



# ÅRSRAPPORT 2006/07

Danish Crown koncernen



# INDHOLD

LEDELSESBERETNING	4
REGNSKABSBERETNING	6
KONCERNENS HOVEDFORRETNINGSOMRÅDER	8
HUMAN RESOURCE	13
MILJØBERETNING - MODERSELSKABET	14
KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL	16
PÅTEGNINGER	17
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	18
RESULTATOPGØRELSE	23
BALANCE	24
EGENKAPITALOPGØRELSE	26
PENGESTRØMSOPGØRELSE	27
NOTER	29
KONCERNOVERSIGT	40

# LEDELSESBERETNING

## - Øget overskudsgrad og nye udviklingsmuligheder

Lavere omsætning, men øget indtjening pr. omsat krone er den hoved-trend, som præger Danish Crown's koncernresultat i 2006/07. Denne udvikling er resultatet af koncernens fokuseringsstrategi og bekræfter grundlaget for denne.

Mens koncernomsætningen er reduceret med 9 % til 44,3 mia. kr., er koncernens primære indtjening (EBIT) øget med 1 %. Ses der bort fra den del af sidste års indtjening, som var gevinster ved frasalgt, er den primære indtjening øget med over 9 %. Samlet er koncernens overskudsgrad øget fra 3,8 % til 4,2 % af omsætningen.

Bidraget til koncernens primære indtjening før renter, skat og koncern-omkostninger er i år sammensat med 67 % (62 %) fra ferskkødssektoren, 30 % (34 %) fra forædlingssektoren og 3 % (4 %) fra handelssektoren og øvrige selskaber.

Målt i absolutte tal er den primære indtjening øget med 179 mio. kr. (16 %) i ferskkødssektoren, reduceret med 30 mio. kr. (5 %) i forædlingssektoren og øget med 11 mio. kr. (18 %) i handelssektoren, mens gruppen "øvrige selskaber" er opløst. Koncernresultatet blev på 1.230 mio. kr., hvilket er på niveau med sidste år.

Restbetalingen for svin er øget fra 65 til 75 øre/kg, mens restbetalingen for søer med 55 øre/kg og for kreaturer med 85 øre/kg ligger henholdsvis 10 og 5 øre under sidste års niveau.

Ud fra en samlet vurdering af koncernresultatet og den noteringsmæssige konkurrencedygtighed betragtes årsresultatet som tilfredsstillende.

### Ferskkødssektoren

Den væsentligste del af ferskkødssektorens udvikling er baseret på råvarer fra vore andelshavere, og udviklingen i den primære produktion af slagtedyr har stor betydning for forretningsområdet.

Der er i løbet af regnskabsåret sket en dramatisk stigning i priserne på foder, som internationalt påvirker driftsøkonomien i kødproduktionen negativt. De globale udbudsmekanismer for kødproduktionen reagerer med betydelig forsinkelse, og der er derfor ved regnskabsårets udgang ubalance mellem faktorpriser og produktpriser i den internationale kødproduktion, herunder hos selskabets andelshavere.

**Svinekødsdivisionen:** Den globale markedsudvikling har for året som helhed betydet en svineafregning, som med 9,40 kr. inklusive restbetaling ligger 3% under sidste års gennemsnit. Selv om den hjembragte pris er faldet en smule er det til gengæld lykkedes Danish Crown i regnskabsåret at opnå en betydelig relativ forbedring af den danske svinenotering i forhold til vore nabolande.

Danish Crowns brede markedsadgang også udenfor EU har dermed - i forbindelse med en lang række interne tiltag - bidraget til en væsentlig styrkelse af divisionens konkurrencedygtighed.

Desværre har året også budt på store udfordringer, først og fremmest i form af to store brande på slagterierne i Blans og Skive. Divisionen har leveret en hurtig og effektiv indsats for at løse denne voldsomme udfordring, men det er klart, at situationen har kostet ressourcer, ligesom det ved regnskabsårets slutning heller ikke er lykkedes at indhente efterslæbet på slagtingerne.

Med en betydelig forbedring af divisionens indtjening - både udtrykt gennem en 10 øre højere restbetaling og en noget større forbedring af den noteringsmæssige konkurrencedygtighed - må årets resultat trods de uventede udfordringer betegnes som meget tilfredsstillende og det bedste resultat i 5 år.

Årets udvikling i den internationale tarmvirksomhed DAT-Schaub har været præget af kontinuitet og organisk udvikling, og markedet for svinetarme har udviklet sig positivt. En fremgang i det primære driftsresultat på 20 % i forhold til sidste år giver anledning til tilfredshed med selskabets resultat.

**Oksekødsdivisionen:** For første gang i 5 år har vi i 2006/07 set en reduktion af prisen for slagte kreaturer, der som gennemsnit er afregnet 49 øre lavere end året forinden. Også i år har oksekødsdivisionen imidlertid realiseret et meget tilfredsstillende resultat, som giver mulighed for en restbetaling på 85 øre - tæt på sidste års rekordniveau.

En forskydning i slagtingerne har bevirket, at også tonnagen er øget i forhold til sidste år, og slagtekapaciteten har i perioder været i underkanten af det ønskelige.

Aktiviteterne i Husum og Scan-Hide har også i år ydet væsentlige bidrag til divisionen. Desuden har divisionen i årets løb udvidet sine aktiviteter med en ny fabrik, som er målrettet mod at skabe merværdi via en række nye oksekødsprodukter.

### Forædlingssektoren

Fokus i Danish Crown's forædlingssektor har i regnskabsåret 2006/07 været på optimering af struktur og konkurrencedygtighed frem for på vækst, og omsætningen er derfor på niveau med sidste regnskabsår. Som følge af årets markedsforhold samt strukturelle omkostninger er den primære indtjening ca. 5 % lavere end sidste år.

Sektorens største selskab Tulip Ltd. (UK) har gennemført en række strukturelle investeringer og omlægninger i årets løb, ligesom selskabets fjerkræfabrik i Morecambe er frasalgt. Selskabets omsætning på godt 10 mia. kr. er til trods herfor fastholdt gennem året, og Tulip Ltd. står nu med et særdeles stærkt produktionsapparat og en stærk markedsposition på det engelske marked, der er koncernens største enkeltmarked. De mange strukturprojekter har resulteret i en indtjening, som er marginalt under sidste års niveau, men som fortsat udgør en meget stor del af sektorens samlede resultat og må anses som tilfredsstillende.

I Tulip Food Company har en fokusering af sortiment og markeder betydet en mindre omsætningsreduktion, men det er tilfredsstillende at konstatere, at strategien nu for andet år i træk har medført en fremgang i indtjeningen. Tulip's markedsposition i både ind- og udland er styrket, og med en række tiltag inden for innovation og supply chain er der skabt grundlag for en offensiv fremtidig udvikling.

Forædlingssektorens amerikanske selskab Plumrose har fastholdt en stærk markedsposition for sit specialiserede sortiment, men forventningerne til selskabets indtjening er som følge af markedsforhold og lav omregningskurs for dollar ikke indfriet i årets løb.

Sokołów-gruppen i Polen har haft en positiv udvikling i den oprindelige kernevirkomhed, men omkostningerne ved indkøring af den tilkøbte Pozmeat-fabrik har medført, at gruppens primære indtjening er lidt lavere end sidste år. Tilkøbet ses imidlertid som et væsentligt bidrag til selskabets fremtidige udvikling.

Forædlingssektoren står ved årets udgang med en styrket konkurrencedygtighed, og med et grundlag for fremtidig vækst også i form af annoncerede akquisitioner. Samlet er årets resultat i sektoren dog knap på det forventede niveau.

### **Handelssektoren og øvrige selskaber**

Koncernens fokuseringsstrategi har resulteret i en væsentlig forenkling af dette område – primært i form af frasalg, som gennemførtes i sidste regnskabsår, men hvor regnskabseffekten først viser sig i dette regnskabsår i form af bortfald af omsætning på 2,5 mia. kr., men uden nogen mærkbar effekt på koncernens indtjening.

Den tilbageværende kerneaktivitet udgøres af international handel med kød og kødprodukter samt selskabet Friland A/S, som afsætter en række specialprodukter indenfor ferskkødsområdet, herunder økologisk kød. Friland har i år præsteret en imponerende udvikling både i omsætning og indtjening, og har bidraget til en attraktiv afregning til de producenter, som er tilknyttet specialproduktioner.

I årets løb har handelsselskabet DAT-Schaub International A/S ændret navn til ESS-FOOD – et stærkt navn indenfor den internationale kødhandel, som nu er fælles paraply for koncernens internationale handelsvirkomheder. Også i ESS-FOOD har man præsteret et tilfredsstillende regnskabsresultat.

### **Fælles koncernforhold**

Danish Crown har atter i år fastholdt en stram styring af selskabets koncernomkostninger, men årets store brandskader har haft en negativ konsekvens på forsikringsområdet. Der indgår i år ingen væsentlige avancer ved salg af virksomheder og ejendomme i koncernregnskabet.

Trods stigende markedsrenter er koncernens nettofinansieringsomkostninger som følge af en slankere balance uændrede i forhold til sidste år. I begge år indgår i denne post gevinster på finansielle anlægsaktiver.

Koncernens rentebærende gæld er i år nedbragt med 731 mio. kr., og ligger nu ca. 2 mia. kr. lavere end for 2 år siden. Samtidig er egenkapitalen øget med 343 mio. kr., hvoraf ca. to tredjedele vedrører selskabets andelshaverkonti. Dermed er soliditetsgraden i år øget fra 22,3 til 24,4 % (inkl. ansvarlig kapital).

Koncernen står dermed godt rustet til at håndtere de opkøb, der forventes gennemført i det nye regnskabsår. Der er i årets løb annonceret opkøbsprojekter omkring virksomheder i England, Slovakiet og Sverige – i alle tilfælde projekter, som vil kunne bidrage til udviklingen af koncernens internationale forædlingsstrategi.

Ved slutningen af regnskabsåret var der ansat ca. 24.900 medarbejdere i koncernen, hvilket er ca. 250 færre end året før. Reduktionen kan primært tilskrives den fortsatte rationalisering og automatisering på alle områder i selskabet.

Aktiviteterne indenfor medarbejderudvikling er fortsat i årets løb, og antallet af arbejdskonflikter har været meget begrænset. Samtidig er der fra mange medarbejdere udvist stor forandringsvilje både omkring planlagte og ikke-planlagte produktionsomlægninger – herunder i forbindelse med de to store brande på danske slagterier, som selskabet har oplevet i år. Ved slutningen af året er igangsat et bredt projekt omkring medarbejder- og ledermåling, som fremover vil udgøre et væsentligt værktøj for virksomhedens udvikling.

### **Udsigterne for det kommende år**

For Danish Crown's andelshavere er det afgørende spørgsmål, hvornår markedskræfterne vil kunne genoprette balancen mellem foderpriser og kødpriser. Danish Crown forventer, at markedet tidligt i 2008 vil bevæge sig i denne retning, således at økonomien i primærproduktionen kan bedres væsentligt i årets løb.

Der påregnes således væsentlige prisstigninger både for svinekød og oksekød i det kommende regnskabsår. Samtidig har Danish Crown tiltro til, at det mængdemæssige grundlag i selskabets ferskkødssektor kan fastholdes i året.

Udviklingen i forædlingssektoren vil blive påvirket positivt af de gennemførte rationaliseringer og udviklingsprojekter, men de stigende råvarepriser indebærer også en risiko for midlertidig reduktion af dækningsbidraget i den forsinkelse, der opstår indtil en ny prisbalance er etableret. Væksten i forædlingssektoren ventes primært at være baseret på de tilkøb, som ventes realiseret i løbet af det nye regnskabsår.

Omkostningsudviklingen i Danmark og den valutariske situation vil nødvendigvis gøre en fortsat fokus på rationalisering og internationalisering af selskabets produktion. Endvidere vil renteniveauet, som ved begyndelsen af det nye år ligger noget over sidste års niveau, kunne få indflydelse på udviklingen. Samlet ventes et koncernresultat i det kommende regnskabsår på samme niveau som i år.

# REGNSKABSBERETNING

## Regnskabspraxis og regnskabsmæssige skøn

Den anvendte regnskabspraxis er uændret i forhold til sidste år.

### Koncernstruktur

Der har i regnskabsåret 2006/07 ikke været gennemført væsentlige ændringer i koncernstrukturen. I slutningen af regnskabsåret er offentliggjort en række hensigtserklæringer om køb af virksomheder i England, Sverige og Slovakiet, men ingen af disse er afsluttet på statutstidspunktet og vil først have betydning for indtjening og balance i regnskabsåret 2007/08 i det omfang de gennemføres.

Slakteri- og forædlingsvirksomheden Sokołów i Polen, der i 2005/06 blev endeligt opkøbt, indgår fortsat i 50/50 sameje med det finske slagteriselskab HKScan Oy og kontrolleres 100 % gennem et fælles datterselskab. Selskabet indgår i koncernregnskabet på pro rata-basis.

### Resultatet for 2006/07

Koncernens omsætning i regnskabsåret 2006/07 udgør 44,3 mia. kr., hvilket er 4,2 mia. kr. lavere end omsætningen i det foregående regnskabsår. Nedgangen skyldes, at der i løbet af 2005/06 blev gennemført en række frasalg af virksomheder, der lå udenfor koncernens kerneforretningsområde. Disse frasalg har først i indeværende regnskabsår haft fuld effekt på koncernomsætningen, og 2,5 mia. kr. af omsætningsnedgangen kan således henføres til de gennemførte frasalg. De fortsættende aktiviteter har vist et mindre fald i omsætningen inden for svinekød og oksekød som følge af et faldende prisniveau, mens omsætningen i forædlings- og handels-selskaberne er på næsten samme niveau som i 2005/06.

Direkte omkostninger er faldet, primært som følge af de gennemførte frasalg, men også faldende råvarepriser har haft betydning fordi den gennemsnitlige notering i 2006/07 har været lavere end i 2005/06. Indirekte omkostninger svarer til forrige års niveau, idet den løbende omkostningsudvikling er elimineret af besparelsen fra de gennemførte frasalg. Indirekte omkostninger er desuden påvirket af en omkostning på 10 mio. kr., svarende til selvriskoen på de to større brande, der ramte moderselskabets produktionsanlæg i Blans og Skive. Herudover har de to brande ikke påvirket årets resultat.

Afskrivninger og amortiseringer er steget svagt i 2006/07 sammenlignet med forrige regnskabsår. Denne stigning var forventet, idet der er gennemført store investeringer i England, samtidig med at goodwillafskrivninger i Sokołów for første gang har fuld helårseffekt.

Netto finansielle omkostninger er på samme niveau som i 2005/06. Renteudgifter er steget som følge af det jævnt stigende renteniveau over året, særligt på korte lån og løbende driftskreditter. Effekten heraf er elimineret af stigende finansielle indtægter, hovedsagelig i form af kursgevinster. Danish Crown har i 2006/07 afstået en større aktiepost i det finske slagteriselskab HKScan Oy, hvilket har betydet en realiseret kursgevinst i året på 107,5 mio. kr.

Moderselskabets resultatopgørelse omfatter resultat af en lang række datterselskaber inden for produktions-, forædlings- og handelsaktiviteter. Blandt de væsentligste datterselskaber kan nævnes DAT-Schaub a.m.b.a., Tulip Food Company samt Tulip UK.

### Anlægsaktiver

Koncernens anlægsaktiver er samlet set faldet med 765,3 mio. kr. siden udgangen af forrige regnskabsår. Immaterielle anlægsaktiver er faldet i takt med afskrivning på goodwill, mens materielle anlægsaktiver ligeledes er faldet som følge af et investeringsniveau, der er lidt lavere end de gennemførte afskrivninger. Endelig er finansielle anlægsaktiver faldet som følge af, at Danish Crown i årets løb har afstået hovedparten af en betydelig aktiepost i HKScan Oy.

### Omsætningsaktiver

Omsætningsaktiverne er steget med 338,9 mio. kr. siden sidste års ultimo-balance. Stigningen kan udelukkende henføres til periodiske udsving i balanceposter med tilknytning til den primære drift.

### Egenkapital

Koncernens egenkapital er opgjort efter de nye principper, der blev introduceret i forbindelse med regnskabet for 2005/06, hvor praksis blev tilpasset den internationalt anerkendte praksis om postering af udbytter og restbetaling på udbetalingstidspunktet frem for på statutstidspunktet.

Koncernens egenkapital ved udgangen af regnskabsåret 2006/07 udgør 4.186,5 mio. kr., hvilket er en stigning på 342,5 mio. kr. i forhold til sidste års egenkapital. Den største del af stigningen kan henføres til den fortsatte opbygning af andelskapital. Samtidig blev udbetaling af de gamle personlige konti afsluttet med udgangen af 2005/06. Endelig besluttede repræsentantskabet i november 2006 at konsolidere selskabet med 146,0 mio. kr. inklusive fortjenesten på de i 2005/06 gennemførte frasalg.

Opbygning af andelskapitalen i henhold til de nuværende vedtægter afsluttes med de indbetalinger, der vil finde sted i december 2007. Fremtidige ændringer i andelskapitalen vil følge de udsving i antal leverede andelskilo, som har fundet sted siden opbygningen startede i 1999/2000, indtil ny beslutning om videre opbygning af andelshaverkapital tages.

Ved udgangen af regnskabsåret 2006/07 udgør soliditetsgraden beregnet på grundlag af den samlede ansvarlige kapital i alt 24,4 %.

### Gældsforpligtelser

Der har i regnskabsåret 2006/07 været fortsat fokus på slankning af balancen. En slankning i lighed med den i 2005/06 gennemførte har dog ikke været mulig, idet der i 2006/07 ikke har været gennemført væsentlige frasalg af virksomheder. Den samlede balancesum er i 2006/07 faldet med 426,4 mio. kr. fra løbende drift. Netto rentebærende gæld er reduceret med 731,2 mio. kr. i forhold til 1. oktober 2006.

Koncernens finansieringsstruktur er fortsat i overvejende grad baseret på kreditter med mere end 1 års løbetid, og med en jævn fordeling, der rækker op til 20 år frem når realkreditlån medregnes. Der er således ingen større refinansieringsbehov i de kommende 3-5 år ved uændret drift.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømmene fra drift og investeringer i 2006/07 er positiv i lighed med sidste år, om end på et lavere niveau som følge af sidste års store påvirkning fra de gennemførte frasalg.

### **Corporate Governance**

Koncernens moderselskab er organiseret som et andelselskab, der ledes gennem selskabets øverste myndighed af valgte ejerrepræsentanter blandt selskabets 13.465 andelshavere.

Selskabets repræsentantskab og bestyrelse er i det forløbne år reduceret i overensstemmelse med repræsentantskabets beslutning. Med virkning fra 1. januar 2007 er repræsentantskabet således reduceret fra 323 medlemmer til 234 medlemmer, og bestyrelsen er med virkning fra 1. januar 2007 reduceret fra 22 medlemmer til 15 medlemmer, hvoraf 13 vælges blandt kredsen af andelshavere og medarbejdere og 2 medlemmer vælges eksternt.

### **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 samlede valutaomsætning udgøres ca. 32 % af DKK og EUR, som har ingen eller meget lav kursrisiko.

Koncernens valutarisikopolitik tilsiger en løbende dækning af eksportindtægter i fremmed valuta indenfor de 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 statustidspunktet. 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 statustidspunktet har langfristede, rentebærende aktiver af betydning. Koncernens netto rentebærende gæld udgør pr. 30. september 2007 i alt 12.024,9 mio. kr.

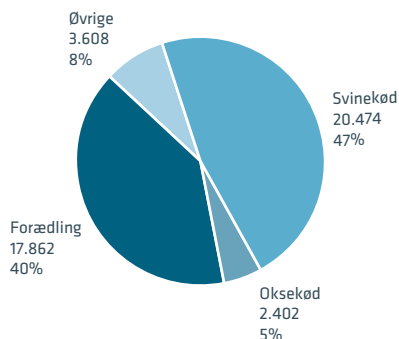
Til styring af renterisikoen anvendes fastforrentede obligationslån, repo-forretninger, renteswaps og kombinationer af rente- og valutaswaps.

Pr. 30. september 2007 udgjorde koncernens andel af fastforrentede lån ca. 20 % af den samlede rentebærende gæld. Resten er finansieret på basis af variabel rente. En ændring i markedsrenten på 1 %-point skønnes at påvirke de samlede årlige renteomkostninger med ca. 101 mio. kr., alt andet lige.

# KONCERNENS HOVEDFORRETNINGSOMRÅDER

## Nettoomsætning 2006/07 fordelt på forretningsområder

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



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

## Svinekødsdivisionen

	2006/07	2005/06	2004/05
Slagtede A-kg (mio.)	1.536,6	1.577,0	1.627,7
Omsætning, mio. kr.	24.187,3	25.626,3	25.014,1
Primært driftsresultat, mio. kr.	1.223,9	1.040,7	1.093,1
Primært driftsresultat i %	5,1	4,1	4,4

## Antal andelshavere

Strukturudviklingen i primærlandbruget fortsætter med et faldende antal svineproducenter til følge. Ved udgangen af september 2007 har Danish Crown 6.977 andelshavere, som enten leverer svin eller både svin og søer, hvilket er 1.233 (15 %) færre andelshavere end på samme tidspunkt sidste år.

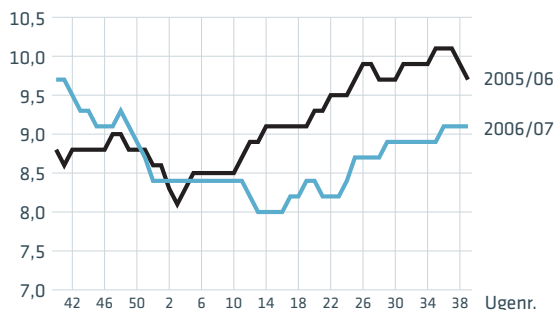
## Modtagelse af svin og søer

Det samlede antal svin og søer modtaget til slagtning i 2006/07 udgør 18.162.072 stk. Heraf udgør svin modtaget fra andelshavere 17.683.033 stk., hvilket er en nedgang på 912.562 stk., svarende til 4,9 % i forhold til sidste år. Modtagelsen fra andelshavere af søer, store orner og polte udgjorde i alt 398.943 stk. mod sidste års 433.485 stk. En del af nedgangen kan henføres til det slagteefterslæb, der har været gennem det meste af året, og som blev forstærket af de brande, der ramte slagterierne i Blans og Skive i henholdsvis april og juli 2007.

## Lidt faldende notering i 2006/07

Et stort udbud af svinekød på verdensmarkedet har betydet en lavere notering i 2006/07, hvor den gennemsnitlige notering udgjorde 8,65 kr./kg, hvilket var et fald på 0,43 kr./kg i forhold til året før.

## Noteringsudvikling, kr. pr. kg



Den totale afsatte mængde er faldet med 4,6 % i forhold til 2005/06. Den faldende afsætning kan især henføres til EU-markederne, hvor et stærkt øget udbud af svinekød i Tyskland har medført et stigende pres på både dette og de omkringliggende markeder.

## Produktionsstruktur

Arbejdet med forbedring af produktiviteten er fortsat igennem 2006/07. En stærk fokus på fortsat automatisering samt indførelse af 'best practice' på alle anlæg har forbedret konkurrenceevnen.

Produktionsstrukturen har været uændret i året, men de to brande har betydet, at produktionen på Blans og Skive har måttet overføres til andre afdelinger på overtid og weekendarbejde. Det nye slagteri i Horsens har nået en produktion, der langt overstiger den planlagte kapacitet, bl.a. som følge af en stor fleksibilitet, udvist af medarbejderne fra de uheldsramte anlæg.

Resultatmæssigt er brandene neutrale, idet driftstabserstatningerne løbende tages ind i regnskabet og aktiveres som tilgodehavende forsikringsdækning. Den øgede belastning på de resterende anlæg som følge af brandene kan betyde lidt flere produktionsstop end sædvanligt, og dermed lidt flere vedligeholdelsesomkostninger, ligesom planlagte rationaliseringer og andre driftsforbedringer har måttet udskydes.

Efter forhandlinger med medarbejderne er det i oktober 2007 besluttet, at anlægget i Skive kun delvist genopføres, idet slagtningerne genoptages, mens opskæring og udbening overføres til andre afdelinger. Anlægget i Blans genopføres i fuldt omfang. Endelig er det besluttet at overføre opskærings- og udbeningsaktiviteterne i Viborg til andre afdelinger og dermed lukke afdelingen i Viborg pr. 1. oktober 2007.



## Det danske marked

Det er i 2006/07 lykkedes at fastholde markedsandelen på det danske detailmarked. Der har i året været en stigende efterspørgsel på detailpakket kød, især fra supermarkeder med slagterafdeling.

Efterspørgslen øges fortsat på kvalitetsprodukter, herunder "Crown of Cooking", ligesom satsningen på "100 % dansk svinekød fra Danish Crown" har båret frugt, og mærket vurderes at blive benyttet af over 50 % af den danske detailhandel.

Der er i 2006/07 konstateret fremgang i salget af de lidt dyrere udskæringer af traditionel dansk svinekød, såsom kamme og mørbrad. Også food-servicemarkedet er inde i en positiv udvikling. Specialgrisen "Antonius" har været lidt stagnerende, og der er iværksat tiltag for at sikre sidste års positive udvikling.

Samarbejdet med de førende danske kokke og slagtere fortsætter med det formål at skabe et bredere udbud af kvalitetsprodukter baseret på dansk svinekød.

## DAT-Schaub a.m.b.a.

Regnskabsåret 2006/07 har igen været tilfredsstillende for produktion og salg af svinetarme. På grund af de faldende slagtninger i Danmark, Sverige og Tyskland har det været svært at dække den store efterspørgsel på svinetarme af høj kvalitet.

Inden for lammetarme, der primært anvendes til produktion af smallere pølsetyper, har udbuddet været større end efterspørgslen og verdensmarkedsprisen svagt vigende. Koncernens resultat inden for omsætning af lammetarme har derfor ikke været fuldt tilfredsstillende.

Udover produktion og salg af naturtarme konfektionerer og sælger DAT-Schaub-koncernen et bredt sortiment af kunsttarme og ingredienser på udvalgte markeder, og dette salg er forløbet tilfredsstillende i 2006/07.

Efter en årrække med opkøb af virksomheder har DAT-Schaub-koncernen i 2006/07 brugt kræfterne på udviklingsprojekter, konsolidering og tilpasninger. Der er således brugt betydelige ressourcer på investering og rationalisering i Polen, som forventes at bidrage positivt til koncernens resultat. Fra Sverige er der overført lager og aktiviteter til Danmark og Portugal, og tiltagene har betydet en tilfredsstillende udvikling. I Finland og Baltikum er positionen på markedet konsolideret, og de planlagte rationaliseringer er opnået.

Med de seneste rationaliseringstiltag og slankning af balancen er DAT-Schaub-koncernen godt rustet til fortsat ekspansion, idet der forventes gode markedsvilkår for naturtarme i 2008, og der forventes således fortsat vækst i både omsætning og resultat for 2007/08.

## Oksekødsdivisionen

	2006/07	2005/06	2004/05
Slagtede A-kg (mio.)	69,7	67,8	72,5
Omsætning, mio. kr.	2.921,8	3.009,6	2.799,4
Primært driftsresultat, mio. kr.	88,8	93,1	72,5
Primært driftsresultat i %	3,0	3,1	2,6

## Antal andelshavere

Strukturudviklingen i primærproduktionen fortsætter, og ved udgangen af september 2007 havde Danish Crown 7.325 kreaturandelshavere mod 7.898 et år tidligere, svarende til en reduktion på 7,3 %.

## Modtagelse af kreaturer

Modtagelsen af danske dyr til slagtning udgør 282.062 dyr mod 276.939 året før. Heraf er 270.613 dyr slagtet på danske anlæg, mens 11.449 dyr er slagtet på anlægget i Husum.

Der har i regnskabsåret været tale om en stigning på 2,0 % i udbuddet af slagtekvæg i Danmark. Danish Crowns andel er øget med 1,9 %, og andelen af landsslagtninger udgør nu 59,3 % mod sidste års 59,4 %.

På slagteriet i Husum er der i 2006/07 slagtet 100.460 kreaturer inkl. 11.449 stk. fra Danmark. Derudover er der slagtet 58.099 lam. I forhold til sidste år er der tale om et fald i kreaturslagtningerne på 0,8 % og en stigning i slagtningen af lam på 4,1 %.

## Notering

På EU-niveau har Danish Crowns notering over året ligget på niveau med eller over de lande, som der normalt sammenlignes med, men prisen har i gennemsnit været 49 øre lavere pr. kg end i 2005/06. Der er for året som gennemsnit betalt 63 øre mindre for køer, 77 øre mindre for tyre og 61 øre mindre for kvier. Til gengæld er der betalt 6 øre mere for Dansk Kalv.

## Markedsforhold

Markedet for okse- og kalvekød udviklede sig negativt i 2006/07. De første måneder af regnskabsåret forløb som forventet, men dårligt vejr i både forsommer og grillsæson betød en stor nedgang i forbruget og dermed faldende priser.

Samtidig svigtede afsætningen til Rusland på grund af stærk konkurrence fra især Brasilien. Dette lagde yderligere pres på det europæiske marked for oksekød og betød prisfald, især for produktionskød.

Der har dog også været positive begivenheder i 2006/07. Blandt andet er der med succes introduceret to nye kødkoncepter til den danske detailhandel, og Dansk Kalv-konceptet manifesterer sig stærkere og stærkere i markedet.

## Fremtiden

Der vil i den kommende periode være fokus på at øge forædlingen og dermed værditilvæksten på okse- og kalvekød, og med udgangspunkt i afdelingen i Sdr. Felding vil nye produkter blive introduceret på markedet.

På eksportmarkederne vil der blive sat større fokus på catering markedet i Italien med etablering af et centrallager, hvorfra de mindre kunder kan betjenes direkte.

Derudover vil der fortsat være fokus på omkostningsreduktioner og optimal udnyttelse af kapaciteten indenfor udbening.

## Forædlingselskaber

Koncernens forædlingselskaber består af Tulip Food Company, Tulip Ltd., Plumrose USA, Sunhill Food og Sokołow.

Den samlede omsætning i forædlingssektoren udgjorde 17,9 mia. kr., og sektoren opnåede et primært resultat på 584 mio. kr.

	2006/07	2005/06	2004/05
Afsætning, tons	645.982	658.229	657.098
Omsætning, mio. kr.	17.923,8	18.161,8	17.675,8
Primært driftsresultat, mio. kr.	584,3	614,2	573,4
Primært driftsresultat i %	3,3	3,4	3,2

## 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 udenfor EU.

Regnskabsåret afspejler igen i 2006/07 fremgang i Tulip Food Company og en yderligere forbedring af det primære driftsresultat på trods af øgede omkostninger og en negativ kursudvikling på visse nøglemarkeder. Omsætningen er næsten på samme niveau som året før og dækker over en flot vækst på de strategiske vækstområder, mens salget af ikke-strategiske produkter er reduceret som planlagt.

En ny mærkevarestrategi og kommunikationsplatform har givet en styrket position med en væsentligt forøget mærkevareafsætning på de skandinaviske markeder. Valutakursudviklingen på de oversøiske markeder har til gengæld præget afsætningen negativt.

Produktionsstrukturen er under stadig tilpasning, og der er i årets løb truffet beslutning om lukning af fabrikken i Brabrand. De to senest tilkomne fabrikker – Svenstrup og Oldenburg – er nu inde i en meget positiv udvikling og bidrager væsentligt til indtjeningsudviklingen i Tulip Food Company. Fabrikken i Vejle har fået tilført produktion fra Brabrand, og sammenholdt

med en stærk efterspørgsel efter fabrikkens produkter har dette ført til midlertidige flaskehalsproblemer. Disse forventes løst i begyndelsen af det nye regnskabsår. Også salgsstrukturen er ændret, med lukning af kontorer i USA og Finland, og der er gennemført en række strategiske tiltag for at forbedre indtjeningen i Sverige, Tyskland og Frankrig.

Den overordnede virksomhedsstruktur er ændret med etableringen af to nye strategiske forretningsområder: Innovations- og Supply Chain afdelingerne. I 2006/07 er innovationsarbejdet i Tulip Food Company styrket, og der er i året lanceret godt 100 nye produkter og gennemført mere end 800 produktjusteringer. Samtidig reduceres antallet af varenumre for at gøre forretningen enklere og styrke konkurrenceevnen.

Der vil også fremadrettet blive satset hårdt på innovation, fødevarerikkerhed og en effektiv og konkurrencedygtig leveringservice overfor kunderne, og der er afsat midler til en forstærket offensiv indsats i de kommende år.

Trods udsigten til fortsat vanskelige valutaforhold og stigende råvarepriser forventes derfor også en øget indtjening i 2007/08.

## Tulip Ltd.

Som et betydende selskab på det engelske marked indenfor svinekød er det afgørende for Tulip Ltd. at kunne levere attraktive produkter, af den ønskede kvalitet og i det krævede omfang, når kunderne forventer det, uanset vilkårene på markedet.

Tulip Ltd. har gennem det seneste år foretaget store omlægninger af produktionen. Skinke-/pålægsproduktionen er flyttet fra fabrikkerne i Chard og Chippenham til Coalville og Kings Lynn. Bacon-produktionen i Thetford er flyttet til Cornwall og Westerleigh. En mindre pølseproduktion på en fabrik i Bexhill er flyttet til Peckham og integreret i den eksisterende produktion. Fabrikken i Morecambe, hvor der blev lavet forarbejdede fjerkræprodukter er blevet solgt da sortimentet ikke er indenfor Tulips kernesortiment.

Der er gennem de seneste år gennemført store investeringer for at muliggøre disse omstruktureringer, ikke mindst i Kings Lynn, Coalville, Tipton og Westerleigh. Investeringsprojekterne i disse fabrikker er afsluttet i indværende år, og fokus i det kommende år vil være rettet mod at levere de forventede forbedringer i produktionsøkonomien som konsekvens af investeringerne. Der er desuden investeret i en udvidelse af fabrikken i Corsham, der er en del af forretningssystemet målrettet til Waitrose, for at kunne levere de efterspurgte mængder i de kommende år.

Tulips produktionsplatform er som konsekvens af de gennemførte investeringer og omflytninger i en gunstig position til at klare fremtidens konkurrencemæssige krav.

Omflytningerne har lagt store byrder på organisationen i det forløbne år. På trods heraf er der i dette forandringernes år solgt tilnærmelsesvis

den samme volumen som sidste år når der kompenseres for frasalg af Morecambe fabrikken, som skete ved udgangen af maj 2007.

I juli måned blev Sydengland ramt af mund- og klovsyge i området, hvor staten har sin forsøgsstation. Som konsekvens heraf blev slagtingerne indstillet i en kortere periode. Af større betydning var det, at eksporten ud af England blev lukket. Svinepriserne, såvel på indkøb som national afsætning, har på kort sigt ikke ændret sig som følge heraf, hvilket betyder, at Tulip har måttet bære en del af byrden for sygdomsudbruddet.

Foranstående forhold taget i betragtning står Tulip ved indgangen til 2007/08 i en relativt gunstig konkurrenceposition. Fokus skal nu i større omfang rettes fremad og udad. Produktudvikling og innovation skal medvirke til at sikre leverancerne til de store kæder, og Tulips mærkevarer skal anvendes til at styrke selskabets position i forsyningskæden. I det nye år forventes købet af Geo. Adams at blive afsluttet i første kvartal. Denne akquisition vil styrke Tulips strategi med at udbygge de tætte samarbejdsforhold med kunderne.

### 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 de to distributionscentre i Tupelo, Mississippi, og East Brunswick, New Jersey, samt salgskontorer i Arkansas og Californien. Hovedprodukterne er pålæg og bacon.

2006/07 har været præget af en svagt stigende afsætning sammenlignet med 2005/06. Der er tale om et meget konkurrencepræget marked, der har været præget af stigende råvarepriser og øgede markedsføringsomkostninger. Plumroses andel i Danish Crowns koncernregnskab er reduceret i kraft af den faldende dollarkurs.

Plumrose USA investerer i disse år i udvikling af produkter under egne varemærker, især sunderere produkter med lavt natriumindhold, samt nye funktionelle emballager.

### Sokołów

Resultatet for 2006/07 i Sokołows oprindelige kerneforretning har været præget af en stabil positiv udvikling, baseret på et stærkt varemærkesalg både i den traditionelle detailhandel og især i supermarkedssektoren. Sokołów er Polens næststørste koncern indenfor kødområdet og råder over et af Polens stærkeste brands. Aktiviteten var ved årets begyndelse baseret på 6 fabrikker samt et omfattende distributionsnetværk med profilibutikker.

Selskabet købte ved indgangen til regnskabsåret 2006/07 en moderne fabrik ved Poznan - Pozmeat - som på anskaffelsestidspunktet var uden medarbejdere og produktion. Fabrikken blev erhvervet på rimelige vilkår, men de ekstraordinære omkostninger, som er forbundet med opstart af fabrikken både til svineslagtning og forædling, slår stærkt igennem på

driftsresultatet i dette regnskabsår. Også i koncernens primærproduktion har der været ekstraordinære omkostninger i forbindelse med renovering af en opformeringsproduktion.

Sokołów-koncernens resultat er derfor lavere end i 2006/07, men der ventes en markant forbedring i det nye år, i takt med at indkøringen i Pozmeat er afsluttet.

På Sokołows fabrik i Kolo er indrettet en afdeling for udbening af svinekød, som drives i samarbejde mellem Sokołów og Danish Crown's svinekødsdivision. Denne afdeling er gradvist blevet indkørt i løbet af året, som også har budt på en øget samhandel mellem Sokołów og Tulip Food Company.

Sokołów ejes af det svenske selskab Saturn Nordic Holding AB, som ejes 50/50 af Danish Crown og det finske selskab HKScan Oy. Som følge af dette ejerforhold indkonsolideres Saturn Nordic Holding med 50 % i Danish Crown's koncernregnskab.

## Handelselskaber

Koncernens handelselskaber består af selskaberne ESS-FOOD Frankrig, ESS-FOOD Japan, ESS-FOOD A/S (tidl. DAT-SCHAUB International) og Friland.

	2006/07	2005/06	2004/05
Afsætning, tons	272.302	300.233	394.362
Omsætning, mio. kr.	3.677,1	3.921,0	5.190,8
Primært driftsresultat, mio. kr.	72,3	61,3	96,7
Primært driftsresultat i %	2,0	1,6	1,9

### ESS-FOOD Frankrig

Selskaberne under ESS-FOOD Frankrig fungerer primært som salgskanal for danske produkter, men de franske selskaber har derudover produktion og salg af bl.a. franske og spanske produkter.

ESS-FOOD Frankrig har ikke fået leveret så mange danske produkter som tidligere, da priserne på det franske marked ikke har været attraktive for Danish Crown. Selskabet har fortsat en god eksport til især markederne i Rusland og Sydafrika.

### ESS-FOOD Japan

ESS-FOOD Japan er under afvikling, da det i årets løb blev besluttet at indstille aktiviteten i selskabet.

Det japanske marked har været stærkt konkurrencepræget i året, og den faldende yen har påvirket afsætningen til dette marked negativt.

### **DC Trading Ltd., Japan**

Det er besluttet at starte et nyt og fokuseret handelselskab op i Japan, med afsætning af danske varer som hovedformål. Det nye selskab påbegyndte sin aktivitet 1. oktober 2007.

### **ESS-FOOD A/S (tidl. DAT-SCHAUB International)**

Selskabets primære aktivitet er køb og salg af kødprodukter.

Året har været præget af stigende efterspørgsel i Kina. Modsat har efterspørgslen i regnskabsåret til visse andre nationer været svagt faldende. Mund- og klovsyge i Brasilien og England har endvidere præget aktiviteten fra disse lande i negativ retning på grund af eksportforbud.

Der er i regnskabsåret opnået en tilfredsstillende omsætning samt tonnage. Årets resultat er tilfredsstillende. Såvel omsætning som resultat er dog lidt lavere end sidste år. Selskabet har i regnskabsåret fortsat været meget fokuseret på stram risikostyring.

Selskabsstrukturen er ændret i løbet af 2006/07, idet selskabet primo året fusionerede med Findane A/S, hvilket har betydet administrative besparelser. Der er åbnet et nyt repræsentationskontor i USA for at styrke selskabets engagement i Nordamerika.

Ultimo regnskabsåret ændrede selskabet navn fra DAT-SCHAUB International til ESS-FOOD. Årsagen til navneskiftet var et ønske om at differentiere handelselskabet fra tarmselskabet DAT-Schaub a.m.b.a.

Forventningerne til det kommende regnskabsår er positive.

### **Friland**

Frilands fokus ligger på økologiske produkter samt andre produkter med dyrevelfærd som grundlag.

Disse produkter har i det seneste år oplevet en stor fremgang, hvilket har betydet en væsentlig stigning i omsætningen.

I Friland har omsætningen af økologiske produkter haft den største vækst. Omsætningen af økologisk svinekød er steget mest, men også omsætningen af økologisk oksekød er steget. Der har været en god vækst i antal slagtninger af såvel økologiske grise som økologiske køer, hvilket har muliggjort væksten.

Efter et par år med forholdsvis lille vækst har brandet Frilandsgrisen haft et år med stigende omsætning trods nedgang i antal slagtninger. Væksten er sket både i Danmark og på eksport af kamme og brystflæsk til England.

Frilands øvrige kødkvægsprodukter Friland Limousine og Angus har også begge haft fremgang.

# HUMAN RESOURCE

De senere år har været præget af et samfund, der nu ser en generel mangel på arbejdskraft, og de medarbejdere, der kommer ud på arbejdsmarkedet, har helt andre værdier end tidligere tiders medarbejdere.

Det stiller krav til ledelsen omkring udformning af job og jobindhold, således at den enkelte medarbejder kan fastholdes med udfordrende arbejdsopgaver og egne ansvarsområder.

## Social profil

Danish Crown har været igennem en længere strukturløsning med lukning af fabrikker til følge. Danish Crown har en socialplan, der hjælper medarbejdere på lukkede anlæg videre til andre jobs indenfor koncernen eller i andre virksomheder og brancher efter endt videre- og efteruddannelse.

Socialplanen betyder, at Danish Crown opleves positivt af omverdenen i forbindelse med behandlingen af medarbejderne ved fabrikslukninger. Samtidig kan det konstateres, at succesraten med at få medarbejderne i job, enten i Danish Crown eller i andre virksomheder, er næsten 100 %.

Desuden er oprettelse af kursushold for medarbejdere med anden etnisk baggrund og folk på kontanthjælp med til at give 3 vindere på dette område: Danish Crown får tilført nye medarbejdere, den enkelte får et godt, fast arbejde og det offentlige sparer penge til socialhjælp mv.

## Ledelse

Ledelsesopgaven er til stadighed under forandring, og både i år og de næste bliver ansættelse og udvikling et vigtigt element. Tidligere kunne man klare sig som leder hvis man var en god fagmand, men fremover skal den enkelte kunne klare det faglige og det ledelsesmæssige på samme tid. En udfordring, som Danish Crown arbejder målrettet med ved ansættelse af nye ledere og udvikling af eksisterende gennem interne lederkurser, coaching og forløb, hvor der arbejdes med en samlet ledergruppe på en enkelt fabrik.

## Brand i Blans og Skive

Brandene i Blans og Skive stillede krav til en meget hurtig indsats på det personalemæssige område. I løbet af få dage var der et overblik over, hvor de enkelte medarbejdere kunne tilbydes midlertidigt arbejde. Den hurtige reaktion gjorde, at man har kunnet fastholde flertallet af medarbejdere på de brandskadede anlæg, og derfor har haft og alt andet lige vil få en mindre rekrutteringsopgave end ellers når anlæggene genoptager produktionen.

## Rekruttering

En af de største udfordringer i år har været at tiltrække og ansætte de rette medarbejdere, en udfordring vi deler med store dele af Danmarks andre virksomheder. Dette gælder både lærlinge, produktionsmedarbejdere og funktionærer/ledere.

Danish Crown har derfor i år med stor succes rekrutteret produktionsmedarbejdere fra Tyskland, Polen og senest Tjekkiet. På funktionær- og lederområdet er der nu igangsat forskellige aktiviteter – Employer Branding – som skal være med til at forbedre kendskabet til Danish Crown, og sikre, at der kan tiltrækkes medarbejdere med de rette kompetencer.

## Leder- og medarbejdermåling

I slutningen af året blev der i moderselskabet gennemført en medarbejder- og ledermåling. Målingens formål er at sikre fakta i stedet for tro på en række områder inden for medarbejder- og ledelsesforhold, en viden der skal bruges til at sætte ind på de områder, hvor det har størst forretningsmæssig effekt. Ved årets slutning er de enkelte fabrikkers resultater ikke færdige, men på de 2 hovedmåleområder, motivation og engagement, viser resultaterne, at Danish Crown som virksomhed ligger lidt over sammenlignelige større virksomheder, der har deltaget i samme måling.

Et resultat, virksomheden kan være stolt af, og som giver et godt fundament for fremtiden.

# MILJØBERETNING - MODERSELSKABET

## Brandene i Blans og Skive

De nødplaner, der blev udarbejdet efter brandene i Blans og Skive indebar, at produktionen midlertidigt blev overflyttet til andre slagterier. I den forbindelse har Danish Crown i løbet af året samarbejdet med miljømyndighederne for at opnå de nødvendige godkendelser. Virksomhedernes miljøgodkendelser angiver, hvordan driften på de enkelte produktionssteder skal foregå – både hvad angår driftstider, producerede mængder og kørsel mv. Miljømyndighederne skal i hvert enkelt tilfælde tage stilling til, om en udvidelse af driften på et slagteri kan godkendes. Desuden har de respektive kommuner skullet kunne modtage de øgede spildevandsmængder.

## Renseanlægget i Blans

Det biologiske rensesanlæg, der er tilknyttet slagteriet i Blans brød sammen i 2006 kort før en planlagt udvidelse af anlægget skulle påbegyndes. Det medførte et behov for miljømyndighedernes godkendelse af en midlertidig nødprocedure til rensning af organisk belastet spildevand. Nedbruddet af rensesanlægget har omvendt også medført, at en nyt og fremtidsikkert rensesanlæg er blevet opført. Investeringen på 27 mio. kr. blev taget i brug i løbet af september 2007 med efterfølgende indkøring.

## Regulering af risiko fra ammoniakøleanlæg

Anvendelsen af ammoniak-baserede køleanlæg i bynære områder er blevet underlagt nye regelsæt i en bekendtgørelse fra miljømyndigheder, arbejdsmiljømyndigheder, politi og beredskab. Det betyder, at en række virksomheder med ammoniakøleanlæg skal udarbejde sikkerhedsdokumenter, som beskriver, hvordan virksomheden varetager sikkerhed og beredskab i forbindelse med køleanlægget og oplaget af ammoniak. Det er endnu ikke fastlagt fra myndighedernes side, hvordan det nye regelsæt skal administreres. Derfor er det endnu uklart, hvor mange af Danish Crown's virksomheder, der underlægges reglerne. Ved årets afslutning er der igangsat udarbejdelse af sikkerhedsdokumenter på 5 virksomheder i Danish Crown, og yderligere 3-5 virksomheder ventes at følge efter.

## Certificering

Danish Crown's proces med at miljø- og arbejdsmiljøcertificere virksomhederne er fortsat. Danish Crown har nu 6 certificerede fabrikker. Inden for det sidste år har svineslagterierne i Sæby og Ringsted gennemgået certificering.

Slagteriet i Skive stod før branden foran en certificering, men denne er indtil videre blevet udskudt. Det er nu planen at certificere slagterierne i Rønne, Vojens, Skærbæk og Horsens i 2007/2008.

## Statslige miljøcentre

Kommunalreformen har flyttet myndighedskompetencen for slagterierne fra de tidligere amter til nye statslige miljøcentre. For at sikre et fortsat godt samarbejde med miljømyndighederne afviklede Danish Crown et miljøseminar på slagteriet i Esbjerg. De nye sagsbehandlere fik på seminaret indblik i Danish Crown's miljøforhold og i, hvordan vi håndterer miljøspørgsmål.

## Ringsted

Slagteriet i Ringsted fik ved årsskiftet en revideret miljøgodkendelse. Ud over at der skal gennemføres nogle mindre justeringer på nogle områder indeholder miljøgodkendelsen en trinvis indfasning af lugtbegrænsende foranstaltninger. En nærmere kortlægning og projektering pågår, men det forventes, at der skal gennemføres større investeringer på ca. 12 mio. kr. Anlæggene skal stå færdige ved udgangen af 2008.

## CO<sub>2</sub>

Slagterierne i Ringsted og Horsens er omfattet af den europæiske kvote-regulering. Det betyder, at de for årene 2005-07 har fået tildelt et antal CO<sub>2</sub>-kvoter baseret på tidligere referenceperiode.

<b>Tal, økonomi (1.000 kr.)</b>	<b>2006/07</b>	<b>2005/06</b>
Behandling og udledning af spildevand	72.848	75.564
Bortskaffelse af slam, mave-/tarmindehold og gødning	17.354	15.437
Affaldshåndtering og bortskaffelse af affald	7.167	5.437
Bortskaffelse af animalske biprodukter	85.469	107.487
Støj- og lugtmålinger	1.064	2.700

<b>Tal, miljø</b>	<b>Note</b>		<b>2006/07</b>	<b>2005/06</b>
			Pr. ton produkt	Pr. ton produkt
Energiforbrug totalt for alle afdelinger		MWh		
Emitteret CO <sub>2</sub>	1	Ton	22 <sup>(1)</sup>	26
Vandforbrug		m <sup>3</sup>	2,6	2,9
Udledt spildevandsmængde	2	m <sup>3</sup>	2,5 <sup>(2)</sup>	2,7
Udledt BOD <sub>5</sub>	3	kg	4,1 <sup>(3)</sup>	5,5
Udledt kvælstof	3	kg	0,6 <sup>(3)</sup>	0,7
Genanvendt til biogasning	4	kg	58,5 <sup>(4)</sup>	59,3
Vurderet biogasproduktion		m <sup>3</sup>	3.386.000	3.288.000
Antal husstande		stk	818	794

### Noter

- 1) Den lavere CO<sub>2</sub>-udledning skyldes, at en del af det fossile brændsel er blevet erstattet med det CO<sub>2</sub>-neutrale fedt.
- 2) Det reducerede vandforbrug skyldes, at slagtingerne er blevet samlet på færre slagterier som følge af brandene.
- 3) Fald i BOD<sub>5</sub> og kvælstof skyldes lukning af Grindsted og Odense.
- 4) Reducerede mængder til biogas skyldes, at slammængden fra renseanlægget i Blans har været reduceret.





# KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Beløb i mio. kr.	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	40.367,7	44.369,8	48.598,4	48.534,0	44.345,8
Resultat af primær drift	1.542,9	1.657,1	1.734,8	1.859,7	1.871,8
Finansielle poster, netto	-262,2	-353,0	-391,8	-490,3	-490,7
Årets resultat	1.214,2	1.260,8	1.228,0	1.232,0	1.229,9
<b>Balance</b>					
Balancesum	17.470,7	22.016,9	23.224,9	21.706,0	21.279,6
Investering i materielle anlægsaktiver	2.296,1	3.709,1	1.860,6	848,9	848,8
Ansvarligt lån	0,0	1.000,0	1.000,0	1.000,0	1.000,0
Egenkapital	3.344,6	3.533,7	3.686,3	3.844,0	4.186,5
Soliditetsgrad *)	19,1 %	20,6 %	20,2 %	22,3 %	24,4%
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	466,2	-3.169,1	-71,2	2.738,3	1.321,8
<b>Antal medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	23.053	23.948	28.553	26.938	24.334
<b>Restbetaling, kr./kg</b>					
Restbetaling svin	0,70	0,70	0,70	0,65	0,75
Restbetaling søer	0,55	0,60	0,60	0,65	0,55
Restbetaling kreaturer	0,65	0,80	0,80	0,90	0,85
<b>Indvejet mio. andelshaver-kg</b>					
Svin	1.518,7	1.573,4	1.551,4	1.504,8	1.468,9
Søer	75,1	79,0	76,3	72,2	67,7
Kreaturer	73,4	75,1	72,5	67,8	69,7
<b>Antal andelshavere</b>					
Antal andelshavere	19.799	18.253	16.718	15.044	13.465

\*) Beregnet på grundlag af ansvarligt lån og egenkapital

# PÅTEGNINGER

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2. oktober 2006 til 30. september 2007 for Danish Crown AmbA. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat samt koncernens pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Randers, den 19. november 2007

### I direktionen

Kjeld Johannesen  
*administrerende direktør*

Carsten Jakobsen  
*viceadm. direktør*

Preben Sunke  
*koncernøkonomidirektør*

Jens Haven Christiansen  
*direktør*

Flemming N. Enevoldsen  
*direktør*

### I bestyrelsen

Niels Mikkelsen  
*formand*

Erik Bredholt  
*næstformand*

Karl Kristian Andersen

Niels Daugaard Buhl

Peder Damgaard

Kim Frimer

Hans Klejsgaard Hansen

Niels Jakob Hansen

Asger Krogsgaard

Erik Larsen

Poul Møller

Peder Philipp

Leo Christensen  
*medarbejdervalgt*

Hans Søgaard Hansen  
*medarbejdervalgt*

Søren Tinggaard  
*medarbejdervalgt*

## Revisionspåtegning

### Til andelshaverne i Danish Crown AmbA

Vi har revideret årsrapporten for Danish Crown AmbA for regnskabsåret 2. oktober 2006 - 30. september 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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 årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

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

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2. oktober 2006 - 30. september 2007 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Viborg, den 19. november 2007

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Gert Stampe  
*statsautoriseret revisor*

Torben Aunbøl  
*statsautoriseret revisor*

# ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

## Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for stor klasse C-virksomhed samt danske regnskabsvejledninger.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen når det, som følge af en tidligere begivenhed, er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen når koncernen, som følge af en tidligere begivenhed, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og at forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Danish Crown Amba samt dattervirksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende, indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Associerede virksomheder, der aftalemæssigt ledes sammen med en eller flere andre virksomheder (joint ventures) konsolideres pro rata, hvorved de enkelte regnskabsposter medregnes i forhold til ejerandelen. Øvrige associerede virksomheder medtages med en forholdsmæssig andel af resultat og egenkapital (indre værdis metode).

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af årsrapporter for moderselskabet, dets dattervirksomheder og pro rata-konsoliderede virksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages

eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De årsrapporter, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i al væsentlighed i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder og pro rata-konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af virksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under hensatte forpligtelser og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

## Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår

mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalings- og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for året. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursdifferencer opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser indregnes direkte på egenkapitalen. Valutakursdifferencer opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser indregnes over resultatopgørelsen, såfremt der er tale om integrerede udenlandske dattervirksomheder og direkte på egenkapitalen, såfremt der er tale om selvstændige, udenlandske dattervirksomheder.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen når levering og risikoovertagelse til køber har fundet sted. Nettoomsætning omfatter det fakturerede salg med tillæg af eksportrestitutions og med fradrag af agentprovisioner.

#### **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.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, samt afskrivninger på indregnede udviklingsprojekter.

#### **Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

#### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

#### **Andre driftsindtægter og driftsomkostninger**

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

#### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld, kontantrabatter mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

#### **Skat**

Årets skat består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat. Skatten opgøres på baggrund af såvel kooperationsbeskatning som selskabsbeskatning.

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

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds- metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der, med balancedagens lovgivning, vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

I de dele af koncernen, der er underlagt indkomstskattepligt, og hvor der samtidig er etableret sambeskatning, fordeles årets skat efter fuld fordeling.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Aktiverne afskrives lineært ud fra en vurdering af den forventede brugstid og foretages som hovedregel efter følgende principper:

Varemærker	10 år
Goodwill/koncerngoodwill	op til 20 år

Varemærker mv. afskrives over 10 år, idet værdien af disse løbende understøttes af markedsføringsaktiviteter.

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 ressourcer.

Immaterielle anlægsaktiver vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som aktivet er knyttet til.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver, inkl. finansielt leasede aktiver, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af meget væsentlige materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Aktiverne afskrives lineært fra anskaffelses- eller ibrugtagningstidspunktet ud fra en vurdering af brugstiden, og foretages som hovedregel efter følgende principper:

Grunde	afskrives ikke
Bygninger	20 - 40 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 - 20 år

Der afskrives ikke på lukkede anlæg, idet disse er nedskrevet til forventet realisationsværdi.

Aktiver med kort levetid eller aktiver med en kostpris under 40.000 kr. indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Dette indebærer, at kapitalandele i balancen måles til den forholdslemæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet henholdsvis positiv og negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, koncerninterne fortjenester og tab.

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

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

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

Ved køb af dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Andre værdipapirer måles til amortiseret kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af samt af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter hovedsageligt børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

#### **Udbytte og restbetaling**

Udbytte og restbetaling indregnes som henholdsvis tilgodehavende og gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Foreslået udbytte og restbetaling for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Hensatte forpligtelser**

Pensionsforpligtelser:

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.

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.

Den aktuarmæssigt beregnede nutidsværdi, med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen, indregnes i balancen under hensatte pensionsforpligtelser.

Aktuarmæssige gevinster og tab, der opstår som følge af ændrede forudsætninger i beregningen af pensionsforpligtelsen eller i opgørelsen af de til pensionsordningen knyttede aktiver, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuarmæssige gevinster eller tab, som overstiger det højeste af enten den beregnede pensionsforpligtelse eller dagsværdien af pensionsfondenes aktiver, amortiseres over medarbejdernes forventede resterende arbejdslev i koncernen. Aktuarmæssige gevinster eller tab under 10 %-grænsen indregnes ikke i regnskabet, men medregnes i de fremadrettede aktuarberegninger.

#### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til besluttede og offentliggjorte omstruktureringer, garantiforpligtelser mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de udgifter, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

#### **Prioritetsgæld og gæld til øvrige kreditinstitutter**

Prioritetsgæld og gæld til øvrige kreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

#### **Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles efter første indregning til amortiseret kostpris. Leasingydelseernes rentedel indregnes over kontrakternes løbetid i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning.

#### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som koncernens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapital mv.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter pengestrømme i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristet og kortfristet gæld samt restbetaling til andelshavere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt børsnoterede obligationer, der optages i balancen som omsætningsaktiver.

## **Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder for så vidt angår omsættningens fordeling. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.



# RESULTATOPGØRELSE

2. oktober 2006 - 30. september 2007

(mio. kr.)

	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>44.345,8</b>	<b>48.534,0</b>	<b>23.953,9</b>	<b>25.476,3</b>
Produktionsomkostninger	2,3	-37.593,6	-41.457,9	-20.735,7	-22.304,3
<b>Bruttoresultat</b>		<b>6.752,2</b>	<b>7.076,1</b>	<b>3.218,2</b>	<b>3.172,0</b>
Distributionsomkostninger	2,3	-3.403,2	-3.773,6	-1.534,1	-1.511,1
Administrationsomkostninger	2,3,4	-1.445,7	-1.537,1	-553,5	-602,8
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>1.903,3</b>	<b>1.765,4</b>	<b>1.130,6</b>	<b>1.058,1</b>
Andre driftsindtægter		20,9	128,9	0,0	115,5
Andre driftsomkostninger		-52,4	-34,6	-45,0	-21,6
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>1.871,8</b>	<b>1.859,7</b>	<b>1.085,6</b>	<b>1.152,0</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	5	0,0	0,0	247,1	262,3
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		26,9	9,0	28,9	16,8
Indtægter af andre kapitalandele mv., der er anlægsaktiver		0,5	1,0	0,5	0,2
Finansielle indtægter	6	192,6	186,6	171,0	122,0
Finansielle omkostninger	7	-683,3	-676,9	-302,6	-316,2
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.408,5</b>	<b>1.379,4</b>	<b>1.230,5</b>	<b>1.237,1</b>
Skat af årets resultat	8	-151,6	-120,2	-0,6	-5,1
<b>Koncernens resultat</b>		<b>1.256,9</b>	<b>1.259,2</b>	<b>1.229,9</b>	<b>1.232,0</b>
Minoritetsinteressernes andel i resultatet		-27,0	-27,2	0,0	0,0
<b>Årets resultat</b>		<b>1.229,9</b>	<b>1.232,0</b>	<b>1.229,9</b>	<b>1.232,0</b>
<b>Overskudsdisponering</b>					
Til disposition:					
Årets resultat				1.229,9	
<b>Til disposition i alt</b>				<b>1.229,9</b>	
der fordeles således:					
<b>Overføres til foreslået restbetaling for regnskabsåret</b>					
Svineandelshavere 1.468.919.334 kg a 75 øre				1.101,7	
Soandelshavere 67.692.393 kg a 55 øre				37,2	
Kreaturandelshavere 69.666.265 kg a 85 øre				59,2	
<b>Foreslået restbetaling i alt</b>				<b>1.198,1</b>	
<b>Overføres til egenkapital</b>					
Overføres til andre reserver				31,8	
<b>Overføres til egenkapital i alt</b>				<b>31,8</b>	
<b>Disponeret i alt</b>				<b>1.229,9</b>	

# BALANCE - AKTIVER

Pr. 30. september 2007

(mio. kr.)

Anlægsaktiver	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		30/9 2007	1/10 2006	30/9 2007	1/10 2006
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9				
Erhvervede varemærker mv.		2,3	1,4	0,0	0,0
Goodwill		28,1	34,0	0,2	0,2
Koncerngoodwill		855,6	939,9	0,0	0,0
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>886,0</b>	<b>975,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10				
Grunde og bygninger		5.466,9	5.892,2	2.728,6	3.081,8
Produktionsanlæg og maskiner		3.192,9	3.271,7	1.244,4	1.323,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		403,0	411,0	152,5	167,4
Materielle anlægsaktiver under udførelse		770,0	695,3	244,4	125,0
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>9.832,8</b>	<b>10.270,2</b>	<b>4.369,9</b>	<b>4.697,3</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	11				
Kapitalandele i dattervirksomheder		0,0	0,0	1.520,6	1.659,8
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		0,0	0,0	28,7	33,9
Kapitalandele i associerede virksomheder		469,0	465,2	994,0	977,1
Andre værdipapirer og kapitalandele		60,8	303,2	50,7	290,3
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>529,8</b>	<b>768,4</b>	<b>2.594,0</b>	<b>2.961,1</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>11.248,6</b>	<b>12.013,9</b>	<b>6.964,1</b>	<b>7.658,6</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		668,7	707,6	49,7	43,2
Varer under fremstilling		376,6	392,4	115,6	135,7
Fremstillede varer og handelsvarer		2.453,5	2.310,9	1.046,0	924,7
<b>Varebeholdninger i alt</b>		<b>3.498,8</b>	<b>3.410,9</b>	<b>1.211,3</b>	<b>1.103,6</b>
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.100,5	5.307,6	1.776,0	1.959,0
Kontrakttilgodehavender		148,7	186,0	148,7	186,0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		0,0	0,0	1.119,8	1.112,7
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4,6	2,2	1,0	0,5
Andre tilgodehavender		709,1	291,1	341,4	30,0
Periodeafgrænsningsposter		134,0	125,2	64,3	62,7
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>6.096,9</b>	<b>5.912,1</b>	<b>3.451,2</b>	<b>3.350,9</b>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>239,9</b>	<b>125,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>195,4</b>	<b>243,3</b>	<b>13,1</b>	<b>16,3</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>10.031,0</b>	<b>9.692,1</b>	<b>4.675,6</b>	<b>4.470,8</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>21.279,6</b>	<b>21.706,0</b>	<b>11.639,7</b>	<b>12.129,4</b>

# BALANCE - PASSIVER

Pr. 30. september 2007

(mio. kr.)

Egenkapital	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		30/9 2007	1/10 2006	30/9 2007	1/10 2006
Andelshaverkonti		1.558,9	1.319,9	1.558,9	1.319,9
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele		0,0	0,0	83,1	205,8
Andre reserver		1.429,5	1.438,1	1.346,4	1.232,3
Foreslået restbetaling for regnskabsåret		1.198,1	1.086,0	1.198,1	1.086,0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>4.186,5</b>	<b>3.844,0</b>	<b>4.186,5</b>	<b>3.844,0</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>62,4</b>	<b>59,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>	12	<b>724,9</b>	<b>624,3</b>	<b>79,2</b>	<b>105,2</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13				
Ansvarligt lån		1.000,0	1.000,0	1.000,0	1.000,0
Prioritetsgæld		3.517,6	3.787,5	3.222,5	3.420,8
Leasingforpligtelser		15,1	23,3	0,3	0,0
Andre kreditinstitutter		6.547,3	6.762,5	1.270,1	1.479,7
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>11.080,0</b>	<b>11.573,3</b>	<b>5.492,9</b>	<b>5.900,5</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kortfristet del af langfristet gæld		175,0	431,4	61,1	307,9
Kreditinstitutter		1.205,2	1.120,5	212,4	296,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.229,5	2.231,9	875,8	845,2
Gæld til dattervirksomheder		0,0	0,0	102,0	88,4
Gæld til associerede virksomheder		45,5	14,7	34,1	2,0
Anden gæld		1.461,7	1.558,7	552,5	552,5
Periodeafgrænsningsposter		108,9	119,5	43,2	58,5
Forslag til udbetaling af andelshaver- og kapitalkonti		0,0	128,7	0,0	128,7
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>5.225,8</b>	<b>5.605,4</b>	<b>1.881,1</b>	<b>2.279,7</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>16.305,8</b>	<b>17.178,7</b>	<b>7.374,0</b>	<b>8.180,2</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>21.279,6</b>	<b>21.706,0</b>	<b>11.639,7</b>	<b>12.129,4</b>
Eventualforpligtelser mv.	14				
Sikkerhedsstillelser	15				
Andelshavernes hæftelse	16				
Valutarisici og finansielle instrumenter	17				
Transaktioner med nærtstående parter	18				

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Pr. 30. september 2007

(mio. kr.)

Koncern	Andels- haverkonti	Personlige kapital- konti	Reserve for netto- opskrivning af kapital- andele	Andre reserver	Foreslået restbetaling for året	I alt
Egenkapital pr. 3/10 2005	1.105,6	100,8	0,0	1.290,1	1.189,8	3.686,3
Årets ind- og udbetalinger	214,3	-100,8	0,0	0,0	-1.189,8	-1.076,3
Kursregulering, udenlandske selsk.	0,0	0,0	0,0	-3,6	0,0	-3,6
Andre reguleringer	0,0	0,0	0,0	5,6	0,0	5,6
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	146,0	1.086,0	1.232,0
<b>Egenkapital pr. 1/10 2006</b>	<b>1.319,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.438,1</b>	<b>1.086,0</b>	<b>3.844,0</b>
Årets ind- og udbetalinger	239,0	0,0	0,0	0,0	-1.086,0	-847,0
Kursregulering, udenlandske selsk.	0,0	0,0	0,0	-47,3	0,0	-47,3
Andre reguleringer	0,0	0,0	0,0	6,9	0,0	6,9
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	31,8	1.198,1	1.229,9
<b>Egenkapital pr. 30/9 2007</b>	<b>1.558,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.429,5</b>	<b>1.198,1</b>	<b>4.186,5</b>
<b>Modørselskab</b>						
Egenkapital pr. 3/10 2005	1.105,6	100,8	267,7	1.022,4	1.189,8	3.686,3
Årets ind- og udbetalinger	214,3	-100,8	0,0	0,0	-1.189,8	-1.076,3
Kursregulering, udenlandske selsk.	0,0	0,0	-3,6	0,0	0,0	-3,6
Andre reguleringer	0,0	0,0	5,6	0,0	0,0	5,6
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	146,0	1.086,0	1.232,0
Overførsel	0,0	0,0	-63,9	63,9	0,0	0,0
<b>Egenkapital pr. 1/10 2006</b>	<b>1.319,9</b>	<b>0,0</b>	<b>205,8</b>	<b>1.232,3</b>	<b>1.086,0</b>	<b>3.844,0</b>
Årets ind- og udbetalinger	239,0	0,0	0,0	0,0	-1.086,0	-847,0
Kursregulering, udenlandske selsk.	0,0	0,0	-47,3	0,0	0,0	-47,3
Andre reguleringer	0,0	0,0	6,5	0,4	0,0	6,9
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	31,8	1.198,1	1.229,9
Overførsel	0,0	0,0	-81,9	81,9	0,0	0,0
<b>Egenkapital pr. 30/9 2007</b>	<b>1.558,9</b>	<b>0,0</b>	<b>83,1</b>	<b>1.346,4</b>	<b>1.198,1</b>	<b>4.186,5</b>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

2. oktober 2006 - 30. september 2007

(mio. kr.)

	<b>KONCERN</b>	
	<b>2006/07</b>	<b>2005/06</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Årets resultat	1.229,9	1.232,0
Af- og nedskrivninger	1.272,2	1.272,6
Resultatandele i finansielle anlægsaktiver	-27,4	-10,0
Ændring i hensatte forpligtelser	100,6	35,4
Ændring i varebeholdninger	-87,9	706,4
Ændring i tilgodehavender	-184,8	417,4
Ændring i leverandørgæld mv.	-496,6	-59,0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>1.806,0</b>	<b>3.594,8</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-19,2	-57,5
Investering i materielle anlægsaktiver	-848,8	-848,9
Investering i finansielle anlægsaktiver	383,8	49,9
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-484,2</b>	<b>-856,5</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt</b>	<b>1.321,8</b>	<b>2.738,3</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Indbetaling af andelskapital	239,0	214,3
Udbetaling af personlige kapitalkonti	0,0	-172,3
Udbetaling af restbetaling	-1.086,0	-1.189,8
Ændring i kortfristet bankkredit	84,7	-1.237,2
Ændring i prioritetsgæld	-269,9	-585,5
Ændring i leasingforpligtelser	-8,2	-9,5
Ændring i anden langfristet gæld	-215,2	231,7
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-1.255,6</b>	<b>-2.748,3</b>
Ændring i likvide midler og værdipapirer	66,2	-10,0
Likvide midler og værdipapirer pr. 2/10 2006	369,1	379,1
<b>Likvide midler og værdipapirer pr. 30/9 2007</b>	<b>435,3</b>	<b>369,1</b>



# NOTER

(mio. kr.)

1	Nettoomsætning	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
	Fordeling på markeder:				
	Danmark	5.052,6	5.000,6	4.380,5	4.514,0
	Udland	39.293,2	43.533,4	19.573,4	20.962,3
	<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>44.345,8</b>	<b>48.534,0</b>	<b>23.953,9</b>	<b>25.476,3</b>
	Fordeling på sektorer:				
	Svinekødsdivision	20.473,8	21.798,0	21.983,7	23.500,6
	Oksekødsdivision	2.401,8	2.544,9	1.970,2	1.975,7
	Forædlingselskaber	17.861,8	17.995,6	0,0	0,0
	Handelselskaber og øvrige selskaber	3.608,4	6.195,5	0,0	0,0
	<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>44.345,8</b>	<b>48.534,0</b>	<b>23.953,9</b>	<b>25.476,3</b>
2	Personaleomkostninger				
	Gager og lønninger	6.257,2	6.662,1	3.100,0	3.231,6
	Pensioner	317,3	330,7	207,1	208,0
	Andre udgifter til social sikring	610,9	624,8	225,6	235,9
	<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>7.185,4</b>	<b>7.617,6</b>	<b>3.532,7</b>	<b>3.675,5</b>
	Heraf:				
	Vederlag til moderselskabets bestyrelse	3,9	4,4	3,6	4,0
	Vederlag til moderselskabets repræsentantskab	3,0	5,2	3,0	5,2
	Vederlag til moderselskabets direktion	25,3	24,8	14,1	15,0
	Gennemsnitligt antal ansatte	24.334	26.938	9.135	9.922
3	Af- og nedskrivninger				
	Immaterielle anlægsaktiver	90,7	92,0	0,0	0,0
	Materielle anlægsaktiver	1.181,5	1.180,6	540,0	564,6
	Kursreguleringer	5,0	-0,2	0,0	0,0
	Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	11,0	-59,0	2,3	-0,2
	<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>1.288,2</b>	<b>1.213,4</b>	<b>542,3</b>	<b>564,4</b>
	Af- og nedskrivninger er indeholdt i nedennævnte regnskabsposter:				
	Produktionsomkostninger	1.083,9	992,4	495,5	516,8
	Distributionsomkostninger	33,4	42,8	8,3	9,3
	Administrationsomkostninger	170,9	178,2	38,5	38,3
	<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>1.288,2</b>	<b>1.213,4</b>	<b>542,3</b>	<b>564,4</b>

# NOTER

(mio. kr.)

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
<b>4 Honorarer til valgte revisorer</b>				
Revisionshonorar, Deloitte	11,6	12,6	2,7	2,7
Revisionshonorar, andre	1,4	2,1	0,0	0,0
Andre ydelser, Deloitte	5,7	5,5	2,2	1,1
Andre ydelser, andre	2,6	3,1	0,1	0,1
<b>Honorarer til valgte revisorer i alt</b>	<b>21,3</b>	<b>23,3</b>	<b>5,0</b>	<b>3,9</b>
<b>5 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Resultatandele	0,0	0,0	257,0	236,7
Urealiserede koncerninterne fortjenester	0,0	0,0	2,8	42,6
Afskrivning af merværdi ved køb af aktier	0,0	0,0	-12,7	-17,0
<b>Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>247,1</b>	<b>262,3</b>
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Dattervirksomheder	0,0	0,0	15,1	19,0
Renter i øvrigt	192,6	186,6	155,9	103,0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>192,6</b>	<b>186,6</b>	<b>171,0</b>	<b>122,0</b>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
Dattervirksomheder	0,0	0,0	0,2	0,6
Renter i øvrigt	683,3	676,9	302,4	315,6
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>683,3</b>	<b>676,9</b>	<b>302,6</b>	<b>316,2</b>
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets resultat	106,5	84,9	5,2	8,6
Regulering vedrørende tidligere år	-31,7	-23,1	-4,6	-3,5
Ændring i udskudt skat	76,8	58,4	0,0	0,0
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>151,6</b>	<b>120,2</b>	<b>0,6</b>	<b>5,1</b>



# NOTER

(mio. kr.)

	Erhvervede vare- mærker mv.	Goodwill	Koncern- goodwill	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
<b>9 Immaterielle anlægsaktiver, koncern</b>				
Samlet kostpris:				
Samlet kostpris pr. 2/10 2006	463,9	69,0	1.371,2	1.904,1
Kursregulering	0,4	-0,3	-33,9	-33,8
Overførsel	0,0	0,0	31,5	31,5
Tilgang i årets løb	1,9	0,0	0,0	1,9
Afgang i årets løb	0,0	-0,9	0,0	-0,9
<b>Samlet kostpris pr. 30/9 2007</b>	<b>466,2</b>	<b>67,8</b>	<b>1.368,8</b>	<b>1.902,8</b>
Samlede af- og nedskrivninger:				
Samlede af- og nedskrivninger pr. 2/10 2006	462,5	35,0	431,3	928,8
Kursregulering	0,4	0,0	-2,3	-1,9
Tilgang	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets af- og nedskrivninger	1,0	5,5	84,2	90,7
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0,0	-0,8	0,0	-0,8
<b>Samlede af- og nedskrivninger pr. 30/9 2007</b>	<b>463,9</b>	<b>39,7</b>	<b>513,2</b>	<b>1.016,8</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30/9 2007</b>	<b>2,3</b>	<b>28,1</b>	<b>855,6</b>	<b>886,0</b>
Regnskabsmæssig værdi pr. 1/10 2006	1,4	34,0	939,9	975,3
<b>Immaterielle anlægsaktiver, moderselskab</b>				
Samlet kostpris:				
Samlet kostpris pr. 2/10 2006	24,4	8,8	0,0	33,2
Tilgang i årets løb	0,0	0,0	0,0	0,0
Afgang i årets løb	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Samlet kostpris pr. 30/9 2007</b>	<b>24,4</b>	<b>8,8</b>	<b>0,0</b>	<b>33,2</b>
Samlede af- og nedskrivninger:				
Samlede af- og nedskrivninger pr. 2/10 2006	24,4	8,6	0,0	33,0
Årets af- og nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Samlede af- og nedskrivninger pr. 30/9 2007</b>	<b>24,4</b>	<b>8,6</b>	<b>0,0</b>	<b>33,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30/9 2007</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
Regnskabsmæssig værdi pr. 1/10 2006	0,0	0,2	0,0	0,2

# NOTER

(mio. kr.)

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
<b>10 Materielle anlægsaktiver, koncern</b>					
Samlet kostpris:					
Samlet kostpris pr. 2/10 2006	10.004,8	9.406,8	1.625,6	695,3	21.732,5
Kursregulering	-59,6	-77,6	-3,6	-14,1	-154,9
Færdiggørelse af anlæg under udførelse	193,9	410,0	42,6	-646,5	0,0
Tilgang i årets løb	67,4	262,7	139,6	735,3	1.205,0
Afgang i årets løb	-784,5	-849,6	-132,9	0,0	-1.767,0
<b>Samlet kostpris pr. 30/9 2007</b>	<b>9.422,0</b>	<b>9.152,3</b>	<b>1.671,3</b>	<b>770,0</b>	<b>21.015,6</b>
Samlede opskrivninger:					
Samlede opskrivninger pr. 2/10 2006	30,9	5,8	0,5	0,0	37,2
Afgang i årets løb	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Samlede opskrivninger pr. 30/9 2007</b>	<b>30,9</b>	<b>5,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>37,2</b>
Samlede af- og nedskrivninger:					
Samlede af- og nedskrivninger pr. 2/10 2006	4.143,5	6.140,9	1.215,1	0,0	11.499,5
Kursregulering	-11,6	-35,7	-2,9	0,0	-50,2
Årets af- og nedskrivninger	433,8	587,0	160,7	0,0	1.181,5
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-579,7	-727,0	-104,1	0,0	-1.410,8
<b>Samlede af- og nedskrivninger pr. 30/9 2007</b>	<b>3.986,0</b>	<b>5.965,2</b>	<b>1.268,8</b>	<b>0,0</b>	<b>11.220,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30/9 2007</b>	<b>5.466,9</b>	<b>3.192,9</b>	<b>403,0</b>	<b>770,0</b>	<b>9.832,8</b>
Regnskabsmæssig værdi pr. 1/10 2006	5.892,2	3.271,7	411,0	695,3	10.270,2
I den regnskabsmæssige værdi pr. 30/9 2007 indgår:					
Indregnede leasingaktiver	7,1	14,3	1,2	0,0	22,6
Indregnede renteomkostninger	102,6	18,7	2,5	0,0	123,8
Kontantvurdering, danske ejendomme, pr. 1/10 2006	2.040,8				
Bogført værdi, udenlandske ejendomme, udgør	2.090,5				

# NOTER

(mio. kr.)

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
<b>10 Materielle anlægsaktiver, moderselskab</b>					
Samlet kostpris:					
Samlet kostpris pr. 2/10 2006	5.854,2	4.004,3	804,5	125,0	10.788,0
Færdiggørelse af anlæg under udførelse	26,4	53,8	8,7	-88,9	0,0
Tilgang i årets løb	28,6	90,6	42,5	208,3	370,0
Afgang i årets løb	-576,3	-337,3	-47,0	0,0	-960,6
<b>Samlet kostpris pr. 30/9 2007</b>	<b>5.332,9</b>	<b>3.811,4</b>	<b>808,7</b>	<b>244,4</b>	<b>10.197,4</b>
Samlede af- og nedskrivninger:					
Samlede af- og nedskrivninger pr. 2/10 2006	2.772,4	2.681,2	637,1	0,0	6.090,7
Årets af- og nedskrivninger	280,0	203,9	56,1	0,0	540,0
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-448,1	-318,1	-37,0	0,0	-803,2
<b>Samlede af- og nedskrivninger pr. 30/9 2007</b>	<b>2.604,3</b>	<b>2.567,0</b>	<b>656,2</b>	<b>0,0</b>	<b>5.827,5</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30/9 2007</b>	<b>2.728,6</b>	<b>1.244,4</b>	<b>152,5</b>	<b>244,4</b>	<b>4.369,9</b>
Regnskabsmæssig værdi pr. 1/10 2006	3.081,8	1.323,1	167,4	125,0	4.697,3
I den regnskabsmæssige værdi pr. 30/9 2007 indgår:					
Indregnede leasingaktiver	0,0	0,0	1,2	0,0	1,2
Indregnede renteomkostninger	102,6	18,7	2,5	0,0	123,8
Kontantvurdering, danske ejendomme, pr. 1/10 2006	1.375,9				

# NOTER

(mio. kr.)

11	Finansielle anlægsaktiver, koncern	Kapital- andele i dattervirk- somheder	Tilgode- havender hos dattervirk- somheder	Kapital- andele i associerede virk- somheder	Andre værdi- papirer og kapi- talandele	Finan- sielle anlægs- aktiver i alt
	Samlet kostpris:					
	Samlet kostpris pr. 2/10 2006	0,0	0,0	205,4	175,7	381,1
	Kursregulering	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Tilgang i årets løb	0,0	0,0	16,4	0,0	16,4
	Afgang i årets løb	0,0	0,0	-0,6	-141,0	-141,6
	<b>Samlet kostpris pr. 30/9 2007</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>221,2</b>	<b>34,7</b>	<b>255,9</b>
	Samlede værdireguleringer:					
	Samlede værdireguleringer pr. 2/10 2006	0,0	0,0	259,8	127,5	387,3
	Kursregulering	0,0	0,0	-1,1	119,4	118,3
	Andel af nettoresultat	0,0	0,0	26,9	0,5	27,4
	Udlodning i årets løb	0,0	0,0	-40,6	0,0	-40,6
	Tilgang i årets løb	0,0	0,0	3,5	0,0	3,5
	Afgang i årets løb	0,0	0,0	-0,2	-221,3	-221,5
	Andre reguleringer	0,0	0,0	-0,5	0,0	-0,5
	<b>Samlede værdireguleringer pr. 30/9 2007</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>247,8</b>	<b>26,1</b>	<b>273,9</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30/9 2007</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>469,0</b>	<b>60,8</b>	<b>529,8</b>
	Regnskabsmæssig værdi pr. 1/10 2006	0,0	0,0	465,2	303,2	768,4

# NOTER

(mio. kr.)

	Kapital- andele i dattervirk- somheder	Tilgode- havender hos dattervirk- somheder	Kapital- andele i associerede virk- somheder	Andre værdi- papirer og kapi- talandele	Finan- sielle anlægs- aktiver i alt
<b>11 Finansielle anlægsaktiver, moderselskab</b>					
Samlet kostpris:					
Samlet kostpris pr. 2/10 2006	1.653,7	33,9	674,2	162,3	2.524,1
Kursregulering	-40,1	0,0	3,2	0,0	-36,9
Tilgang i årets løb	1,0	1,3	0,0	0,0	2,3
Afgang i årets løb	-0,5	-6,5	0,0	-137,7	-144,7
<b>Samlet kostpris pr. 30/9 2007</b>	<b>1.614,1</b>	<b>28,7</b>	<b>677,4</b>	<b>24,6</b>	<b>2.344,8</b>
Samlede værdireguleringer:					
Samlede værdireguleringer pr. 2/10 2006	6,1	0,0	302,9	128,0	437,0
Kursregulering	-14,6	0,0	4,0	119,6	109,0
Andel af nettoresultat	247,1	0,0	28,9	0,5	276,5
Udlodning i årets løb	-339,3	0,0	-21,5	0,0	-360,8
Tilgang i årets løb	0,0	0,0	3,6	0,0	3,6
Afgang i årets løb	-0,6	0,0	0,0	-222,0	-222,6
Andre reguleringer	7,8	0,0	-1,3	0,0	6,5
<b>Samlede værdireguleringer pr. 30/9 2007</b>	<b>-93,5</b>	<b>0,0</b>	<b>316,6</b>	<b>26,1</b>	<b>249,2</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30/9 2007</b>	<b>1.520,6</b>	<b>28,7</b>	<b>994,0</b>	<b>50,7</b>	<b>2.594,0</b>
Regnskabsmæssig værdi pr. 1/10 2006	1.659,8	33,9	977,1	290,3	2.961,1

# NOTER

(mio. kr.)

12 Hensatte forpligtelser	KONCERN		MODERSELSKAB	
	30/9 2007	1/10 2006	30/9 2007	1/10 2006
Pensionsforpligtelser	257,1	290,7	57,6	65,2
Udskudt skat	174,9	74,3	0,0	0,0
Restruktureringsomkostninger	19,6	26,4	14,6	26,4
Forsikringsmæssige hensættelser	212,8	163,8	0,0	2,7
Andre hensatte forpligtelser	60,5	69,1	7,0	10,9
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>724,9</b>	<b>624,3</b>	<b>79,2</b>	<b>105,2</b>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	94,2	73,4	20,2	34,1
Efter 1 år	630,7	550,9	59,0	71,1
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>724,9</b>	<b>624,3</b>	<b>79,2</b>	<b>105,2</b>

Koncern	Pensionsforpligtelser	Udskudt skat	Restruktureringsomkostninger	Forsikringsmæssige hensættelser	Andre hensatte forpligtelser
Hensatte forpligtelser pr. 2/10 2006	290,7	74,3	26,4	163,8	69,1
Kursreguleringer	-6,0	-7,7	0,0	0,0	0,0
Overførsel	0,0	31,5	0,0	0,0	0,0
Anvendt i årets løb	-48,0	0,0	-13,4	-2,8	-33,8
Hensat for året	20,4	76,8	6,6	51,8	25,2
<b>Hensatte forpligtelser pr. 30/9 2007</b>	<b>257,1</b>	<b>174,9</b>	<b>19,6</b>	<b>212,8</b>	<b>60,5</b>

Moderselskab	Pensionsforpligtelser	Udskudt skat	Restruktureringsomkostninger	Forsikringsmæssige hensættelser	Andre hensatte forpligtelser
Hensatte forpligtelser pr. 2/10 2006	65,2	0,0	26,4	2,7	10,9
Anvendt i årets løb	-9,3	0,0	-14,3	-2,7	-8,6
Hensat for året	1,7	0,0	2,5	0,0	4,7
<b>Hensatte forpligtelser pr. 30/9 2007</b>	<b>57,6</b>	<b>0,0</b>	<b>14,6</b>	<b>0,0</b>	<b>7,0</b>

# NOTER

(mio. kr.)

	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	Langfristede gældsforpligtelser i alt
<b>13 Langfristede gældsforpligtelser, koncern</b>				
Ansvarligt lån	0,0	550,0	450,0	1.000,0
Prioritetsgæld	83,5	517,4	3.000,2	3.601,1
Leasingforpligtelser	8,8	13,5	1,6	23,9
Andre kreditinstitutter	82,7	5.774,6	772,7	6.630,0
<b>Langfristede gældsforpligtelser pr. 30/9 2007</b>	<b>175,0</b>	<b>6.855,5</b>	<b>4.224,5</b>	<b>11.255,0</b>
Langfristede gældsforpligtelser pr. 1/10 2006	431,4	6.537,0	5.036,3	12.004,7
<b>Langfristede gældsforpligtelser, moderselskab</b>				
Ansvarligt lån	0,0	550,0	450,0	1.000,0
Prioritetsgæld	55,0	397,6	2.824,9	3.277,5
Leasingforpligtelser	1,1	0,3	0,0	1,4
Andre kreditinstitutter	5,0	1.270,1	0,0	1.275,1
<b>Langfristede gældsforpligtelser pr. 30/9 2007</b>	<b>61,1</b>	<b>2.218,0</b>	<b>3.274,9</b>	<b>5.554,0</b>
Langfristede gældsforpligtelser pr. 1/10 2006	307,9	1.866,0	4.034,5	6.208,4
<b>Renterisici</b>	<b>KONCERN</b>		<b>MODERSELSKAB</b>	
<b>Langfristede gældsforpligtelser fordelt på valutaer</b>	<b>30/9 2007</b>	<b>1/10 2006</b>	<b>30/9 2007</b>	<b>1/10 2006</b>
DKK	6.754,5	7.196,0	4.950,6	5.623,3
EUR	586,8	669,0	234,2	297,4
GBP	2.931,4	3.067,7	72,4	121,2
USD	507,9	768,5	9,6	19,4
JPY	144,6	10,4	60,4	10,4
SEK	24,8	103,7	1,6	1,5
NOK	1,4	17,5	0,0	0,0
PLN	178,3	85,5	104,4	50,2
AUD	120,3	84,5	120,3	84,5
Øvrige	5,0	1,9	0,5	0,5
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>11.255,0</b>	<b>12.004,7</b>	<b>5.554,0</b>	<b>6.208,4</b>
<b>Vægtet gennemsnitlig rente</b>	<b>5,27 %</b>	<b>4,66 %</b>	<b>5,14 %</b>	<b>4,73 %</b>

Ud af den langfristede gæld i koncernen er 4.314,9 mio. kr. optaget som fastforrentede lån (eksklusiv ansvarligt lån som omtalt nedenfor) og 5.940,1 mio. kr. som variabelt forrentede lån. I moderselskabet er 3.295,0 mio. kr. (eksklusiv ansvarligt lån) optaget som fastforrentede lån og 1.259,0 mio. kr. som variabelt forrentede lån. På statutidspunktet var 2.948,5 mio. kr. omlagt fra fast rente til variabel rente ved anvendelse af finansielle instrumenter. De finansielle instrumenter er sammen med de underliggende passiver opgjort til dagsværdi på statutidspunktet og indregnet i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter. Den vægtede rente på koncernens langfristede gæld udgør 5,18 % (eksklusiv ansvarligt lån) før indregning af finansielle instrumenter, mens den for moderselskabet udgør 4,89 % (eksklusiv ansvarligt lån), ligeledes før indregning af finansielle instrumenter.

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, henholdsvis 550,0 mio. kr. til 6,125 % med udløb 2012 og 450,0 mio. kr. til 6,375 % med udløb 2014. Det ansvarlige lån træder tilbage for øvrige kreditorer.

# NOTER

(mio. kr.)

14 <b>Eventualforpligtelser mv.</b>	<b>KONCERN</b>		<b>MODERSELSKAB</b>	
	<b>30/9 2007</b>	<b>1/10 2006</b>	<b>30/9 2007</b>	<b>1/10 2006</b>
Kautions overfor dattervirksomheder, maksimalt	0,0	0,0	4.601,3	4.690,6
Kautions overfor dattervirksomheder, anvendt	0,0	0,0	2.689,7	2.782,5
Kautions i øvrigt	62,0	49,9	0,0	0,7
Kontraktlige forpligtelser vedr. materielle anlægsaktiver	115,5	242,9	0,0	0,0
Garantiforpligtelser overfor EU-direktoratet	11,1	35,4	3,1	23,8
Tilbagebetalingsforpligtelser	6,1	40,0	4,9	38,8
Leje- og leasingforpligtelser	124,1	134,9	7,5	0,0
Øvrige	123,4	1,9	21,6	0,6

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.

## 15 **Sikkerhedsstillelser**

For prioritetsgæld og anden langfristet gæld er der afgivet sikkerhed i følgende aktiver:

Grunde, bygninger og produktionsanlæg mv.	3.659,2	3.791,7	3.308,3	3.382,2
Bogført værdi af ovennævnte aktiver	5.058,5	5.157,2	4.120,4	4.285,8

## 16 **Andelshavernes hæftelse**

Andelshaverne hæfter personligt og solidarisk for moderselskabets forpligtelser.

Hæftelsen for den enkelte andelshaver beregnes på grundlag af andelshaverleverancerne og kan højst udgøre kr. 25.000.

Andelshavernes samlede hæftelse udgør pr. 30/9 2007: 336,6 mio. kr.

Danish Crown AmbA havde pr. 30/9 2007: 13.465 andelshavere.



# NOTER

(mio. kr.)

			<b>Afdækket ved valuta- termins- kontrakter</b>	<b>Netto- position 30/9 2007</b>
<b>17 Valutarisici og finansielle instrumenter, koncern</b>	<b>Tilgode- havender</b>	<b>Gælds- forpligtelser</b>		
EUR	1.525,0	628,9	598,9	297,2
GBP	955,7	233,8	599,9	122,0
JPY	1.113,4	177,3	926,3	9,8
USD	1.028,6	262,5	713,0	53,1
Øvrige	634,3	403,8	146,7	83,8
<b>Valutarisici og finansielle instrumenter i alt</b>	<b>5.257,0</b>	<b>1.706,3</b>	<b>2.984,8</b>	<b>565,9</b>

Danish Crown koncernen har et betydeligt varesalg i andre valutaer end danske kr., hvorimod en stor del af omkostningerne, herunder varekøb, er i danske kr. Der tages løbende stilling til koncernens nettopositioner i samtlige eksportvalutaer. Tab og gevinst på lager, debitorer og ordrer fraregnet forpligtelser (afdækkede poster) og de finansielle instrumenter er indregnet i resultatopgørelsen til dagsværdi.

For så vidt angår translationsrisiko, det vil sige muligheden/risikoen for tab eller gevinst i forbindelse med omregning af nettoinvesteringer i udenlandske datterselskaber til danske kr. er disse som hovedregel ikke afdækket. Tab eller gevinst er indregnet direkte på egenkapitalen.

## 18 Transaktioner med nærtstående parter

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

Da selskabet er et andelsselskab, er der som følge heraf modtaget andelshaverleverancer fra andelshavere, herunder bestyrelsen.

Herudover har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter bortset fra ledelsesvederlag, der er særskilt oplyst i note 2, personaleomkostninger.

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

# KONCERNOVERSIGT

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
<b>Danish Crown Holding A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>100,0</b>
<i>Danish Crown Beef Company A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown Salg og Service A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>DC II A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>Antonius A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>Steff Food A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown Insurance A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown UK Limited</i>	<i>England</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish CR Foods 05, S.A.</i>	<i>Spanien</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown Incorporated A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>Tulip Food Company P/S *)</i>	<i>Danmark</i>	<i>5,0</i>
<b>ESS-FOOD Holding A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>100,0</b>
<i>ESS-FOOD A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>Carnehansen A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>Dansk Svensk Koedexport s.r.o.</i>	<i>Tjekkiet</i>	<i>100,0</i>
<i>DAT-SCHAUB Hungary KFT</i>	<i>Ungarn</i>	<i>100,0</i>
<i>DAT-SCHAUB Australia Pty Ltd.</i>	<i>Australien</i>	<i>100,0</i>
<i>DAT-SCHAUB International (H.K.) Ltd.</i>	<i>Hong Kong</i>	<i>100,0</i>
<i>DAT-SCHAUB Brazil</i>		
<i>Servicos de Consultoria Ltda</i>	<i>Brasilien</i>	<i>100,0</i>
<i>NoriDane Food A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>50,0</i>
<i>Dansk Kuldekonservering A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<b>DC Krydderi Holding A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>100,0</b>
<i>SFK Systems A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>20,0</i>
<b>Tulip International (UK) Ltd.</b>	<b>England</b>	<b>100,0</b>
<i>Tulip Ltd.</i>	<i>England</i>	<i>100,0</i>
<b>Tulip Food Company P/S *)</b>	<b>Danmark</b>	<b>95,0</b>
<i>Tulip Food Company Holding ApS</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>TFC af 1/1 2004 ApS</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>TFC Fast Food A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>P.G. Leasing A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>Best Holding GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
<i>Tulip Food Service GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
<i>Tulip Fleischwaren Oldenburg GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
<i>Tulip Food Company GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
<i>Tulip Food Company France S.A.</i>	<i>Frankrig</i>	<i>100,0</i>
<i>Tulip Food Company AB</i>	<i>Sverige</i>	<i>100,0</i>
<i>Pölsemannen AB</i>	<i>Sverige</i>	<i>100,0</i>
<i>Tulip Food Company Oy</i>	<i>Finland</i>	<i>100,0</i>
<i>Tulip Food Company Italiana S.r.L.</i>	<i>Italien</i>	<i>100,0</i>
<i>Tulip Food Company Japan co. Ltd.</i>	<i>Japan</i>	<i>100,0</i>
<i>Majesty Inc.</i>	<i>USA</i>	<i>100,0</i>
<i>Tulip Food Service Ltd.</i>	<i>England</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Deli Ltd.</i>	<i>England</i>	<i>100,0</i>
<b>DAT-Schaub a.m.b.a.</b>	<b>Danmark</b>	<b>94,4</b>
<i>Oriental Sino Limited</i>	<i>Hong Kong</i>	<i>45,0</i>
<i>Yancheng Lianyi Casing Products Co. Ltd</i>	<i>Kina</i>	<i>33,0</i>
<i>DAT-Schaub Holding A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>DAT-Schaub (PORTO) S.A.</i>	<i>Portugal</i>	<i>100,0</i>
<i>DAT-Schaub USA Inc.</i>	<i>USA</i>	<i>100,0</i>
<i>DAT-Schaub France S.A.</i>	<i>Frankrig</i>	<i>100,0</i>
<i>Soussana S.A.</i>	<i>Frankrig</i>	<i>100,0</i>
<i>Argental s.a.r.l.</i>	<i>Frankrig</i>	<i>100,0</i>
<i>Alandal S.A.</i>	<i>Portugal</i>	<i>100,0</i>
<i>Boyauderie du Poitou S.A.</i>	<i>Frankrig</i>	<i>100,0</i>
<i>Cima S.A.</i>	<i>Spanien</i>	<i>100,0</i>
<i>Aktieselskabet DAT-Schaub Danmark</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>Arne B. Corneliussen AS</i>	<i>Norge</i>	<i>100,0</i>
<i>Oy DAT-Schaub Finland Ab</i>	<i>Finland</i>	<i>100,0</i>
<i>Thomeko Oy</i>	<i>Finland</i>	<i>51,0</i>
<i>Thomeko Eesti OÜ</i>	<i>Estland</i>	<i>100,0</i>
<i>SIA Thomeko Latvia</i>	<i>Letland</i>	<i>51,0</i>
<i>DAT-Schaub Eesti OÜ</i>	<i>Estland</i>	<i>80,0</i>
<i>DAT-Schaub AB</i>	<i>Sverige</i>	<i>100,0</i>

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
<i>DAT-Schaub (Deutschland) GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
<i>Gerhard Küpers GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
<i>DIF Organveredlung Gerhard Küpers GmbH &amp; Co. KG</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
<i>CKW Pharma-Extrakt Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>50,0</i>
<i>CKW Pharma-Extrakt GmbH &amp; Co. KG</i>	<i>Tyskland</i>	<i>50,0</i>
<i>DAT-Schaub Casing (Australia) Pty Ltd.</i>	<i>Australien</i>	<i>100,0</i>
<i>DAT-Schaub Polska Sp. z o. o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>
<i>DAT-Schaub (UK) Ltd.</i>	<i>England</i>	<i>100,0</i>
<b>Øvrige dattervirksomheder</b>		
<i>Danish Crown USA Inc.</i>	<i>USA</i>	<i>100,0</i>
<i>Plumrose USA Inc.</i>	<i>USA</i>	<i>100,0</i>
<i>Sunhill Food of Vermont Inc.</i>	<i>USA</i>	<i>100,0</i>
<i>Foodane USA Inc.</i>	<i>USA</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
<i>Oldenburger Convenience GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown Sp. z o. o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown Schlachtzentrum Nordfriesland GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
<i>DC Trading Co. Ltd.</i>	<i>Japan</i>	<i>100,0</i>
<i>Foodane Japan Ltd.</i>	<i>Japan</i>	<i>100,0</i>
<i>ESS-FOOD Japan Co. Ltd.</i>	<i>Japan</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown S.A.</i>	<i>Schweiz</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown/Beef Division S.A.</i>	<i>Schweiz</i>	<i>100,0</i>
<i>DAK AO</i>	<i>Rusland</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown España S.A.</i>	<i>Spanien</i>	<i>100,0</i>
<i>Scan-Hide A.m.b.a.</i>	<i>Danmark</i>	<i>66,6</i>
<i>Dansk Hesteslagteri A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>75,0</i>
<i>Friland A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>Friland Food AB</i>	<i>Sverige</i>	<i>100,0</i>
<i>J. Hansen Vermarktungsgesellschaft mbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
<i>Friland Polska Sp. z o. o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>
<i>ESS-FOOD S.A.S</i>	<i>Frankrig</i>	<i>100,0</i>
<i>Desfis S.A.S</i>	<i>Frankrig</i>	<i>100,0</i>
<i>SCI E.F. Immobilier Orléans</i>	<i>Frankrig</i>	<i>100,0</i>
<i>SCI RP Bernay</i>	<i>Frankrig</i>	<i>85,0</i>
<i>DAT-SCHAUB International Benelux B.V.</i>	<i>Holland</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown AmbA, Korean Liaison Office (filial)</i>	<i>Korea</i>	<i>100,0</i>
<b>Associerede virksomheder</b>		
<i>Daka a.m.b.a.</i>	<i>Danmark</i>	<i>48,0</i>
<i>Agri-Norcold A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>43,0</i>
<i>Danske Slagterier</i>	<i>Danmark</i>	<i>97,0</i>
<i>Saturn Nordic Holding AB</i>	<i>Sverige</i>	<i>50,0</i>
<i>Sokolów S.A.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>

\*) Indgår flere steder i koncernoversigten

Indrykning viser datterselskabsrelation  
Fed skrift = moderselskaber i under-koncerner  
Kursiv skrift = datter-datter m.v.

Danish Crown AmbA  
Marsvej 43  
DK-8900 Randers

Tel. +45 8919 1919  
Fax +45 8644 8066

dc@danishcrown.dk  
www.danishcrown.dk

CVR-nr. 21643939

**DANISH CROWN** 