skat af anden totalindkomst	5	32

10. Aktiver bestemt for salg

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Materielle aktiver	5	7
Aktiver bestemt for salg	5	7
Forpligtelser knyttet til aktiver bestemt for salg	0	0
Nettoaktiver bestemt for salg	5	7

Aktiver bestemt for salg omfatter en del af moderselskabets anlæg i Holstebro (04.10.2009: anlæg i Vojens), der ikke længere er i drift. Aktivet forventes solgt til en ekstern investor i løbet af regnskabsåret 2010/11.

11. Immaterielle aktiver

Mio. kr.	Goodwill	Software	Erhvervede varemærker mv.	I alt
Kostpris 05.10.2009	1.038	302	443	1.783
Valutakursreguleringer	72	1	0	73
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	264	4	0	268
Tilgang	0	45	0	45
Afgang	0	-9	0	-9
Kostpris 03.10.2010	1.374	343	443	2.160
Af- og nedskrivninger 05.10.2009	0	223	437	660
Valutakursreguleringer	0	1	0	1
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	3	0	3
Årets afskrivninger	0	33	0	33
Af- og nedskrivninger på årets afgang	0	-6	0	-6
Af- og nedskrivninger 03.10.2010	0	254	437	691
Regnskabsmæssig værdi 03.10.2010	1.374	89	6	1.469
Kostpris 29.09.2008	1.449	14	455	1.918
Effekt som følge af overgang til IFRS	-373	259	-12	-126
	1.076	273	443	1.792
Valutakursreguleringer	-105	-2	0	-107
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	67	0	0	67
Tilgang	0	33	0	33
Afgang	0	-2	0	-2
Kostpris 04.10.2009	1.038	302	443	1.783
Af- og nedskrivninger 29.09.2008	619	10	455	1.084
Effekt som følge af overgang til IFRS	-619	184	-18	-453
	0	194	437	631
Valutakursreguleringer	0	-2	0	-2
Årets afskrivninger	0	34	0	34
Af- og nedskrivninger på årets afgang	0	-3	0	-3
Af- og nedskrivninger 04.10.2009	0	223	437	660
Regnskabsmæssig værdi 04.10.2009	1.038	79	6	1.123

Bortset fra goodwill og varemærker anses alle andre immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

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.	03.10.2010	04.10.2009
Tulip International UK Ltd.	594	559
Saturn Nordic Holding AB	288	259
DAT-Schaub a.m.b.a	263	135
KLS Ugglarps AB	58	56
Tulip Food Company P/S	171	29
	1.374	1.038

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

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt til, 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 markedsforhold.

Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders

kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte 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 swap rente %	WACC efter skat %
2009/10			
Tulip International UK Ltd.	2,0	3,1	5,7
Saturn Nordic Holding AB	2,0	4,9	7,7
DAT-Schaub a.m.b.a	2,0	2,8	5,6
KLS Ugglarps AB	2,0	2,9	5,4
Tulip Food Company P/S	2,0	2,8	5,6
2008/09			
Tulip International UK Ltd.	2,0	3,5	5,8
Saturn Nordic Holding AB	2,0	5,4	8,3
DAT-Schaub a.m.b.a	2,0	3,0	5,6
KLS Ugglarps AB	2,0	2,9	5,4
Tulip Food Company P/S	2,0	3,2	5,8

12. Materielle aktiver

Mio. kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 05.10.2009	10.377	8.660	961	408	20.406
Valutakursreguleringer	163	226	23	11	423
Færdiggørelse af anlæg under udførelse	75	268	34	-377	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	106	95	12	0	213
Tilgang	93	204	57	413	767
Afgang	-26	-821	-134	0	-981
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-17	-29	0	0	-46
Kostpris 03.10.2010	10.771	8.603	953	455	20.782
Af- og nedskrivninger 05.10.2009	4.958	5.029	684	0	10.671
Valutakursreguleringer	40	108	15	0	163
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	14	23	8	0	45
Årets afskrivninger	430	665	97	0	1.192
Af- og nedskrivninger på årets afgang	-7	-796	-129	0	-932
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-12	-29	0	0	-41
Af- og nedskrivninger 03.10.2010	5.423	5.000	675	0	11.098
Regnskabsmæssig værdi 03.10.2010	5.348	3.603	278	455	9.684
Heraf finansielt leasede aktiver	6	6	2	0	14
Heraf indregnede renteomkostninger	73	9	0	0	82
Kostpris 29.09.2008	9.596	9.558	1.674	1.216	22.044
Effekt som følge af overgang til IFRS	378	202	-355	-11	214
	9.974	9.760	1.319	1.205	22.258
Valutakursreguleringer	-339	-464	-35	-47	-885
Overførsel	188	100	47	-335	0
Færdiggørelse af anlæg under udførelse	347	413	45	-805	0
Tilgang	457	626	98	390	1.571
Afgang	-123	-1.700	-505	0	-2.328
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-127	-75	-8	0	-210
Kostpris 04.10.2009	10.377	8.660	961	408	20.406
Af- og nedskrivninger 29.09.2008	4.039	5.962	1.278	335	11.614
Effekt som følge af overgang til IFRS	464	206	-231	0	439
	4.503	6.168	1.047	335	12.053
Valutakursreguleringer	-76	-244	-23	0	-343
Overførsel	188	115	32	-335	0
Årets afskrivning	477	703	120	0	1.300
Af- og nedskrivninger på årets afgang	-5	-1.647	-484	0	-2.136
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-129	-66	-8	0	-203
Af- og nedskrivninger 04.10.2009	4.958	5.029	684	0	10.671
Regnskabsmæssig værdi 04.10.2009	5.419	3.631	277	408	9.735
Heraf finansielt leasede aktiver	1	8	0	0	9
Heraf indregnede renteomkostninger	76	11	1	0	88

13. Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

Associerede virksomheder

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Kostpris 05.10.2009	164	225
Valutakursreguleringer	2	0
Tilgang	0	2
Afgang	-55	-63
Kostpris 03.10.2010	111	164
Værdireguleringer 05.10.2009	276	250
Valutakursreguleringer	0	-4
Andel af resultat	245	56
Udlodning i årets løb	-109	-30
Tilgang	0	-1
Afgang	-282	6
Andre reguleringer	-1	-1
Værdireguleringer 03.10.2010	129	276
Regnskabsmæssig værdi 03.10.2010	240	440
Hovedtal for associerede virksomheder (sammenlagt):		
Aktiver i alt	1.633	1.980
Forpligtelser i alt	1.105	1.340
Nettoaktiver i alt	528	640
Andel af nettoaktiverne	240	440
Nettoomsætning i alt	5.117	4.996
Årets resultat i alt	323	72
Andel af årets resultat	245	56

Fællesledede virksomheder

Danish Crown AmbA ejer 50 % af aktierne og besidder 50 % af stemmerne i Saturn Nordic Holding AB, med hjemsted i Sverige, som er moderselskab for Sokołów S.A. Saturn Nordic Holding AB's regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december. Til brug for pro-rata

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

Hovedtallene for Danish Crowns andel (50 %) er følgende:

Mio. kr.	2009/10	2008/09
Omsætning	2.026	1.896
Omkostninger	-1.941	-1.872
Nettoresultat	85	24
Langfristede aktiver	742	686
Kortfristede aktiver	443	356
Aktiver i alt	1.185	1.042
Egenkapital	743	622
Langfristede forpligtelser	66	35
Kortfristede forpligtelser	376	385
Passiver i alt	1.185	1.042
Pengestrømme fra drift	119	70
Pengestrømme fra investering	-51	-66
Pengestrømme fra finansiering	-3	-59

14. Andre værdipapirer og kapitalandele

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Børsnoterede obligationer	263	245
Børsnoterede aktier	32	27
Unoterede aktier	34	27
	329	299
Værdipapirer er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	66	54
Kortfristede forpligtelser	263	245
	329	299

15. Biologiske aktiver

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Langfristede aktiver		
Kostpris 05.10.2009	111	0
Effekt som følge af overgang til IFRS	0	125
	111	125
Valutakursreguleringer	6	-17
Tilgang	34	35
Afgang	-91	-32
Kostpris 03.10.2010	60	111
Af- og nedskrivninger 05.10.2009	64	0
Effekt som følge af overgang til IFRS	0	74
	64	74
Valutakursreguleringer	4	-10
Årets afskrivninger	11	0
Af- og nedskrivninger på årets afgang	-68	0
Værdireguleringer 03.10.2010	11	64
Regnskabsmæssig værdi 03.10.2010	49	47
Antal søer og orner 03.10.2010	32.090	32.215
Kortfristede aktiver		
Fedesvin	128	106
Afgrøder	3	2
Jordbeholdninger	2	2
Regnskabsmæssig værdi 03.10.2010	133	110
Antal fedesvin 03.10.2010	251.441	251.853
Producerede kg (1.000) i årets løb	43.327	48.881

16. Varebeholdninger

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Råvarer og hjælpematerialer	490	507
Varer under fremstilling	529	493
Fremstillede varer og handelsvarer	2.274	2.476
	3.293	3.476
Heraf regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	1.023	772
Vareforbrug	33.833	33.322
Årets nedskrivning af varebeholdninger indregnet som omkostning i resultatopgørelsen	271	103
Årets tilbageførsel af nedskrivninger	8	0

17. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Varedebitorer (brutto)	5.329	4.783
Nedskrivning til imødegåelse af tab 05.10.2009	-93	-90
Valutakursreguleringer	-4	7
Årets konstaterede tab	19	14
Tilbageførte hensættelser	23	5
Årets hensættelser til dækning af tab	-39	-29
Nedskrivning til imødegåelse af tab 03.10.2010	-94	-93
Varedebitorer (netto)	5.235	4.690

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 nettorealiseringsværdi.

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til realiseringsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 100 mio. kr. (04.10.2009: 42 mio. kr.).

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Varedebitorer (brutto) kan specificeres således:		
Ej forfaldne	4.414	3.672
Forfaldne under 30 dage	736	869
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	83	115
Forfaldne over 90 dage	96	127
	5.329	4.783
Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender fordeler sig således:		
Forfaldne under 30 dage	701	858
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	74	103
Forfaldne over 90 dage	26	35
	801	996

Der er i regnskabsåret ikke indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2008/09: 0 mio. kr.).

18. Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Genforsikringsandele 05.10.2009	102	0
Effekt som følge af overgang til IFRS	0	192
	102	192
Refunderede erstatninger vedr. tidligere år	-102	-54
Ændring i forventet indtægt vedr. tidligere år	0	-36
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser 03.10.2010	0	102

19. Pensionsordninger

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

Pensionsaftalerne omfatter dels bidragsbaserede ordninger, dels ydelsesbaserede ordninger.

I de bidragsbaserede pensionsordninger, der hovedsageligt anvendes af

de danske virksomheder, indbetaler koncernen løbende de faste bidrag til uafhængige pensionsfonde. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere.

Ydelsesbaserede ordninger, der i væsentligt omfang anvendes af koncernens virksomheder i England, 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.

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.

Ydelsesbaserede pensionsordninger

Mio. kr.	2009/10	2008/09
Årets pensionsomkostninger	2	-4
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	0	2
Renteomkostninger	48	49
Forventet afkast af pensionsordningernes aktiver	-41	-45
Aktuarmæssige gevinster og tab	0	-1
Indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger	9	1
Aktuarmæssige gevinster og tab	24	119
Indregnet i anden totalindkomst	24	119
Den i balancen indregnede pensionsforpligtelse kan specificeres således:		
Nutidsværdi af afdækket pensionsforpligtelse	873	763
Nutidsværdi af uafdækket pensionsforpligtelse	60	56
	933	819
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	-743	-657
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	190	162
Pensionsforpligtelserne er opgjort baseret på følgende aktuarmæssige forudsætninger:		
	%	%
Gennemsnitlig diskonteringsfaktor	4,50	5,25
Forventet afkast af pensionsordningernes aktiver	5,75	6,00
Forventede lønstigninger	0,00	0,00
Fremtidige pensionsstigninger	2,75	3,00
Den seneste aktuarmæssige opgørelse af pensionsforpligtelserne er foretaget 3.10.2010 af Scottish Widows Plc og Buck Consultants Ltd.		

Mio. kr.	2009/10	2008/09
Årets ændringer i pensionsforpligtelserne kan specificeres således:		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser 05.10.2009	819	915
Effekt som følge af overgang til IFRS	0	-101
	819	814
Valutakursreguleringer	45	-108
Årets pensionsomkostninger	-34	-38
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	0	2
Renteomkostninger	48	49
Bidrag fra deltagere i pensionsordningen	0	0
Aktuarmæssige gevinster og tab	61	115
Udbetalte pensionsydelse	-6	-15
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser 03.10.2010	933	819
Årets ændringer i pensionsordningernes aktiver kan specificeres således:		
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver 05.10.2009	657	722
Valutakursreguleringer	38	-99
Forventet afkast af pensionsordningernes aktiver	41	45
Aktuarmæssige gevinster og tab	37	-4
Bidrag fra arbejdsgiver	6	34
Bidrag fra deltagere i pensionsordninger	0	0
Udbetalte pensionsydelse	-36	-41
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver 03.10.2010	743	657
I opgørelsen over indregnede indtægter og omkostninger er indregnet følgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster og tab.	-24	-119

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Pensionsordningernes aktiver målt til dagsværdi er sammensat således:		
Aktier	439	374
Obligationer	271	248
Fast ejendom	2	2
Andet	31	33
	743	657

Ingen af pensionsordningernes aktiver har tilknytning til koncernens virksomheder i form af f.eks. egne aktier, udlejningsejendomme, lån e.l. Det forventede afkast af de forskellige kategorier af aktiver i pensionsordningerne er fastlagt med reference til relevante offentliggjorte indeks. Det forventede afkast af aktiverne som helhed er beregnet som et vægtet gennemsnit af disse individuelle afkastkrav set i forhold til den forventede sammensætning af aktiverne i ordningerne.

Afkast af pensionsaktiver:

Mio. kr.	2009/10	2008/09
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	78	41
Forventet afkast på ordningernes aktiver	-41	-45
Aktuarmæssige gevinster på ordningernes aktiver	37	-4

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Nutidsværdi af pensionsforpligtelserne pr. balancedagen	933	819
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver pr. balancedagen	-743	-657
Pensionsordningernes underdækning	190	162
Erfaringsmæssige reguleringer af pensionsforpligtelserne	0	6
Erfaringsmæssige reguleringer af pensionsordningernes aktiver	33	-17

Koncernen forventer samlet set at indbetale 18 mio. kr. til ordningerne i løbet af det kommende regnskabsår.

20. Udskudt skat

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	-106	-92
Udskudte skatteforpligtelser	432	418
	326	326

Mio. kr.	2009/10							
	Udskudt skat 05.10.2009	Effekt som følge af overgang til IFRS	Valutakursregulering	Ændringer til tidligere år	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Ændring i skatteprocent	Udskudt skat 03.10.2010
Immaterielle aktiver	0	0	0	0	4	0	0	4
Materielle aktiver	407	0	26	5	18	0	-12	444
Finansielle aktiver	1	0	0	0	-1	0	0	0
Kortfristede aktiver	-26	0	-1	4	-5	0	0	-28
Langfristede forpligtelser	-1	0	0	0	-2	-5	1	-7
Kortfristede forpligtelser	-30	0	-1	-16	5	0	0	-42
Fremførbare skattemæssige underskud	-149	0	-2	3	7	0	0	-141
Genbeskatningssaldo for underskud i udenlandske dattervirksomheder under dansk sambeskatning	6	0	0	0	0	0	0	6
	208	0	22	-4	26	-5	-11	236
Regulering vedrørende udnyttelse af ikke tidligere indregnet skatteaktiv	0	0	0	0	2	0	0	2
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	118	0	0	0	-30	0	0	88
Andet								
	326	0	22	-4	-2	-5	-11	326

Mio. kr.	2008/09							
	Udskudt skat 29.09.2008	Effekt som følge af overgang til IFRS	Valutakursregulering	Ændringer til tidligere år	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Ændring i skatteprocent	Udskudt skat 04.10.2009
Immaterielle aktiver	0	0	0	0	0	0	0	0
Materielle aktiver	249	183	-68	0	43	0	0	407
Finansielle aktiver	-4	0	0	0	5	0	0	1
Kortfristede aktiver	-24	-3	4	0	0	0	-3	-26
Langfristede forpligtelser	-1	0	-1	0	1	0	0	-1
Kortfristede forpligtelser	4	-13	1	0	10	-32	0	-30
Fremførbare skattemæssige underskud	-140	-2	1	0	-8	0	0	-149
	90	165	-63	0	51	-32	-3	208
Genbeskatningssaldo for underskud i udenlandske dattervirksomheder under dansk sambeskatning	6	0	0	0	0	0	0	6
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	118	0	0	0	0	0	0	118
	208	165	-63	0	51	-32	-3	326

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.

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Fremførbare skattemæssige underskud	88	118
Skatteværdien af udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet	88	118
Udløbsdato for fremførbare skattemæssige underskud kan specificeres således:		
Ingen udløbsdato	493	484
2010	0	11
2011	43	0
2012	0	43
	536	538

Skatteværdien af skattemæssige underskud på 88 mio. kr. (2008/09: 118 mio. kr.) er ikke indregnet, da det ikke er vurderet tilstrækkeligt sandsynligt, at underskuddene vil blive udnyttet indenfor overskuelig fremtid.

21. Andre hensatte forpligtelser

Mio. kr.	Forsikringsmæssige hensættelser	Restruktureringsomkostninger	Andre hensatte forpligtelser	I alt
Hensatte forpligtelser 05.10.2009	182	27	80	289
Valutakursreguleringer	0	0	2	2
Anvendt i året	-35	-20	-4	-59
Tilbageførsel af uudnyttet hensættelse	-21	0	-2	-23
Diskontering (løbetidsforkortelse)	23	0	0	23
Hensat i året	21	7	38	66
Hensatte forpligtelser 03.10.2010	170	14	114	298
Hensatte forpligtelser 29.09.2008	218	21	101	340
Effekt som følge af overgang til IFRS	4	0	-6	-2
	222	21	95	338
Valutakursreguleringer	0	0	-2	-2
Anvendt i året	-71	-19	-22	-112
Tilbageførsel af uudnyttet hensættelse	-4	0	0	-4
Diskontering (løbetidsforkortelse)	22	0	0	22
Hensat i året	13	25	9	47
Hensatte forpligtelser 04.10.2009	182	27	80	289

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser		
Forsikringsmæssige hensættelser	138	142
Andre hensatte forpligtelser	91	94
	229	236

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Kortfristede forpligtelser		
Forsikringsmæssige hensættelser	32	40
Andre hensatte forpligtelser	37	13
	69	53
	298	289

Andre hensættelser udgør 114 mio. kr. (04.10.2009: 80 mio. kr.) og omfatter hensættelser til fratrædelsesgodtgørelser til afskedigede medarbejdere, skattesager i udenlandske datterselskaber, reklamationer og specifik markedsrisiko. Hensættelserne er foretaget med udgangspunkt i den senest tilgængelige information. Det er koncernens opfattelse, at risikoen på de enkelte områder er fuldt ud hensat og ikke vil udløse behov for yderligere hensættelser.

22. Lån

Mio. kr.	03.10.2010			I alt
	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	
Lån kan specificeres på forfaldstidspunkter således:				
Ansvarligt lån	0	997	0	997
Prioritetsgæld	156	162	3.948	4.266
Andre kreditinstitutter	746	1.460	250	2.456
Bankgæld	1.841	2.928	0	4.769
Finansielle leasingforpligtelser	5	7	0	12
	2.748	5.554	4.198	12.500

Mio. kr.	04.10.2009			I alt
	Forfald indenfor 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	
Lån kan specificeres på forfaldstidspunkter således:				
Ansvarligt lån	0	995	0	995
Prioritetsgæld	32	8	4.035	4.075
Andre kreditinstitutter	210	1.217	873	2.300
Bankgæld	2.433	2.178	374	4.985
Finansielle leasingforpligtelser	5	12	0	17
	2.680	4.410	5.282	12.372

Der er i moderselskabet optaget et ansvarligt lån med udløb i 2012 og 2014 på i alt 1.000 mio. kr. Lånet er optaget med fast rente hhv. 550 mio. kr. til 6,125 % med udløb 2012 og 450 mio. kr. til 6,375 % med udløb 2014.

Prioritetsgæld

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Prioritetsgæld kan specificeres således:		
Fast forrentede lån, renteniveau >3 %	1.270	1.267
Variabelt forrentede lån, renteniveau <3 %	2.704	2.683
Variabelt forrentede lån, renteniveau >3 %	292	125
	4.266	4.075

Mio. kr.	03.10.2010				
	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris	Nominel værdi	Dagsværdi
Prioritetsgæld fordelt på valuta:					
DKK	2023	Fast	1.256	1.250	1.390
DKK	2018	Variabel	2.250	2.380	2.255
DKK	2038	Variabel	544	569	540
SEK	2014	Fast	4	4	4
PLN	2010	Variabel	34	34	34
PLN	2011	Variabel	107	107	107
PLN	2012	Variabel	57	57	57
EUR	2011	Variabel	1	1	1
EUR	2013	Fast	10	11	10
EUR	2013	Variabel	3	3	3
			4.266	4.416	4.401

Mio. kr.	04.10.2009				
	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris	Nominel værdi	Dagsværdi
Prioritetsgæld fordelt på valuta:					
DKK	2023	Fast	1.262	1.250	1.353
DKK	2018	Variabel	2.234	2.380	2.237
DKK	2026	Variabel	449	478	449
DKK	2038	Variabel	90	90	86
SEK	2014	Fast	5	5	5
PLN	2009	Variabel	18	18	18
PLN	2010	Variabel	13	13	13
PLN	2011	Variabel	4	4	4
			4.075	4.238	4.165

Dagsværdien for fast forrentet prioritetsgæld er opgjort til nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle rentekurve udledt af aktuelle markedsrenter.

Andre kreditinstitutter og bankgæld

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Andre kreditinstitutter og bankgæld kan specificeres således:		
Fast forrentede lån, renteniveau <3 %	116	105
Fast forrentede lån, renteniveau >3 %	777	730
Variabelt forrentede lån, renteniveau <3 %	5.927	6.103
Variabelt forrentede lån, renteniveau >3 %	405	347
	7.225	7.285

Mio. kr.	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	03.10.2010 Dagsværdi
Andre kreditinstitutter og bankgæld fordelt på valuta			
DKK	1.820	1.806	1.822
EUR	1.734	1.733	1.734
GBP	2.464	2.464	2.464
USD	590	590	590
JPY	136	136	136
SEK	161	158	158
PLN	90	90	90
AUD	181	181	181
Øvrige	49	49	49
	7.225	7.207	7.224

Mio. kr.	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	04.10.2009 Dagsværdi
Andre kreditinstitutter og bankgæld fordelt på valuta			
DKK	1.905	1.971	1.906
EUR	1.257	1.257	1.257
GBP	2.413	2.413	2.413
SEK	471	471	471
PLN	262	262	262
USD	647	647	647
AUD	92	92	92
JPY	193	193	193
Øvrige	45	45	45
	7.285	7.351	7.286

Dagsværdien for fastforrentet gæld til andre kreditinstitutter og bankgæld er opgjort til nutidsværdien af fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle rentekurve udledt af aktuelle markedrenter.

Leasingforpligtelser

Mio. kr.	2009/10		2008/09	
	Minimums-leasingydelse	Regnskabsmæssig værdi	Minimums-leasingydelse	Regnskabsmæssig værdi
Finansielle leasingforpligtelser	14	12	19	17
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	-2		-2	
	12		17	

23. Operationelle leasingforpligtelser

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
Inden for et år fra balancedagen	85	71
Mellem et og fem år fra balancedagen	112	156
Efter fem år fra balancedagen	46	18
	243	245
Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultat	93	99

24. Eventualforpligtelser

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Kautionsløb	70	75
Kontraktlige forpligtelser vedr. materielle anlægsaktiver	43	3
Garantiforpligtelser overfor EU-direktoratet	18	12
Tilbagebetalingsforpligtelser	20	12
Øvrige	1	21

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.

25. Sikkerhedsstillelser

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
For prioritetsgæld og anden langfristet gæld er der afgivet sikkerhed i følgende aktiver:		
Grunde, bygninger og produktionsanlæg mv.	4.657	4.369
Bogført værdi af ovennævnte aktiver	4.720	5.116

26. Andelshavernes rettigheder og hæftelser

Andelshavernes rettigheder i Danish Crown AmbA er fastlagt i selskabets vedtægter og omfatter dels ret og pligt til, efter nærmere bestemmelser, at levere slagtedyrt til selskabet, dels rettigheder og pligter i relation til indflydelse og kapitalisering. De enkelte andelshavere vælger gennem 24 valgkredse repræsentanter til selskabets højeste myndighed, Repræsentantskabet. Blandt Repræsentantskabets medlemmer vælges i fire valgområder 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 personlige andelshaverkonti, 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 udbetalinger fra de personlige

andelshaverkonti, hvis dette kan anses for forsvarligt af hensyn til selskabets kreditorer.

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.

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Antal andelshavere 04.10.2009	10.685	12.152
Afgang netto	-838	-1.467
Antal andelshavere 03.10.2010	9.847	10.685
Samlet hæftelse	246	267
Foreslået restbetaling til andelshaverne	1.316	981

27. Specifikationer til pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	2009/10	2008/09
Ændring i nettoarbejdskapital:		
Ændring i varebeholdninger	184	190
Ændring i tilgodehavender	-514	1.362
Ændring i andre hensatte forpligtelser	21	-13
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	2	282
	-307	1.821
Likvider		
Likvide beholdninger og bankindeståender, jf. balance	310	260
	310	260

28. Køb af virksomheder

Koncernen har i regnskabsåret erhvervet følgende virksomheder:

Navn	Primær aktivitet	Overtagelses-tidspunkt	Overtaget ejerandel	Overtaget stemmeandel
2009/10				
Nietfeld Feinkost GmbH m. fl., Tyskland	Produktion og salg af forædlede produkter	01.01.2010	100	100
Waikiwi Casings Limited, New Zealand	Produktion af tarme	01.02.2010	100	100
2008/09				
Casing Associates, USA	Handel med tarme	01.01.2009	50	50

De overtagne virksomheder har tidligere haft kalenderåret som deres regnskabsperiode, og der foreligger ikke tilstrækkelige oplysninger om omsætning og resultat i de overtagne virksomheder for perioden 4. oktober 2009 og frem til koncernens overtagelse af de pågældende virksomheder, til at det er praktisk muligt at opgøre omsætning og resultat i koncernen som om alle virksomhedskøb var gennemført pr. 4. oktober 2009.

De gennemførte køb af virksomheder har alle til formål at styrke koncernens primære forretningsområde og vil blive integreret med koncernens andre aktiviteter inden for samme forretningsområde med henblik på at opnå synergier. I forbindelse med købet er der

gennemført en vurdering af aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi, og en positiv forskelsværdi er henført til goodwill, der i lighed med anden goodwill gennemgår en årlig impairment test. Jf. note 11 har det ikke været nødvendigt at foretage nedskrivning af de

aktiverede goodwillbeløb. Der har i regnskabsåret 2009/10 været en samlet tilgang af goodwill på 264 mio. kr.

Mio. kr.

	Nietfeld Feinkost GmbH m.fl.	Waikiwi Casings Limited	Casing Associates	I alt 2009/10	Casing Associates 2008/09
Langfristede aktiver:					
Software	1	0	0	1	0
Grunde og bygninger	92	0	0	92	0
Produktionsanlæg og maskiner	71	0	0	71	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4	1	0	5	0
Finansielle anlægsaktiver	0	10	0	10	0
Kortfristede aktiver:					
Varebeholdninger	17	7	0	24	64
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	61	0	0	61	24
Andre tilgodehavender	3	0	0	3	2
Likvide beholdninger	27	0	0	27	2
Langfristede forpligtelser:					
Udskudte skatteaktiver	0	0	0	0	0
Kortfristede forpligtelser:					
Kreditinstitutter	-15	0	0	-15	0
Leverandørgæld og anden gæld	-37	0	0	-37	0
Anden gæld	0	0	-114	-114	-70
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Overtagne nettoaktiver	224	18	-114	128	22
Goodwill	141	7	116	264	67
Minoritetsinteresser	0	0	-2	-2	0
Samlet vederlag	365	25	0	390	89
Overtagne likvide beholdninger, jf. ovenfor	-27	0	0	-27	0
Udskudt betinget vederlag	0	-1	0	-1	0
Kontant vederlag	338	24	0	362	89

Koncernen har i året færdiggjort allokeringen af købsprisen for købet af 50 % af Casing Associates LLC, USA. I denne forbindelse har koncernen opgjort en forpligtelse vedrørende udstedt put-option på minoriteternes ejerandele.

Forpligtelsen er opgjort som den tilbagediskonterede værdi af fremtidige forventede betalinger, og beløbet er fradraget minoriteternes andel af egenkapitalen. Der er efter dette fradrag ikke yderligere minoritetsandele vedrørende Casing Associates LLC.

29. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Kategorier af finansielle instrumenter i henhold til IAS 39		
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	181	28
Andre værdipapirer og kapitalandele	329	299
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	510	327
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	79	18
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	2	7
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	81	25
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.235	4.690
Kontrakttilgodehavender	298	220
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	8	6
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	0	102
Andre tilgodehavender	579	453
Likvide beholdninger	310	260
Udlån og tilgodehavender	6.430	5.731
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	3	11
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	3	11
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede aktiver og forpligtelser	2	76
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	53	10
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	55	86
Ansvarligt lån	997	995
Prioritetsgæld	4.266	4.075
Andre kreditinstitutter	2.456	2.300
Bankgæld	4.769	4.985
Finansielle leasingforpligtelser	12	17
Leverandørgæld	1.930	1.950
Gæld til associerede virksomheder	41	24
Anden gæld	1.896	1.890
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	16.367	16.236

Politik for styring af finansielle risici

Danish Crown-koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for markedsrisici i form af ændringer i valutakurser og renteniveau samt kreditrisici og likviditetsrisici. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring og kapitalfrebringelse. 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 er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

Koncernens anvendelse af afledte finansielle instrumenter er reguleret gennem en skriftlig politik vedtaget af bestyrelsen samt interne forretningsgange, der blandt andet fastlægger beløbsgrænser og hvilke afledte finansielle instrumenter, der anvendes.

Valutarisici

Koncernens valutarisici afdækkes primært ved at afpasse indbetalinger og udbetalinger i samme valuta. Forskellen mellem indbetalinger og udbetalinger i samme valuta er udtryk for en valutakursrisiko, som almindeligvis afdækkes med valutaterminforretninger eller spothandel.

Det er koncernens valutapolitik løbende at afdække koncernens nettoeksponering.

Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps eller ved optagelse af fastforrentet realkreditobligationsgæld, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik 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 målsætning 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 kreditforsikring, remburs, forudbetaling eller åben kredit.

I det omfang en debitor eller et geografisk område ikke kvalificerer til salg i åben regning, vil salget blive søgt afdækket ved kreditforsikring. Kreditforsikring sker hos internationale kreditforsikringsselskaber, hvor der for hver kunde anmodes om dækning for det forventede udestående. Koncernens risiko er herefter reduceret til en selvrisiko, der typisk vil udgøre 10 % af udestående tilgodehavender. Kreditforsikringsselskabet overtager den løbende kreditvurdering af de dækkede engagementer.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg af varer er således væsentligt lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Aftaler vedr. afledte finansielle instrumenter med en nominal værdi på over 100 mio. kr. indgås alene med anerkendte kreditinstitutter med en kreditvurdering hos Standard & Poors på minimum A-niveau.

Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter i form af valutakassekreditter, -terminkontrakter og -optioner. 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 62 mio. kr. (04.10.2009: 13 mio. kr.). Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter er indregnet under anden gæld/andre tilgodehavender og er i totalindkomst-opgørelsen modregnet i valutakursreguleringerne af de sikrede aktiver og forpligtelser.

Mio. kr.	Likvider og værdipapirer	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition	Heraf afdækket	Usikret nettoposition
EUR	43	1.470	-1.001	512	-509	3
GBP	1	821	-13	809	-813	-4
JPY	0	788	-33	755	-752	3
SEK	1	170	-96	75	-65	10
USD	19	1.223	-1.072	170	-130	40
Øvrige valutaer	0	435	-355	80	-81	-1
03.10.2010	64	4.907	-2.570	2.401	-2.350	51
EUR	7	1.351	-1.096	262	454	-192
GBP	0	649	-62	587	563	24
JPY	0	664	-92	572	603	-31
SEK	44	123	-77	90	44	46
USD	2	915	-985	-68	-86	18
Øvrige valutaer	0	379	-233	146	148	-2
04.10.2009	53	4.081	-2.545	1.589	1.726	-137

Valutaterminskontrakter med en løbetid på op til 6 måneder indgået til sikring af indregnede aktiver og forpligtelser

Mio. kr.	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi
Valutaterminskontrakter med en løbetid på op til 6 måneder indgået til sikring af indregnede aktiver og forpligtelser udgør:		
Valutaterminskontrakter EUR	308	0
Valutaterminskontrakter GBP	351	13
Valutaterminskontrakter JPY	409	21
Valutaterminskontrakter SEK	65	-1
Valutaterminskontrakter USD	394	29
Valutaterminskontrakter, øvrige	67	-1
03.10.2010	1.594	61
Valutaterminskontrakter EUR	265	0
Valutaterminskontrakter GBP	181	9
Valutaterminskontrakter JPY	412	-4
Valutaterminskontrakter SEK	44	0
Valutaterminskontrakter USD	456	9
Valutaterminskontrakter, øvrige	151	-1
04.10.2009	1.509	13

Valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme

Danish Crown-koncernen afdækker valutarisici vedrørende forventede fremtidige varesalg med valutaterminskontrakter, jf. koncernens politik herfor.

Åbenstående valutaterminskontrakter pr. balancedagen har en restløbetid på op til 6 måneder og kan specificeres som nedenfor, hvor aftaler om salg af valuta er angivet med negativ kontraktmæssig værdi. Resultatopgørelsen for 2009/10 er ikke påvirket af ineffektivitet vedrørende valutakurssikring af varesalg.

Mio. kr.	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi	Dagsværdiregulering indregnet på egenkapital
Valutaterminskontrakter GBP	122	2	2
Valutaterminskontrakter JPY	1.046	-46	-46
Valutaterminskontrakter USD	26	1	1
Valutaterminskontrakter, øvrige	3	0	0
03.10.2010	1.197	-43	-43
Valutaterminskontrakter EUR	9	-1	-1
Valutaterminskontrakter GBP	131	6	6
Valutaterminskontrakter JPY	651	-7	-7
Valutaterminskontrakter SEK	18	0	0
Valutaterminskontrakter USD	25	0	0
Valutaterminskontrakter, øvrige	-7	0	0
04.10.2009	827	-2	-2

Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbetingelser
Koncernens væsentligste valutaeksponering vedr. salg relaterer sig til GBP, JPY, PLN, SEK og USD. Resultatet vil dog ikke være påvirket

af valutakursudsving, da de hjembragte salgspriser målt i DKK bestemmer afregningsprisen i forhold til leverandørerne og dermed selskabets vareforbrug og resultat.

Mio. kr.	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi
Valutaterminskontrakter EUR	232	0
Valutaterminskontrakter GBP	460	19
Valutaterminskontrakter JPY	389	118
Valutaterminskontrakter USD	445	41
Valutaterminskontrakter, øvrige	14	0
03.10.2010	1.540	178
Valutaterminskontrakter EUR	189	0
Valutaterminskontrakter GBP	376	19
Valutaterminskontrakter JPY	198	-2
Valutaterminskontrakter USD	169	4
Valutaterminskontrakter, øvrige	-2	0
04.10.2009	930	21

Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

Koncernens væsentligste valutaeksponering vedr. salg relaterer sig til GBP, JPY, PLN, SEK og USD. Resultatet vil dog ikke være påvirket af valutakursudsving, da de hjembragte salgspriser målt i DKK bestemmer afregningsprisen i forhold til leverandørerne og dermed selskabets vareforbrug og resultat.

Nedenstående viser, hvilken indvirkning det ville have haft på egenkapitalen, såfremt kursen på de væsentligste valutaer, for såvidt angår kapitalinteresser, havde været 10 % lavere end den faktisk anvendte kurs. Den angivne påvirkning indeholder effekten af

indgåede valutakurssikringstransaktioner. Havde der været tale om en 10 % højere kurs end den faktiske kurs, ville denne have haft en tilsvarende positiv indvirkning på egenkapitalen.

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Egenkapitalens følsomhed overfor valutakursudsving		
Indvirkning hvis USD-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-29	-25
Indvirkning hvis GBP-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-101	-88
Indvirkning hvis SEK-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-50	-35
Indvirkning hvis PLN-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-50	-39
	-230	-187

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 ledte 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 udløbs-

tidspunkter afhængig af hvilken dato, der falder først, samt hvor stor en andel af de rentebærende aktiver og forpligtelser, der er fastforrentede. Variabelt forrentede lån betragtes som havende rentetilpasningstidspunkter, der ligger inden for et år.

Mio. kr.	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt				
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Heraf fastforrentet
Obligationer	0	0	-263	-263	-263
Bankindeståender	-262	0	0	-262	-10
Ansvarligt lån	0	997	0	997	997
Prioritetsgæld	2.853	1.413	0	4.266	1.264
Andre kreditinstitutter	2.399	57	0	2.456	786
Bankgæld	4.759	10	0	4.769	107
Finansielle leasingforpligtelser	11	1	0	12	1
Renteswaps, fast rente	-173	0	0	-173	-173
03.10.2010	9.587	2.478	-263	11.802	2.709
Obligationer	0	0	-245	-245	-245
Bankindeståender	-260	0	0	-260	-76
Ansvarligt lån	0	995	0	995	995
Prioritetsgæld	2.670	1.405	0	4.075	1.255
Andre kreditinstitutter	1.592	62	646	2.300	688
Bankgæld	4.966	19	0	4.985	35
Finansielle leasingforpligtelser	8	9	0	17	11
Renteswaps, fast rente	-85	-123	0	-208	-208
04.10.2009	8.891	2.367	401	11.659	2.455

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgår til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør -9 mio. kr. (04.10.2009: -8 mio. kr.).

Til dagsværdisikring af fastforrentede lån er der indgået renteswaps med en nominal værdi på 712 mio. kr. med udløb i 2015 (04.10.2009: 712 mio. kr. og udløb i 2015). Dagsværdien af sådanne renteswaps udgør 15 mio. kr. (04.10.2009: -64 mio. kr.).

Koncernens bankindeståender er placeret på konti med anfordringsvilkår eller aftalekonti.

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens obligationsbeholdninger, bankindeståender, bankgæld og prioritetsgæld. En stigning i renteniveauet på 1 %-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville have haft en negativ indvirkning på 3 mio. kr. (4.10.2009: 11 mio. kr.) på koncernens egenkapital relateret til kurstab på koncernens

obligationsbeholdning. Ved et tilsvarende fald i renteniveau ville det have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på egenkapitalen.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede bankindeståender, prioritetsgæld og andre bankindeståender ville en stigning på 1 %-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau have haft medført en forøgelse af selskabets renteudgifter på 94 mio.kr. (2008/09: 93 mio.kr.). Et tilsvarende fald i renteniveau ville have betydet en tilsvarende reduktion af selskabets renteudgifter.

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.

Mio. kr.	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
Ikke-afledte finansielle forpligtelser:				
Ansvarligt lån	62	1.117	0	1.179
Prioritetsgæld	282	525	4.937	5.744
Andre kreditinstitutter	788	1.619	261	2.668
Bankgæld	1.845	2.959	0	4.804
Finansielle leasingforpligtelser	5	7	0	12
Leverandørgæld	1.930	0	0	1.930
Anden gæld, øvrig	1.896	0	0	1.896
	6.808	6.227	5.198	18.233
Afledte finansielle instrumenter:				
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	3	0	0	3
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	2	0	0	2
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	53	0	0	53
03.10.2010	6.866	6.227	5.198	18.291

Mio. kr.	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
Ikke-afledte finansielle forpligtelser:				
Ansvarligt lån	62	1.177	0	1.239
Prioritetsgæld	165	535	4.664	5.364
Andre kreditinstitutter	258	1.383	916	2.557
Bankgæld	2.428	2.224	374	5.026
Finansielle leasingforpligtelser	6	13	0	19
Leverandørgæld	1.950	0	0	1.950
Anden gæld, øvrig	1.890	0	0	1.890
	6.759	5.332	5.954	18.045
Afledte finansielle instrumenter:				
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	11	0	0	11
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	70	-47	53	76
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	10	0	0	10
04.10.2009	6.850	5.285	6.007	18.142

Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	310	260
Uudnyttede kreditfaciliteter	6.557	6.767
	6.867	7.027

Kreditrisici

Kreditrisici er omtalt under note 17, hvortil der henvises.

egenkapital og gæld. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

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

Koncernens kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af konvertible gældsbreve, prioritetsgæld, bankgæld, og finansielle leasingforpligtelser, likvide beholdninger og egenkapital, herunder andelshaverkonti, andre reserver, overført resultat samt ansvarligt 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 1,9 (04.10.2009: 2,2) jf. nedenstående.

Mio. kr.	03.10.2010	04.10.2009
Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:		
Prioritetsgæld	4.266	4.075
Andre kreditinstitutter	2.456	2.300
Bankgæld	4.769	4.985
Finansielle leasingforpligtelser	12	17
Likvide beholdninger	-573	-505
Nettorentebærende gæld	10.930	10.872
Egenkapital incl. ansvarligt lån	5.636	4.935
Finansiell gearing	1,9	2,2

Misligholdelse af låneaftaler

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

Børsnoterede aktier

Beholdningen af børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser og priskvoteringer.

Afledte finansielle instrumenter

Valutatransforretninger og rente-swaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Børsnoterede obligationer
Beholdningen af børsnoterede statsobligationer og børsnoterede realkreditobligationer 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 amortiseret kostpris.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående 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).

Mio. kr.				03.10.2010
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	0	181	0	181
Børsnoterede realkreditobligationer	263	0	0	263
Børsnoterede aktier	32	0	0	32
Unoterede aktier	0	0	34	34
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	295	181	34	510
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	81	0	81
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	0	-3	0	-3
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	0	-3	0	-3
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	0	-55	0	-55

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.	
Regnskabsmæssig værdi 05.10.2009	27
Kursregulering	1
Gevinst/tab i resultatet	0
Gevinst/tab i anden totalindkomst	0
Køb	9
Salg	-3
Overførsler til/fra level 3	0
Regnskabsmæssig værdi 03.10.2010	34
Gevinst/tab i resultatet for aktiver, der besiddes 03.10.2010	0

I overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne for ændringen til IFRS 7 vedrørende dagsværdihierarkiet er der ikke givet sammenligningstal for disse oplysninger.

30. Nærtstående parter

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:

Mio. kr.				2009/10
	Associerede virksomheder	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	I alt
Salg af varer	39	0	0	39
Køb af varer	18	75	0	93
Salg af tjenesteydelser	3	0	0	3
Køb af tjenesteydelser	129	0	0	129
Gager, honorarer og andre vederlag	0	4	39	43
Renteindtægter (netto)	3	0	0	3
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8	0	0	8
Leverandørgæld	41	2	0	43
Udlodning af udbytte	109	0	0	109
Andelshaverkonti	0	7	0	7

Mio. kr.				2008/09
	Associerede virksomheder	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	I alt
Salg af varer	64	0	0	64
Køb af varer	31	65	0	96
Salg af tjenesteydelser	5	0	0	5
Køb af tjenesteydelser	146	0	0	146
Gager, honorarer og andre vederlag	0	4	31	35
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6	0	0	6
Leverandørgæld	24	2	0	26
Udlodning af udbytte	30	0	0	30
Andelshaverkonti	0	7	0	7

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.

31. Begivenheder efter balancedagen

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

32. Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er, ud over det i koncernregnskabet note 1 beskrevne, som beskrevet nedenfor.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter 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 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % 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 fælles kontrollerede virksomheder (joint ventures).

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for 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 eliminerings.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

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 allokeres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en datter-

virksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet eller 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, som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet havde informationen 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 IFRS ikke tilpasset ovenstående regnskabspraksis. Den regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2002 af goodwill vedrørende virksomhedssammenslutninger gennemført før 30. september 2002 er anset 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 afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, med fradrag af eventuelle minoritetsinteresser. Den derved opgjorte fortjeneste eller tab indregnes i resultatet tillige med akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet i anden totalindkomst.

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 måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

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 transaktionstidspunkterne. 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.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af 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 henholds-

vis 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 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, med mindre 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 gælds metode 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 forbundet med 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 afvikling 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 nettoskatteaktiver 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 salgsomkostninger, hvis denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Resultatopgørelsen og Totalindkomstopgørelsen 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 eksportrestitutions og med fradrag af agentprovisioner.

Nettoomsætning opgøres eksklusiv moms o.l., der op-

kræves på vegne af tredje- mand, og rabatter.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå net- toomsætningen. I produktion- somkostninger indregner handelsvirksomhederne vare- forbrug, og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer incl. restbetalings- berettiget køb fra andelshave- re, hjælpematerialer, produktion- personale samt vedlige- holdelse og af- og nedskriv- ninger på de materielle og im- materielle aktiver, der benyt- tes i produktionsprocessen.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer og til salgskam- pagner, herunder omkostnin- ger til salgs- og distributions- personale, reklameomkost- ninger samt af- og nedskriv- ninger på materielle og im- materielle aktiver, der benyt- tes i distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostnin- ger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og ad- ministration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative persona- le og ledelsen samt kontor- holdsomkostninger og af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, der benyttes ved administratio- nen af koncernen.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger 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 dæk- ning af afholdte omkostnin- ger indregnes i resultatet for- holdsmæssigt over de perio- der, hvori de tilknyttede om- kostninger resultatføres. Til- skuddene modregnes i de af- holdte omkostninger.

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

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkost- ninger, rentedelen af finan- sielle leasingydelse, reali- serede og urealiserede kurs- gevinster og -tab på værdi- papirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed

valuta, , amortisationstillæg eller -fradrag vedrørende pri- oritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acon- toskatteordningen.

Renteindtægter og -omkost- ninger periodiseres med ud- gangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den dis- konterings-sats, der skal an- vendes til at tilbagediskon- tere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svar- rer 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 gene- ralforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det på- gældende selskab.

Balancen

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side kostprisen for den over- tagne virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erh- hvervede kapitalandele og på den anden side dagsvær- dien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventual- forpligtelser, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncern- regnskab.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktivite- ter, der genererer selvstæn- dige indbetalinger (penge- strømsfrembringende enhe- der). Fastlæggelsen af penge- strømsfrembringende enhe- der følger den ledelsesmæs- sige struktur og interne økono- mistyring og -rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang år- ligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

Andre immaterielle aktiver

Erhvervede immaterielle ret- tigheder i form af patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulere- de af- og nedskrivninger. Pa- tenter afskrives lineært over den resterende patentperi- ode, og licenser afskrives over aftaleperioden. Hvis den fak- tiske brugstid er kortere end henholdsvis restløbetiden og aftaleperioden, afskrives over den kortere brugstid.

Der foretages lineære afskriv- ninger baseret på følgende vurdering af aktivernes for- ventede brugstider

Varemærker

Varemærker med ubestem- melig levetid afskrives ikke, men testes minimum en gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

Software

5 år

Erhvervede immaterielle ret- tigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindings- værdi, jf. afsnittet om ned- skrivning nedenfor.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, pro- duktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsma- teriel og inventar måles til kostpris med fradrag af ak- kumulerede af- og nedskriv- ninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaf- felsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffel- sen og omkostninger til klar- gøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkost- ninger, der direkte kan hen- føres til fremstillingen af ak- tivet, herunder materialer, komponenter, underleveran- dører og lønninger. For fi- nansiel leasete aktiver ud- gør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af ak- tivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indreg- nes i kostprisen, hvis de ved- rører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Hvis anskaffelsen eller bru- gen af aktivet forpligter kon- cernen til at afholde omkost- ninger til nedrivning eller re- tablering af aktivet, indreg- nes de skønnede omkostnin- ger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågæl- dende 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 akti- vet allerede havde den alder og var i den stand, som akti- vet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opde- les i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskriv- ninger baseret på følgende vurdering af aktivernes for- ventede 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, brugs- tider og restværdier revurde- res årligt.

Materielle aktiver nedskri- ves til genindvindingsvær- di, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige vær- di, jf. afsnittet om nedskriv- ning nedenfor.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

De regnskabsmæssige vær- dier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med be- stemmelige brugstider gen- nemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indi- kationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgø- res aktivets genindvindings- værdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

For goodwill opgøres genind- vindingsværdien årligt, uan- set om der er konstateret indi- kationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembrin- ger pengestrømme uafhæn- gigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrøms- frembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien op- gøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fra- drag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapi- talværdien opgøres, tilbage- diskonteres skønnede frem- tidige pengestrømme til nu- tidsværdi ved at anvende en diskonterings-sats, der afspej- ler dels aktuelle markedsvur- deringer af den tidsmæs- sige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringen- de enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembrin- gende enheds genindvin- dingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabs-

mæssige værdi til genind- vindingsværdien. For penge- strømsfrembringende enhe- der fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt reste- rende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enhe- den, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forven- tede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætnin- ger for den opgjorte genind- vindingsværdi forhøjes hen- holdsvis aktivets og den pen- gestrømsfrembringende en- heds regnskabsmæssige vær- di til den korrigerede gen- indvindingsværdi, dog mak- simalt til den regnskabsmæs- sige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembrin- gende 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 værdi- metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapi- talandelene måles til den for- holdsmæssige andel af virk- somhedernes opgjorte regn- skabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med hen- holdsvis fradrag og tillæg af forholds- mæssige interne for- tjenester og tab, og med til- læg af regnskabsmæssig vær- di af goodwill.

I resultatet indregnes den for- holdsmæssige andel af virk- somhedernes resultat efter skat og eliminering af urea- liserede forholds- mæssige in- terne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel ned- skrivning af goodwill. I kon- cernens anden totalindkomst indregnes den forholds- mæs- sige andel af alle transak- tioner og begivenheder, der er indregnet i den totalind- komst i den associerede virk- somhed.

Kapitalandele i associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre vær- di måles til 0 kr. Tilgodeha- vander og andre langfristede finansielle aktiver, der anses for at være en del af den sam- lede investering i den asso- cierede virksomhed, nedskri- ves med eventuel resterende negativ indre værdi. Tilgode- havender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender nedskrives alene, hvis de vurderes uer- holdelige.

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

Ved køb af kapitalandele i as- socierede virksomheder an- vendes overtagelsesmetoden, jf. afsnittet om koncernregn- skabet ovenfor.

Kapitalandele i fællesledede virksomheder

Kapitalandele i fælles kon- trollerede virksomheder (joint ventures) pro rata-kon- solideres linje for linje med koncernens forholds- mæssige andel af indtægter, omkost- ninger, aktiver og forpligtel- ser samt pengestrømme ved sammenlægning med de til- svarende regnskabsposter i koncernregnskabet. Pro rata konsoliderede beløb oplyses i note 13.

Ved køb af kapitalandele i fælles kontrollerede virksom- heder anvendes overtagel- sesmetoden, jf. afsnittet om koncernregnskabet ovenfor. Goodwill vedrørende fæl- les kontrollerede virksomhe- der behandles i overensstem- melse med koncernens prak- sis for køb af virksomheder, jf. ovenfor.

Der foretages forholds- mæs- sig eliminering af urealiserede interne gevinster og tab, samt interne tilgodehavender og gældsforpligtelser.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO- metoden, eller nettorealisa- tionsværdi, hvis denne er la- vere. Kostprisen for handels- varer, råvarer og hjælpemate- rialer omfatter anskaffelses- prisen med tillæg af hjemta- gelsesomkostninger. Kostpri- sen for fremstillede varer og varer under fremstilling om- fatter omkostninger til råva- rer, hjælpematerialer og di- rekte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktion- somkostninger.

Variable indirekte produktion- somkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på for- kalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste in- direkte produktionsomkost- ninger omfatter omkostnin- ger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de maski- ner, fabriksbygninger og ud- styr, der benyttes i produktion- sprocessen, samt generel- le omkostninger til fabriksad- ministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktion- sanlæggets normale kapacitet.

Nettorealiseringsværdi for 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 salgsmarkeringer eller kostpris. Dyr, der producerer slagte- dyr, (søer, orner mv.) måles til kostpris fratrukket omkostninger relateret til den værdiforringelse, der skyldes dyrenes alder. Da dyr, der producerer slagte- dyr, 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 nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

Genforsikringsandele af erstatningshensættelserne er opgjort til det nutidsværdibeløb, som i henhold til indgåede genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikrings- selskaber. Andelene vurderes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuel lavere genindvindingsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet un-

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

Restbetaling

Restbetaling indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på repræsentantskabsmødet. Den del af restbetalingen, der kan henføres til markedsprisen på indkøb af slagte- dyr, indregnes under produktionsomkostninger.

Pensionsforpligtelser o.l.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensions- selskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejds- ydelse, der giver ret til pensions- bidraget. 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, fx et fast beløb eller en procentdel af slutlønnen.

For ydelsesbaserede ordninger foretages årligt en aktuar- mæssig opgørelse af kapital- værdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i kon- cernen, og som vil skulle ud- betales 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, infla- tion, dødelighed og invalidi- tet.

Kapitalværdien af pensi- ons forpligtelserne fratruk-

ket dagsværdien af eventu- elle aktiver tilknyttet ordnin- gen indregnes i balancen un- der henholdsvis pensionsak- tiver og pensionsforpligtel- ser, afhængig af om nettobe- løbet udgør et aktiv eller en forpligtelse, jf. dog nedenfor.

Ved ændringer i fastsatte for- udsætninger om diskonte- ringsfaktor, inflation, døde- lighed og invaliditet, eller forskelle mellem det forven- tede og realiserede afkast af pensionsaktiver, fremkom- mer aktuar- mæssige gevin- ster eller tab. Disse gevinster og tab indregnes i anden to- talindkomst.

Udgør pensionsordningen et nettoaktiv, indregnes aktivet alene, hvis det ikke overstiger nutidsværdien af eventu- elle tilbagebetalinger fra pensi- onsordningen eller reduktioner i fremtidige bidrag til pensionsordningen.

Ved ændringer i de ydelser, der vedrører medarbejdernes hidtidige ansættelse i kon- cernen, fremkommer en ænd- ring i den aktuar- mæssige beregnede kapitalværdi, der betragtes som pensionsom- kostninger for tidligere regn- skabsår. Hvis de omfattede medarbejdere allerede har opnået ret til den ændrede ydelse, resultatføres ændrin- gen straks. I modsat fald ind- regnes ændringen i resultatet over den periode, hvori med- arbejderne opnår ret til den ændrede ydelse.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser ind- regnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtel- se som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidlige- re år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncer- nens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser må- les som det bedste skøn over de omkostninger, der er nød- vendige for på balanceda- gen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over

et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Ved salg af varer med retur- ret hensættes til dækning af avancen på de varer, der for- ventes returneret, og eventu- elle omkostninger ved re- turneringerne. Ved planlag- te omstruktureringer af kon- cernens aktiviteter hensæt- tes alene til forpligtelser ved- rørende omstruktureringer, som på balancedagen er be- sluttet.

Forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hen- sættelser består af erstat- ningshensættelser primært vedrørende arbejdsskader og er det beløb, der ved regn- skabsårets udløb hensættes til dækning af senere betalin- ger for allerede indtrufne for- sikringsbegivenheder samt direkte og indirekte omkost- ninger i forbindelse med af- viklingen af erstatningsfor- pligtelserne.

Prioritetsgæld

Prioritetsgæld måles på tids- punktet for lånoptagelse til dagsværdi fratrukket eventu- elle transaktionsomkost- ninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortise- ret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenu- et ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebeta- les, indregnes i resultatopgø- relsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved at anvende den effektive ren- tes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrø- rende finansielt leasede akti- ver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kon- trakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsvæ- rdien af de fremtidige leasin- gydelser. Efter første indreg- ning måles leasingforpligtel- serne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutids- værdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørel-

sen over kontrakternes løbe- tid som en finansiell omkost- ning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatet over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Andre finansielle forpligtel- ser måles ved første indreg- ning til dagsværdi fratruk- ket eventuelle transaktions- omkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive ren- tes metode, således at for- skellen mellem provenuet og den nominelle værdi indreg- nes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtel- ser omfatter modtagne ind- tægter, der vedrører efterføl- gende regnskabsår. Periode- afgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finan- siering samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning. Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrøm- me vedrørende investerings- aktiviteter. I pengestrøms- opgørelsen indregnes pen- gestrømme vedrørende køb- te virksomheder fra anskaf- felsestidspunktet, og penge- strømme vedrørende solgt- te virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresul- tatet, reguleret for ikke- kon- tante driftsposter, ændringer

i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finan- sielle omkostninger og sel- skabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter om- fatter betalinger i forbindel- se med køb og salg af virk- somheder og finansielle akti- ver samt køb, udvikling, for- bedring og salg mv. af immat- erielle og materielle aktiver. Endvidere indregnes penge- strømme vedrørende finan- sielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelser.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter om- fatter ændringer i modersel- skabets kapital og omkost- ninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebæren- de gæld, samt udbetaling af restbetaling.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfriste- de værdipapirer med ube- tydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

Koncernen er ikke børsnote- ret, og der afgives ikke seg- mentoplysninger efter IFRS.

I note 3 oplyses om omsæt- ning fordelt på henholdsvis Danmark og udland, samt på forretningsområder. Dette er dog ikke udtryk for segmen- toplysninger i overensstem- melse med IFRS 8.

MODERSELSKAB

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

I forbindelse med overgangen til IFRS for koncernregnskabet har ledelsen ligeledes revideret den anvendte regnskabspraksis for moderselskabet Danish Crown AmbA efter årsregnskabsloven. Anvendt regnskabspraksis er som følge heraf ændret for ydelsesbaserede pensionsordninger, således at forpligtelser vedrørende disse indregnes fuldt ud til den tilbagediskonterede værdi af den aktuarmæssigt opgjorte forpligtelse. Tidligere blev aktuarmæssige gevinster og tab indregnet efter korridor-metoden. Indregning af den årlige regulering af de ydelsesbaserede pensionsordninger, herunder aktuarmæssige gevinster og tab, præsenteres

i resultatopgørelsen. Det er ledelsens vurdering, at der ved den ændrede regnskabspraksis bedre opnås et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling.

Praksisændringen påvirker dette års resultat negativt med 12,7 mio. kr. og sidste års resultat negativt med 75,7 mio. kr., mens egenkapitalen pr. 30/9 2009 påvirkes positivt med 1,8 mio. kr.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Bortset fra ovennævnte praksisændring er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Årets resultat er netto påvirket negativt med 122,8 mio. kr. dels med 138,5 mio. kr. som følge af ændring i skøn over udskudt skat på byg-

ninger i datterselskabet Tulip International (UK) Ltd. og dels med 15,7 mio. kr. som følge af ændret skøn vedrørende fremtidig udnyttelse af skattemæssige fremførbare underskud i den danske sambeskatning.

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

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

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 markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle koncernens nytte af de pågældende res-

sourcer. Goodwill afskrives ikke i koncernregnskabet under 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 årlig revurdering af scrapværdi. I regnskabet for moderselskabet fastsættes scrapværdien på ibrugtagningstidspunktet og justeres ikke efterfølgende.

Kapitalandele i tilknyttede og fællesledede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning 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 32).

Pensionsforpligtelser

I resultatopgørelsen indregnes årligt pensionsomkostninger baseret på de aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og forpligtelser og de realiserede værdier opgjort ved årets udgang betegnes 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, jævnfør undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 86.

RESULTATOPGØRELSE

5. oktober 2009 - 3. oktober 2010

Mio. kr.	Note	Moderselskab	
		2009/10	2008/09
Nettoomsætning	1	21.513	22.268
Produktionsomkostninger	2,3	-19.065	-19.467
Bruttoresultat		2.448	2.801
Distributionsomkostninger	2,3	-1.385	-1.445
Administrationsomkostninger	2,3,4	-515	-594
Resultat af ordinær primær drift		548	762
Andre driftsindtægter		0	0
Andre driftsomkostninger		-8	-22
Resultat af primær drift		540	740
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	5	641	362
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		310	66
Indtægter af andre kapitalandele mv., der er anlægsaktiver		0	-10
Finansielle indtægter	6	64	42
Finansielle omkostninger	7	-200	-257
Resultat før skat		1.355	943
Skat af årets resultat	8	-1	1
Årets resultat		1.354	944
Forslag til resultatdisponering:			
Til disposition			
Årets resultat		1.354	
Til disposition i alt		1.354	
der fordeles således:			
Overføres til foreslået restbetaling for regnskabsåret			
Svineandelshavere 1.245.693.466 kg a 95 øre		1.183	
Soandelshavere 62.553.283 kg a 75 øre		47	
Kreaturandelshavere 68.827.485 kg a 125 øre		86	
Foreslået restbetaling i alt		1.316	
Overføres til egenkapital			
Overføres til nettoopskrivningsreserve		42	
Overføres til andre reserver		-4	
Overføres til egenkapital i alt		38	
Disponeret i alt		1.354	

BALANCE

3. oktober 2010

Aktiver

Mio. kr.	Note	Moderselskab	
		03.10.2010	04.10.2009
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver	9		
Erhvervede varemærker mv.		0	0
Software		60	0
Goodwill		0	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt		60	0
Materielle anlægsaktiver	10		
Grunde og bygninger		2.562	2.754
Produktionsanlæg og maskiner		1.157	1.328
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		78	149
Materielle anlægsaktiver under udførelse		107	106
Materielle anlægsaktiver i alt		3.904	4.337
Finansielle anlægsaktiver	11		
Kapitalandele i dattervirksomheder		2.071	1.693
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		25	28
Kapitalandele i associerede virksomheder		799	900
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		74	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		203	35
Finansielle anlægsaktiver i alt		3.172	2.656
Anlægsaktiver i alt		7.136	6.993
Omsætningsaktiver			
Varebeholdninger	12	1.076	1.248
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.773	1.432
Kontrakttilgodehavender		298	220
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		889	879
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4	0
Andre tilgodehavender		318	108
Periodeafgrænsningsposter		50	57
Tilgodehavender i alt		3.332	2.696
Likvide beholdninger		20	4
Omsætningsaktiver i alt		4.428	3.948
Aktiver i alt		11.564	10.941

3. oktober 2010

Passiver

Mio. kr.	Note	Morderselskab	
		03.10.2010	04.10.2009
Egenkapital			
Andelshaverkonti		1.650	1.676
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele		188	0
Andre reserver		1.103	1.151
Foreslået restbetaling for året		1.316	981
Egenkapital i alt		4.257	3.808
Hensatte forpligtelser	13	89	66
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
	14		
Ansvarligt lån		997	995
Prioritetsgæld		3.508	3.495
Andre kreditinstitutter		525	854
Langfristede gældsforpligtelser i alt		5.030	5.344
Kortfristede gældsforpligtelser			
	14		
Kortfristet del af langfristet gæld		737	117
Kreditinstitutter		0	233
Leverandører af varer og tjenesteydelser		527	555
Gæld til dattervirksomheder		120	109
Gæld til associerede virksomheder		29	15
Anden gæld		748	667
Periodeafgrænsningsposter		27	27
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		2.188	1.723
Gældsforpligtelser i alt		7.218	7.067
Passiver i alt		11.564	10.941
Eventualforpligtelser mv.	15		
Sikkerhedsstillelser	16		
Andelshavernes hæftelse	17		
Nærtstående parter	18		

EGENKAPITALOPGØRELSE

3. oktober 2010

Mio. kr.	Andelshaver- konti	Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	Andre reserver	Foreslået restbetaling for året	I alt
Moderselskab					
Egenkapital 29.09.2008	1.656	0	1.374	945	3.975
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	85	0	85
Tilrettet egenkapital 28.09.2008	1.656	0	1.459	945	4.060
Årets ind- og udbetalinger	20	0	0	-945	-925
Kursregulering, udenlandske selskaber	0	-261	0	0	-261
Andre reguleringer	0	-10	0	0	-10
Årets resultat	0	0	-37	981	944
Overførsel	0	271	-271	0	0
Egenkapital 04.10.2009	1.676	0	1.151	981	3.808
Årets ind- og udbetalinger	-26	0	0	-981	-1.007
Kursregulering, udenlandske selskaber	0	141	0	0	141
Finansielle instrumenter og andre reguleringer	0	5	-44	0	-39
Årets resultat	0	42	-4	1.316	1.354
Egenkapital 03.10.2010	1.650	188	1.103	1.316	4.257

NOTER

(mio. kr.)

	2009/10	2008/09
1 Nettoomsætning		
Fordeling på markeder:		
Danmark	4.666	4.635
Udland	16.847	17.633
	21.513	22.268
Fordeling på forretningsområder:		
Svinekødsdivision	19.360	20.224
Oksekødsdivision	2.153	2.044
	21.513	22.268
2 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	2.656	2.876
Pensioner	229	233
Andre udgifter til social sikring	130	135
	3.015	3.244
Heraf:		
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	4	4
Vederlag til moderselskabets repræsentantskab	4	4
Vederlag til moderselskabets direktion	25	17
	33	25
Gennemsnitligt antal ansatte	7.210	7.973
3 Af- og nedskrivninger		
Immaterielle anlægsaktiver	23	0
Materielle anlægsaktiver, afskrivninger	513	529
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	-14	-88
	522	441
Af- og nedskrivninger er indeholdt i nedennævnte regnskabsposter:		
Produktionsomkostninger	485	398
Distributionsomkostninger	6	7
Administrationsomkostninger	31	36
	522	441

(mio. kr.)

4	Honorarer til moderselskabets repræsentantskabsvalgte revisorer		
	Honorar for lovpligtig revision, Deloitte	4	3
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed, Deloitte	0	0
	Honorar for skatterådgivning, Deloitte	1	2
	Honorar for andre ydelser, Deloitte	6	0
		11	5
5	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder		
	Resultatandele	635	348
	Urealiserede koncerninterne fortjenester	2	7
	Afskrivning af merværdi ved køb af aktier	4	7
		641	362
6	Finansielle indtægter		
	Dattervirksomheder	15	17
	Renter i øvrigt	34	19
	Valutakursgevinst og -tab, netto	15	6
		64	42
7	Finansielle omkostninger		
	Dattervirksomheder	2	0
	Renter i øvrigt	198	257
		200	257
8	Skat af årets resultat		
	Beregnet skat af årets resultat	2	1
	Regulering vedr. tidligere år	-1	-2
		1	-1

9	Immaterielle anlægsaktiver	Erhvervede varemærker mv.	Software	Goodwill	Immaterielle anlægsaktiver i alt
	Kostpris 05.10.2009	24	0	0	24
	Overførsel	0	202	0	202
	Tilgang	0	22	0	22
	Samlet kostpris 03.10.2010	24	224	0	248
	Af- og nedskrivninger 05.10.2009	24	0	0	24
	Overførsel	0	141	0	141
	Årets afskrivninger	0	23	0	23
	Af- og nedskrivninger 03.10.2010	24	164	0	188
	Regnskabsmæssig værdi 03.10.2010	0	60	0	60

	Immaterielle anlægsaktiver	Erhvervede varemærker mv.	Software	Goodwill	Immaterielle anlægsaktiver i alt
	Kostpris 29.09.2008	24	0	9	33
	Afgang	0	0	-9	-9
	Samlet kostpris 04.10.2009	24	0	0	24
	Af- og nedskrivninger 29.09.2008	24	0	9	33
	Af- og nedskrivninger årets afgang	0	0	-9	-9
	Af- og nedskrivninger 04.10.2009	24	0	0	24
	Regnskabsmæssig værdi 04.10.2009	0	0	0	0

10	Materielle anlægsaktiver	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
	Kostpris 05.10.2009	5.725	2.548	441	106	8.820
	Overførsel	460	202	-173	0	489
	Færdiggørelse af anlæg under udførelse	17	27	17	-61	0
	Tilgang	43	53	2	62	160
	Afgang	-134	-90	-14	0	-238
	Kostpris 03.10.2010	6.111	2.740	273	107	9.231
	Af- og nedskrivninger 05.10.2009	2.971	1.220	292	0	4.483
	Overførsel	460	205	-115	0	550
	Årets afskrivninger	247	237	29	0	513
	Af- og nedskrivninger på årets afgang	-129	-79	-11	0	-219
	Af- og nedskrivninger 03.10.2010	3.549	1.583	195	0	5.327
	Regnskabsmæssig værdi 03.10.2010	2.562	1.157	78	107	3.904
	Heraf indregnede rentekomkostninger	73	9	0	0	82

(mio. kr.)

Materielle anlægsaktiver	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Kostpris 29.09.2008	5.183	3.587	808	705	10.283
Overførsel	188	134	13	-335	0
Færdiggørelse af anlæg under udførelse	183	139	26	-348	0
Tilgang	198	209	37	84	528
Afgang	-27	-1.521	-443	0	-1.991
Kostpris 04.10.2009	5.725	2.548	441	106	8.820
Af- og nedskrivninger 29.09.2008	2.517	2.397	661	335	5.910
Overførsel	188	134	13	-335	0
Årets afskrivninger	259	216	54	0	529
Af- og nedskrivninger på årets afgang	7	-1.527	-436	0	-1.956
Af- og nedskrivninger 04.10.2009	2.971	1.220	292	0	4.483
Regnskabsmæssig værdi 04.10.2009	2.754	1.328	149	106	4.337
Heraf indregnede renteomkostninger	95	14	1	0	110

11 Finansielle anlægsaktiver	Kapitalandele i dattervirksomheder	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Finansielle anlægsaktiver i alt
Kostpris 05.10.2009	1.749	28	578	0	36	2.391
Valutakursreguleringer	71	0	37	0	0	108
Tilgang	12	0	0	74	5	91
Afgang	-288	-3	-55	0	164	-182
Kostpris 03.10.2010	1.544	25	560	74	205	2.408
Værdireguleringer 05.10.2009	-56	0	322	0	-1	265
Valutakursreguleringer	27	0	6	0	0	33
Andel af resultat	641	0	310	0	0	951
Udlodning i årets løb	-376	0	-116	0	0	-492
Afgang	285	0	-282	0	-1	2
Andre reguleringer	6	0	-1	0	0	5
Værdireguleringer 03.10.2010	527	0	239	0	-2	764
Regnskabsmæssig værdi 03.10.2010	2.071	25	799	74	203	3.172

Finansielle anlægsaktiver	Kapitalandele i dattervirksomheder	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Finansielle anlægsaktiver i alt
Kostpris 29.09.2008	1.756	27	722	0	30	2.535
Valutakursreguleringer	-84	0	-96	0	0	-180
Tilgang	83	2	0	0	6	91
Afgang	-6	-1	-48	0	0	-55
Kostpris 04.10.2009	1.749	28	578	0	36	2.391
Værdireguleringer 29.09.2008	-165	0	278	0	0	113
Ændring i anvendt regnskabspraksis	85	0	0	0	0	85
Valutakursreguleringer	-79	0	-2	0	8	-73
Andel af resultat	362	0	66	0	-10	418
Udlodning i årets løb	-234	0	-18	0	0	-252
Afgang	-16	0	-1	0	0	-16
Andre reguleringer	-9	0	-1	0	0	-10
Værdireguleringer 04.10.2009	-56	0	322	0	-1	265
Regnskabsmæssig værdi 04.10.2009	1.693	28	900	0	35	2.656

12 Varebeholdninger	03.10.2010	04.10.2009
Råvarer og hjælpematerialer	36	31
Varer under fremstilling	134	120
Fremstillede varer og handelsvarer	906	1.097
	1.076	1.248

13 Hensatte forpligtelser	Pensionsforpligtelser	Restruktureringsomkostninger	Andre hensatte forpligtelser	I alt
Hensatte forpligtelser 05.10.2010	53	11	2	66
Anvendt i året	-6	-8	-2	-16
Tilbageførsel af uudnyttet hensættelse	0	-2	0	-2
Hensat i året	9	5	27	41
Hensatte forpligtelser 03.10.2010	56	6	27	89
Hensatte forpligtelser 28.09.2008	54	19	25	98
Anvendt i året	-6	-19	-24	-49
Hensat i året	5	11	1	17
Hensatte forpligtelser 04.10.2009	53	11	2	66

	03.10.2010	04.10.2009
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Inden for 1 år	56	18
Efter 1 år	33	48
	89	66

(mio. kr.)

14 Langfristede gældsforpligtelser	03.10.2010			
	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt
Lånene kan specificeres på forfaldstidspunkter således:				
Ansvarligt lån	0	997	0	997
Prioritetsgæld	0	102	3.406	3.508
Andre kreditinstitutter	737	525	0	1.262
	737	1.624	3.406	5.767

	04.10.2009			
	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt
Lånene kan specificeres på forfaldstidspunkter således:				
Ansvarligt lån	0	995	0	995
Prioritetsgæld	0	150	3.345	3.495
Andre kreditinstitutter	117	854	0	971
	117	1.999	3.345	5.461

Der er i moderselskabet optaget et ansvarligt lån med udløb i 2012 og 2014 på i alt 1.000,0 mio. kr. Lånet er optaget til fast rente, hhv. 550,0 mio. kr. til 6,125 pct. med udløb i 2012 og 450,0 mio. kr. til 6,375 pct. med udløb 2014. Det ansvarlige lån træder tilbage for øvrige kreditorer.

	03.10.2010	04.10.2009
Prioritetsgæld kan specificeres således:		
Fast forrentede lån, renteniveau >3 %	1.250	1.250
Variabelt forrentede lån, renteniveau <3 %	2.258	2.245
	3.508	3.495

	03.10.2010	04.10.2009
Andre kreditinstitutter kan specificeres således:		
Fast forrentede lån, renteniveau <3 %	20	0
Fast forrentede lån, renteniveau >3 %	28	33
Variabelt forrentede lån, renteniveau <3 %	1.103	867
Variabelt forrentede lån, renteniveau >3 %	111	71
	1.262	971

15 Eventualforpligtelser mv.	03.10.2010	04.10.2009
Kaution over for dattervirksomheder, maksimalt	4.752	4.545
Kaution over for dattervirksomheder, anvendt	2.625	2.689
Garantiforpligtelser over for EU-direktoratet	13	5
Tilbagebetalingsforpligtelser	8	8
Leje- og leasingforpligtelser	13	15
Øvrige	0	21

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

16 Sikkerhedsstillelser	03.10.2010	04.10.2009
For prioritetsgæld og anden langfristet gæld er der afgivet sikkerhed i følgende aktiver:		
Grunde, bygninger og produktionsanlæg mv.	3.630	3.630
Bogført værdi af ovennævnte aktiver	3.704	4.143

17 Andelshavernes hæftelse	03.10.2010	04.10.2009
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	9.847	10.685
Samlet hæftelse	246	267

18 Nærtstående parter
Som nærtstående parter anses associerede virksomheder og medlemmer af bestyrelsen og direktionen i Danish Crown AmbA. Da selskabet er et andelselskab, er der som følge heraf modtaget andelshaverleverancer fra andelshavere, herunder bestyrelsen.

KONCERNOVERSIGT

Selskabsnavn		Direkte ejerandel %
Danish Crown Holding A/S	Danmark	100,0
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
Antonius A/S	Danmark	100,0
Steff Food A/S	Danmark	100,0
Danish Crown Insurance A/S	Danmark	100,0
Danish Crown UK Limited	England	100,0
Danish CR Foods OS, S.A.	Spanien	100,0
Danish Crown Incorporated A/S	Danmark	100,0
Tulip Food Company P/S*	Danmark	5,0
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 Holland B.V.	Holland	100,0
ESS-FOOD Hungary KFT	Ungarn	100,0
DAT-SCHAUB Australia Pty Ltd.	Australien	100,0
ESS-FOOD Hong Kong Ltd.	Hongkong	100,0
ESS-FOOD Brazil		
Servicos de Consultoria Ltda	Brasilien	100,0
Dansk Kuldekonservering A/S	Danmark	100,0
Tulip International (UK) Ltd	England	100,0
Tulip Ltd	England	100,0
Tulip Food Company P/S *)	Danmark	95,0
Tulip Food Company Holding ApS	Danmark	100,0
TFC af 1/1 2004 ApS	Danmark	100,0
TFC Fast Food A/S	Danmark	100,0
P.G. Leasing A/S	Danmark	100,0
Best Holding GmbH	Tyskland	100,0
Tulip Food Service GmbH	Tyskland	100,0
Tulip Fleischwaren Oldenburg GmbH	Tyskland	100,0
Tulip Food Company GmbH	Tyskland	100,0
Nietfeld Feinkost GmbH	Tyskland	100,0
Herman Kramer Verkoop B.V.	Holland	100,0
Krusenbur GmbH	Tyskland	100,0
Krusenbur GmbH & KG	Tyskland	100,0
Tulip Food Company France S.A.	Frankrig	100,0
Tulip Food Company AB	Sverige	100,0
Ekvalls Charkuterifabrik Aktiefabrig	Sverige	100,0
Pölsemannen AB	Sverige	100,0
Tulip Food Company Oy	Finland	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.	England	100,0
Danish Deli Ltd.	England	100,0
Tulip Norge AS	Norge	76,0
DAT-Schaub a.m.b.a.	Danmark	94,4
Oriental Sino Limited	Hongkong	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
Taizhou CAI Food Co.	Kina	37,5
DAT-Schaub Holding A/S	Danmark	100,0
DAT-Schaub (PORTO) S.A.	Portugal	100,0
Alandal S.A.	Portugal	100,0
DAT-Schaub USA Inc.	USA	100,0
DS-France S.A.S	Frankrig	100,0
Cima S.A.	Spanien	100,0
Trissal S.A.	Portugal	50,0
Aktieselskabet DAT-Schaub Danmark	Danmark	100,0
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

Selskabsnavn		Direkte ejerandel %
CKW Pharma-Extrakt Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH	Tyskland	50,0
CKW Pharma-Extrakt GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0
DAT-Schaub Holdings Inc.	USA	100,0
Casing Associates LLC	USA	50,0
American Runner LLC	USA	50,0
DAT-Schaub Casings (Australia) Pty Ltd.	Australien	100,0
DAT-Schaub Polska Sp. z o. o.	Polen	100,0
DAT-Schaub (UK) Ltd.	England	100,0
Waikiwi Casings Ltd.	New Zealand	100,0
DAT-Schaub New Zealand Ltd.	New Zealand	100,0
Øvrige dattervirksomheder		
Danish Crown USA Inc.	USA	100,0
Plumrose USA Inc.	USA	100,0
Sunhill Food of Vermont Inc.	USA	100,0
Foodane USA Inc.	USA	100,0
Danish Crown GmbH**	Tyskland	100,0
Globe Meat Handels-GmbH**	Tyskland	100,0
Oldenburger Convenience GmbH**	Tyskland	100,0
Danish Crown Sp. z o. o.	Polen	100,0
Danish Crown Schlachtzentrum Nordfriesland GmbH**	Tyskland	100,0
DC Trading Co. Ltd.	Japan	100,0
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
Aktieselskabet DC af 1. oktober 2010	Danmark	100,0
Scan-Hide A.m.b.a.	Danmark	68,8
Kontrolhudar International AB	Sverige	100,0
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 Økologi ApS	Danmark	50,0
Friland Food AB	Sverige	100,0
J. Hansen Vermarktungsgesellschaft mbH	Tyskland	100,0
Friland Polska Sp. z o. o.	Polen	100,0
ESS-FOOD S.A.S	Frankrig	100,0
Desfis S.A.S	Frankrig	100,0
SCI E.F. Immobilier Orléans	Frankrig	100,0
SCI RP Bernay	Frankrig	85,0
Danish Crown AmbA, Korean Liaison Office (filial)	Korea	100,0
Danish Crown K-Pack AB	Sverige	100,0
KLS Ugglarps AB	Sverige	100,0
Team Ugglarp AB	Sverige	51,0
Associerede og fællesledede virksomheder		
Daka a.m.b.a.	Danmark	48,0
Agri-Norcold A/S	Danmark	43,0
Danske Slagterier	Danmark	97,1
SPF-Danmark P/S*	Danmark	91,5
SPF-Danmark komplementarselskab A/S	Danmark	92,4
SPF-Danmark P/S*	Danmark	1,0
A/S Hatting-KS	Danmark	91,9
Svineslagteriernes varemærkeselskab ApS	Danmark	91,9
Saturn Nordic Holding AB	Sverige	50,0
Sokolów S.A.	Polen	100,0

*) 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 GmbH, Globe Meat Handels-GmbH, Oldenburger Convenience GmbH, Danish Crown Schlachtzentrum Nordfriesland GmbH.

Indrykning viser datterselskabsrelation

Fed skrift = moderselskaber i underkoncerner

Kursiv skrift = datter-datter mv.