



DANISH CROWN GROUP

# ÅRSRAPPORT 2010/11



# INDHOLD

## LEDELSESBERETNING

RESULTATER FOR 2010/11	4-5
FINANSIEL BERETNING	6
KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER	7-9
CORPORATE GOVERNANCE OG SOCIAL ANSVARLIGHED	10-13
KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL	14

## KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB

PÅTEGNINGER	15-16
RESULTATOPGØRELSE	17
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	17
BALANCE	18-19
EGENKAPITALOPGØRELSE	20
PENGESTRØMSOPGØRELSE	21
NOTER	23-53
MODERSELSKAB - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	54
RESULTATOPGØRELSE	55
BALANCE	56-57
EGENKAPITALOPGØRELSE	59
NOTER	60-61
KONCERNOVERSIGT	62-63

# RESULTATER FOR 2010/11

## Vækst og konkurrencedygtighed trods økonomisk krise

Nøgletal for Danish Crown	Mio. kr.	
	2010/11	2009/10
Omsætning	51.754	45.211
Resultat af primær drift	2.029	1.857
Årets resultat	1.762	1.648
Balancesum	23.935	22.615
Egenkapital	5.391	5.101
Ansvarlig kapital i alt	6.444	6.098
Andelshaverleverancer, mio. kg	1.450	1.377
Samlet restbetaling, mio. kr.	1.394	1.316
Antal andelshavere	9.577	9.847
Ansatte medarbejdere, ultimo	23.576	23.085

Danish Crown-koncernen har i 2010/11 realiseret vækst i koncernomsætningen og har fastholdt et resultat på sidste års rekordniveau – trods en skærpet konkurrencesituation – med baggrund i en svag forbrugsudvikling, ikke mindst i Europa. Samtidig har Danish Crown yderligere styrket sin konkurrencedygtighed på råvareprisen. En udvikling, der ikke mindst kan tilskrives, at Danish Crown har styrket sin markedsposition på de oversøiske markeder yderligere.

Danish Crown har gennem flere år styrket sit engagement i den internationale kødindustri, men har samtidig frasolgt ikke-kerneforretninger. Endvidere har det danske råvaregrundlag været vigende gennem årene. Derfor er der gennem en periode ikke realiseret nettovækst.

I år er dette billede ændret markant, idet koncernomsætningen på 51,8 mia. kr. er øget med 14 pct., både på grund af tilkøb af nye aktiviteter, organisk vækst i moderselskabet og øget værdi af koncernens hovedprodukter.

Koncernindtjeningen før renter og skat (EBIT) er øget fra 1,86 mia. til 2,03 mia. kr. Men samtidig er også råvarebetalingen til selskabets andelshavere styrket i forhold til den internationale markedspris, således at den samlede værdiskabelse er øget betydeligt. Nettoresultatet udgør 1,76 mia. kr., hvilket er 7 pct. højere end foregående år og det højeste i koncernens historie.

Resultatet er skabt via en målrettet strategi om omkostningsreduktion, især i Danmark, øget værdiindhold i produkterne samt videreudvikling af koncernens internationale virksomhedsportefølje, både indenfor forædling og fersk kød, der også i år er kilde til en meget stor del af koncernindtjeningen. Samtidig har det været muligt at sikre et fortsat konkurrencedygtigt finansieringsgrundlag.

Bidraget til koncernens primære indtjening før skat, renter og koncernomkostninger er i år sammensat af 56 pct. (47 pct.) fra ferskekødssektoren, 41 pct. (50 pct.) fra forædlingssektoren og 3 pct. (3 pct.) fra handelssektoren. Den øgede andel af årets indtjening fra ferskekødssektoren kan primært tilskrives mængdemæssig vækst og en positiv prisudvikling.

Der indstilles i år en restbetaling for svin, søer og kreaturer på henholdsvis 95 øre, 80 øre og 130 øre pr. kg. Samtidig indeholder årets disponeringsforslag en øget konsolidering via henlæggelse til egenkapitalen begrundet i koncernens udvikling samt de finansielle konjunkturer.

### Svinekødsdivisionen

Svinekødsdivisionen har styrket indtjeningen i årets løb, og samtidig er den løbende notering skærpet, hvorfor

der samlet er tale om en væsentligt forbedret indtjening. Endvidere er der i år realiseret betydelig vækst. Dette skyldes dels det danske råvaregrundlag, hvor Danish Crown i år har øget sin markedsandel og volumen, således at mængdegrundlaget er steget med 5 pct., og dels en øget omsætning på grund af et højere prisniveau for svinekød og tilkøb af en betydelig slagterivirksomhed i Tyskland.

På indtjenings siden tæller især en styrket oversøisk afsætning, ikke mindst til Asien, forbedret kapacitetsudnyttelse og betydelig fremgang på biproduktområdet – sidstnævnte især gennem datterselskabet DAT-Schaub, der atter har realiseret rekordindtjening. Der er i året lagt en del ressourcer i integration af den nyhvervede slagterivirksomhed i Tyskland, som derfor ikke har bidraget til årets indtjening. Resultaterne i divisionens svenske aktiviteter under ét har i år været lavere end forventet på grund af et presset svensk råvaremarked. Endelig udestår der fortsat et arbejde med yderligere tilpasning af divisionens danske omkostningsniveau.

Samlet må divisionsresultatet betegnes som tilfredsstillende. Som gennemsnit er der for slagtesvin afregnet 10,57 kr./kg inkl. restbetaling, hvilket er 74 øre over sidste års niveau. Trods den øgede afregning befinder de danske svineproducenter i lighed med de europæiske svineproducenter sig desværre fortsat i en økonomisk presset situation.

### Oksekødsdivisionen

Også i år har oksekødsdivisionen været meget konkurrencedygtig og har vundet både markedsandele og fremgang i absolutte mængder i Danmark. Divisionens mange forarbejdningsaktiviteter og slagteridriften i Tyskland bidrager væsentligt til divisionens indtjening, der kun kan betegnes som særdeles tilfredsstillende.

Også prismæssigt har året budt på fremgang, idet den gennemsnitlige råvarepris inkl. restbetaling i år er øget med ikke mindre end 13 pct. til et niveau på 21,04 kr./kg.

Divisionsresultatet har givet mulighed for både en høj restbetaling samt en fortsat styrkelse af divisionsbalancen. I kombination med et styrket råvaregrundlag danner dette en stærk baggrund for de planer, der i årets løb er udviklet omkring en strategisk investering i et stort dansk kreaturslagteri, som har potentiale både med hensyn til fremtidssikring og øget indtjening.

### Forædlingssektoren

Stigende råvarepriser og afmatning på forbrugsmarkedene har generelt sat den internationale forædlingsindustri under betydeligt pres i år. På trods af denne markedsituation har Danish Crowns forædlingssektor kunnet realisere en organisk vækst på 3 pct.

Vurderet i forhold til tidligere tiders konjunktursvage perioder kan vi glæde os over, at koncernens forædlingssektor har styrket sin evne til at håndtere sådanne markedsituationer ganske betydeligt. Trods en mindre tilbagegang i indtjeningen, hvori også indgår ekstraordinære forhold, kan resultatet derfor betegnes som tilfredsstillende.

Det UK-baserede Tulip Ltd. har som sektorens største selskab fastholdt sin stærke markedsposition på det engelske marked og realiseret en indtjening tæt på sidste års niveau og har dermed levet op til koncernens forventninger. Tulip Food Company har øget omsætningen moderat, og

indtjeningen ligger ikke væsentligt under sidste års tilfredsstillende niveau og repræsenterer dermed sektorens højeste overskudsgrad.

Plumrose Inc. i USA har realiseret betydelig organisk vækst, men kapacitetsmangel og en skærpet amerikansk konkurrencesituation har reduceret indtjeningen. Årets resultat er endvidere præget af et tab på 48 mio. kr., som hidrører fra en tabt erstatningssag om en flere år gammel produkttilbagekaldelse. Det er i årets løb besluttet at investere i nye produktionsfaciliteter med henblik på at styrke både produktivitet og kapacitet og dermed øge selskabets indtjening.

Sokořow i Polen realiserer fortsat organisk vækst, ikke mindst på baggrund af stærke mærkevarer, men har ikke helt kunnet fastholde sidste års rekordindtjening. Også her er der foretaget betydelige investeringer.

Uanset at markedsvilkårene i år ikke har været helt i forædlingssektorens favør, bidrager sektoren fortsat væsentligt til den samlede koncernindtjening, hvilket vidner om betydelig robusthed.

### Handelssektoren

Både i ESS-FOOD-koncernen og i det separate selskab ESS-FOOD Frankrig er der i år realiseret en tilfredsstillende indtjening, og samlet er resultatet øget i forhold til sidste år. Dette gælder også omsætningen, som er øget væsentligt på grund af ESS-FOOD's rolle som udbyder af Danish Crown-produkter på det voksende kinesiske marked.

### Fælles koncernforhold

De associerede virksomheder Daka, SPF Danmark og Hatting-KS leverer også i år et pænt bidrag til koncernindtjeningen. Dakas resultat er øget som følge af de stigende priser på energi og biprodukter. Indtjeningen i SPF er på niveau med sidste år på trods af forringede markedsvilkår på levedyrsområdet, mens Hatting-KS har øget sin indtjening. Koncernens fællesomkostninger er fastholdt på et lavt niveau.

På grund af akquisitioner m.v. er koncernens nettogæld i år øget med 0,7 mia. kr., mens balancen er øget med 1,3 mia. til 23,9 mia. kr. Imidlertid er også egenkapitalen forøget via en betydelig henlæggelse på 368 mio. kr. fra årsresultatet. Den ansvarlige kapital udgør 27 pct. af balancen, hvilket er stort set uændret i forhold til sidste år.

Trods den finansielle uro gennem året og øget træk på kreditfaciliteterne har Danish Crown kunnet fastholde et tilfredsstillende niveau for finansieringsomkostningerne, der netto udgør 222 mio. kr. mod 257 mio. kr. året før. En væsentlig del af faciliteterne er sikret på flerårige kontrakter.

Der var ved regnskabs slutning ansat ca. 23.600 personer i Danish Crown-koncernen, hvilket er 500 mere end året før. Heraf er over 9.000 ansat i Danmark, og Danish Crown er dermed formentlig den største industrielle arbejdsgiver i Danmark. Ud over de ansatte medarbejdere er flere tusinde personer beskæftiget på koncernens virksomheder via serviceleverandører, kontrolmyndigheder m.v.

### Udsigterne for det kommende år

Danish Crown-koncernen forventer en stabil udvikling i det kommende regnskabsår. Koncernen er via sit produktområde inden for fødevarer kun i mindre omfang eksponeret for den

internationale økonomiske krise, om end denne dog ventes at have en vis afdæmpende virkning på forbruget.

Danish Crowns betydelige afsætning til kvalitetskrævende vækstmarkeder uden for EU vil også næste år bidrage positivt til koncernen.

I den danske del af koncernen forventes det høje generelle omkostningsniveau samt en belastende erhvervs politik fortsat at lægge pres på indtjeningen og råvaregrundlaget. Der vil imidlertid gennem projektet DC Compass blive iværksat nye tiltag for at styrke produktivitet og konkurrencedygtighed, ligesom der på oksekødsområdet forventes investeringer i nye og mere effektive produktionsanlæg. Den endelige beslutning herom tages i foråret 2012.

I de udenlandske aktiviteter som helhed forventes der fortsat fremgang, herunder via et øget investeringsniveau.

Danish Crown har i regnskabsåret gennemført en selskabsretlig omstrukturering af koncernen, som vil gøre det muligt at udvide selskabets ejermæssige grundlag. Den igangsatte debat blandt selskabets ejere om udnyttelse af disse muligheder vil blive videreført i det nye regnskabsår.

De finansielle markeder er fortsat præget af uro, og dette vil kunne påvirke koncernens finansieringsomkostninger i stigende retning. På baggrund af en hensigtsmæssig låneportefølje forventes effekten dog at være relativt begrænset.

De foreliggende prognoser giver udsigt til fortsat stigende priser på både svinekød og oksekød i det nye regnskabsår, hvilket vil bidrage til en stabilisering af økonomien i den primære kødproduktion, der især på svineområdet har været under pres gennem flere år. Prisstigningerne forventes også at slå igennem i afsætningsleddet, om end med forsinkelse.

For koncernen som helhed forventes en moderat vækst i omsætning og et fortsat tilfredsstillende resultatniveau.

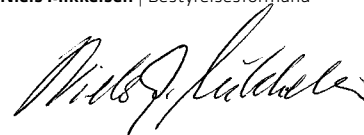
Vi vil gerne takke alle koncernens medarbejdere for deres indsats i året.

**Kjeld Johannesen** | Administrerende direktør



DANISH CROWN

**Niels Mikkelsen** | Bestyrelsesformand



DANISH CROWN

# FINANSIEL BERETNING

## Koncernstruktur

Koncernen har i regnskabsåret 2010/11 gennemført den i efteråret 2010 besluttede omstrukturering af koncernen, som indebar, at den operative virksomhed – på nær andels-haverleverancerne – blev overdraget fra Danish Crown AmbA til Danish Crown A/S. I denne forbindelse blev Danish Crown AmbA navneforandret til Leverandørselskabet Danish Crown AmbA og koncernens varemærker overdraget fra Danish Crown AmbA til de salgsselskaber, der anvender varemærkerne. Tulip Food Company P/S er omdannet til aktieselskabet Tulip Food Company A/S, og den operative virksomhed i DAT-Schaub AmbA er overdraget til DAT-Schaub A/S.

Omstruktureringerne er regnskabsmæssigt behandlet efter sammenlægningsmetoden, hvorefter aktiver og passiver, der er overdraget til handelsværdier, regnskabsmæssigt op- og nedskrives til de oprindelige bogførte værdier, ligesom gevinst og tab ved overdragelsen i det sælgende selskab tilbageføres. Omstruktureringerne har derfor ikke haft væsentlig indflydelse på koncernregnskabet for 2010/11.

I forbindelse med overdragelserne opstod et udskudt skatte-aktiv på 462 mio. kr. Beløbet er indregnet i åbningsbalancen.

Herudover har datterselskabet Danish Crown GmbH i januar 2011 købt slagteriselskabet DC Fleisch i Tyskland. Købet har medført en forøgelse af årets omsætning med ca. 3 mia. kr. og af balancesummen med ca. 1 mia. kr.

Der er ikke sket frasalg af virksomheder i regnskabsåret.

## Resultatet for 2010/11

Koncernens omsætning i regnskabsåret 2010/11 udgør 51,8 mia. kr., hvilket er 6,5 mia. kr. højere end i regnskabsåret 2009/10. Af stigningen kan ca. halvdelen henføres til købet af DC Fleisch, mens den resterende stigning kan henføres til organisk vækst og prisstigninger på koncernens hovedprodukter.

Bruttoresultat og resultat af primær drift er forbedret som følge af fortsat fokus på besparelser og flytning af produktion til områder med et lavere omkostningsniveau kombineret med et øget værdiindhold i koncernens produkter. Koncernens samlede afskrivninger er på niveau med sidste år, samtidig med at det er lykkedes at fastholde niveauet for de øvrige faste enhedsomkostninger.

Nettofinansieringsomkostninger er positivt påvirket af engangsindtægter på i alt 83 mio. kr., mens købet af DC Fleisch har forøget finansieringsomkostningerne.

Nettoresultatet udgør 1,8 mia. kr., hvilket er det bedste i koncernens historie, svarende til en fremgang på 7 pct. i forhold til året før.

## Langfristede aktiver

Koncernens langfristede aktiver er på niveau med sidste år, idet årets investeringer inkl. DC Fleisch stort set svarer til afskrivningerne.

## Kortfristede aktiver

De kortfristede aktiver er steget med 1,1 mia. kr. Heraf kommer 0,4 mia. kr. fra det nytilkøbte slagteriselskab i Tyskland, mens den resterende stigning kan henføres til stigningen i pris og mængde.

## Egenkapital

Koncernens egenkapital ved udgangen af regnskabsåret 2010/11 udgør 5,4 mia. kr., hvilket er en stigning på 0,3 mia. kr. i forhold til egenkapitalen primo året, på baggrund af en beslutning om øget konsolidering.

Ved udgangen af regnskabsåret 2010/11 udgør soliditetsgraden 22,5 pct. mod 22,6 pct. sidste år.

## Gældsforpligtelser

Koncernens nettorentebærende gæld ved udgangen af 2010/11 er steget med 0,7 mia. kr. eller 6 pct. i forhold til samme tidspunkt sidste år og udgør nu 12,6 mia. kr. mod 11,9 mia. kr. året før.

Koncernens finansieringsstruktur er i overvejende grad baseret på kreditter med mere end 1 års løbetid. 88 pct. af den rentebærende gæld er således langfristet, og heraf forfalder 55 pct. senere end 5 år fra statusdagen. Koncernen har nu fuld balance mellem de langfristede aktiver og de langfristede forpligtelser.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømmene fra drift og investeringer i 2010/11 er positive, primært som følge af likviditetseffekten af årets resultat, der overstiger årets investeringer inkl. investeringen i det tyske slagteriselskab.

## Valutarisiko

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

Koncernens væsentligste valutaer er GBP, JPY, USD, SEK, PLN og EUR samt DKK. Af den samlede valutaomsætning udgøres 40 pct. af DKK og EUR med ingen eller meget lav kursrisiko.

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

Danish Crown har en række investeringer i udenlandske datterselskaber, og omregningen af egenkapitalen i disse datterselskaber til DKK afhænger af valutakursen på statutstidspunktet. 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 statutstidspunktet har langfristede, rentebærende aktiver af betydning. Koncernens nettorentebærende gæld udgør pr. 2. oktober 2011 i alt 12,6 mia. kr.

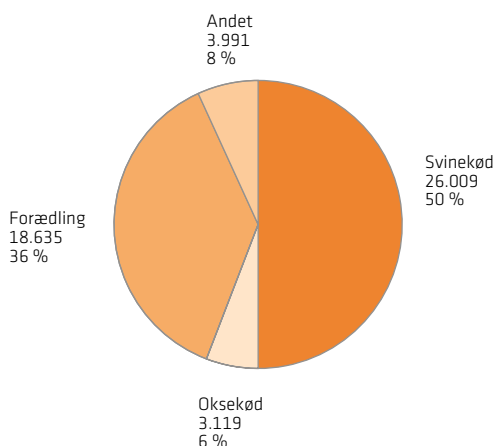
Til styring af renterisikoen anvendes fastforrentede obligationslån, repo-forretninger, renteswaps og kombinationer af rente- og valutaswaps.

Pr. 2. oktober 2011 udgør koncernens andel af fastforrentede lån 15,6 pct. af den samlede rentebærende gæld (ekskl. ansvarligt lån). Resten er finansieret på basis af variabel rente. En ændring i markedrenten på 1 %-point skønnes alt andet lige at påvirke de samlede årlige renteomkostninger med 103 mio. kr.

# KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER

## Nettoomsætning 2010/11 fordelt på forretningsområder

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



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

## Svinekødsdivisionen

	2010/11	2009/10	2008/09
Slagtede A-kg (mio.)	1.376,3	1.308,2	1.335,1
Omsætning, mio. kr.	29.853,9	24.539,8	24.830,6
Primært driftsresultat, mio. kr.	1.089,6	794,6	947,5
Primært driftsresultat i %	3,6	3,2	3,8

## Antal andelshavere

Ved udgangen af september 2011 havde Danish Crown 3.894 andelshavere, som enten leverer svin eller både svin og søer, hvilket er 382 andelshavere eller 9 pct. færre end på samme tidspunkt sidste år.

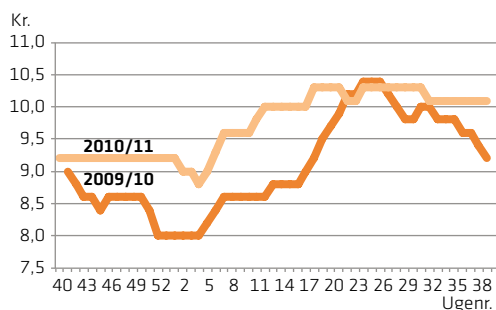
## Modtagelse af svin og søer

Det samlede antal svin og søer modtaget til slagtning i 2010/11 udgør 16.472.900 stk. inkl. store orner og polte, hvilket er en stigning på 4,4 pct. i forhold til sidste år. Modtagelse af svin fra andelshavere udgør 16.006.913 stk., hvilket er en stigning på 795.407 stk. i forhold til sidste år. Modtagelsen af søer fra andelshavere udgør i alt 363.155 stk. mod sidste års 344.990 stk.

## Notering i 2010/11

Regnskabsåret startede med en notering på 9,20 kr. og sluttede med 10,10 kr. Gennemsnittet blev 9,74 kr./kg (9,08 kr./kg i 2009/10) inkl. mængderabatter. Den gennemsnitlige afregningspris for andelskilo blev 9,60 kr./kg (8,88 kr./kg i 2009/10). De anførte tal er før restbetaling.

## Noteringsudvikling, kr. pr. kg



## Produktionsstruktur

Den 17. januar 2011 overtog Danish Crown slagteriselskabet DC Fleisch i Tyskland med to fabrikker i henholdsvis Essen og Cappeln. Efterfølgende er der blevet arbejdet intensivt med at indarbejde koncernens produktionsprocesser og -systemer, hvor det har været hensigtsmæssigt på de to fabrikker. Omkostningsmæssigt er såvel direkte som indirekte produktionsomkostninger betydeligt lavere på de tyske slagterier sammenholdt med de danske slagterier.

Et væsentligt element i strategiplanen DC2015 er nedbringelse af såvel direkte som indirekte produktionsomkostninger (målt pr. kg). I 2010/11 er der sket en reduktion, men der vil fortsat blive arbejdet målrettet med en nedbringelse. Med dette for øje har svinekødsdivisionen primo oktober 2011 lanceret DC Compass som et initiativ, der skal sikre en samtidig optimering af løn, udbytter og kvalitet ved at fokusere på videndeling og ensartede arbejdsmetoder på alle fabrikker.

## Markedsforhold

Den totale afsatte mængde udgør 1.532.000 tons svarende til en stigning på 5 pct. i forhold til 2009/10.

Afsætningen har set over året som helhed været særdeles tilfredsstillende, men med store variationer hen over året. De væsentlige forhold af betydning for afsætningen har været EU-støtte til Privat Oplagring, mund- og klovsyge i Sydkorea, en kold sommer i hele Europa samt en stærk stigende afsætning til Kina.

EU indførte støtte til Privat Oplagring i starten af 2011 bl.a. med baggrund i en meget dårlig indtjening i de tyske slagterier. Støtteordningen medførte forhøjede priser på alle markeder. Da der samtidig udbrød mund- og klovsyge i Sydkorea, der betød nedslagning af mere end 25 pct. af slagtesvinene i landet, førte det endvidere til en meget gunstig afsætningsituation. Støtteordningen fik de europæiske lande, specielt Tyskland, Spanien og Frankrig, til at oplagre store mængder. Da den underliggende udbuds- og efterspørgselsituation ikke var ændret i støtteperioden, faldt priserne i Europa markant efter ordningens ophør, hvor produkterne fra oplagringen skulle sælges på markederne. Dette faldt sammen med en kold sommer i hele Europa, som påvirkede efterspørgslen i nedadgående retning med deraf følgende pres på priserne.

Danish Crowns situation blev her hjulpet af god afsætning til Japan og Rusland, ligesom det kinesiske marked udviste kraftig vækst i såvel mængder som priser. Samlet set steg

priserne i Kina gennem året med 30-40 pct. Selskabet omlagde derfor salget af en del af hovedprodukterne til Kina, hvilket lettede mængdepresset i Europa og gav mulighed for at gå mod strømmen og hæve priserne i et ellers svagt europæisk marked.

Valutakurserne har gennem det meste af året været meget volatile, hvilket har medført, at udviklingen i reelt hjembragte priser har været vanskelige at kontrollere. Samlet set er det dog lykkedes at fastholde den samlede afregning, der ligger over den tyske notering, og Danish Crown har dermed fortsat været konkurrencedygtig.

## DC Nordic

Det samlede resultat for DC Nordic dækker over stor variation mellem de enkelte selskabers resultater. Samlet set har DC Nordic haft en pæn vækst både i omsætning og afsætning, mens indtjeningsmarginerne ikke helt har levet op til forventningerne.

KLS Ugglarp, herunder Team Ugglarp, har haft en pæn vækst på oksekød, mens markedet for svinekød har været mere under pres. Friland har oplevet en pæn udvikling i såvel omsætning som indtjening, hvilket primært skyldes vækst på udvalgte eksportmarkeder, hvor det danske marked har været mere normalt. Fabrikken i Jönköping lever op til forventningerne, og fabrikken er i årets løb blevet udvidet med en butiksekspedition, der er taget i brug i slutningen af året. På det danske marked har der været en pæn vækst i salget af detailpakket kød - til gengæld har der været en reduktion i salget til butikker med egen slagter. Specialgrisene og "100% Dansk" har haft en pæn fremgang.

## DAT-Schaub

DAT-Schaub-koncernen havde et særdeles tilfredsstillende 2010/11 med en stigning i koncernomsætningen fra 2,5 mia. kr. til 2,8 mia. kr. - svarende til en stigning på 10 pct., ligesom resultatet blev forbedret med mere end 50 pct. Omsætningsstigningen kan primært henføres til gode priser på tarme, som er selskabets hovedprodukt. Herudover har en forbedret dækningsgrad ført til stigning i årets resultat.

I DAT-Schaub Danmark er indtjeningen bl.a. skabt på grundlag af en stor afsætning af lammearme til høje salgspriser. DAT-Schaub Frankrig har igen i år haft et rekordstort resultat med en resultatvækst på mere end 25 pct. Det tyske datterselskab DIF/Küpers har opnået et meget tilfredsstillende resultat, om end ikke på højde med sidste års resultat. Nedgangen skyldes et fald i både afsætning af og salgspriser på råheparin.

Koncernens nyeste selskab, Waikiwi Casings Co. Ltd. i New Zealand, har i dette regnskabsår præsteret et tilfredsstillende resultat.

Indtjeningen i DAT-Schaub-koncernens øvrige selskaber ligger på niveau med sidste år.

Selskabets nettofinansieringsomkostninger er positivt påvirket af urealiserede kursreguleringer. Herudover er nettofinansieringsomkostningerne på niveau med tidligere.

Selskabets aktiviteter er i løbet af regnskabsåret solgt fra DAT-Schaub AmbA til DAT-Schaub A/S, svarende til de strukturerændringer, der er sket i den øvrige del af koncernen.

## Oksekødsdivisionen

	2010/11	2009/10	2008/09
Slagtede A-kg (mio.)	74,1	68,8	66,7
Omsætning, mio. kr.	3.927,5	3.469,7	3.100,1
Primært driftsresultat, mio. kr.	99,6	113,3	62,5
Primært driftsresultat i %	2,5	3,3	2,0

### Antal andelshavere

Ved udgangen af september 2011 havde Danish Crown 6.077 kreaturandelshavere mod 5.992 sidste år.

### Modtagelse af kreaturer

Modtagelsen af danske dyr til slagtning udgør 301.751 stk., hvilket er en stigning på 8,3 pct. i forhold til året før.

Andelen af landsslagtningen er ultimo september på 62,7 pct. mod 60,4 pct. sidste år.

På slagteriet i Husum er der i 2010/11 slagtet 95.273 kreaturer og 45.854 lam. I forhold til sidste år er der tale om henholdsvis en stigning på 7,8 pct. og et fald på 10,6 pct.

### Notering

Der er ultimo september en stigning i den gennemsnitlige afregningspris på 231 øre/kg i forhold til året før, hvilket hovedsageligt skyldes en bedre udnyttelse af kapaciteten med større slagtninger samt en generel prisstigning på verdensmarkedet.

### Markedsforhold

Markedet for okse- og kalvekød har fastholdt et højt momentum gennem stort set hele den forgangne regnskabsperiode. Allerede fra regnskabsårets start, som ligger i en periode med normalt moderat efterspørgsel, var der høj aktivitet, særligt drevet af, at det tyrkiske marked blev åbnet for europæisk ungtyrekød gennem en markant reduktion af importtolden. Disse nye muligheder gav fra årets start det europæiske marked for okse- og kalvekød et markant løft, som det stort set har været muligt at fastholde siden; også godt hjulpet på vej af generelt stigende verdensmarkedspriser.

Eksporten til tredjelande er på vej til at blive en vigtig faktor igen efter den meget lange periode i kølvandet på BSE-krisen, hvor stort set alle disse destinationer var lukket for import fra EU. Således har det russiske marked igen i år bidraget positivt til en stabil afsætning. Kina, det øvrige Asien og Mellemøsten er ligeledes fokusområder, som uden tvivl vil bidrage til at forbedre totaløkonomien i slagtningen gennem en bedre udnyttelse af de spiselige biprodukter.

Hovedmarkeder som Danmark og Tyskland har bidraget som forventet, hvor især en satsning på en øget tilstedeværelse på det tyske marked går i den rigtige retning. DC Beefs afdeling i Husum fungerer i stigende omfang som underleverandør til tysk detailhandel, hvor detailpak-fabrikkerne efterspørger store mængder i en ensartet kvalitet. I Nordtyskland er der desuden gode muligheder for lokalt producerede varer til foodservice-sektoren, hvilket også bidrager til øget aktivitet.

DC Beefs egne brands såsom Dansk Kalv, Dansk Kødsvæg, Marskland Oksekød og TenderBeef har udviklet sig positivt.

Der vil i den kommende periode fortsat blive satset på yderligere vækst inden for specialisering og forædling for at sikre, at kundetilpassede produkter og koncepter kommer ud til slutbrugerne og derigennem styrke afsætningen i et konkurrencepræget marked og sikre indtjeningen i svage perioder, hvor der er et stort udbud af okse- og kalvekød.

På de "gamle" hovedeksportmarkeder i Italien og Spanien er det fortsat en hårfin balance at finde og fastholde de rigtige kunder. Den type kunder, der både kan betale en attraktiv pris og samtidig er økonomisk solide, bliver der desværre igen længere imellem.

En øget satsning på det franske marked kombineret med en øget salgskraft på det spanske marked har dog allerede båret frugt og giver grund til optimisme for det kommende år.

En kraftig reduceret import af oksekød fra Sydamerika ind i EU har igen i år bidraget til en mere stabil afsætning, og udviklingen ser ud til at fortsætte. Mange faktorer har spillet ind i denne proces, f.eks. tørke, foderpriser og øget efterspørgsel fra nye markeder. Dette kombineret med en hastigt voksende middelklasse i lande som Brasilien og Argentina gør, at verdensmarkedsprisen for oksekød fortsat er stigende og efterhånden på niveau med priserne i EU.

Året igennem har en optimal udnyttelse af kapaciteten inden for slagtning og udbenning bidraget positivt. Denne situation forventes fastholdt i den kommende periode.

### Forædlingselskaber

	2010/11	2009/10	2008/09
Afsætning, tons	714.415	697.241	689.441
Omsætning, mio. kr.	18.743,5	18.159,0	18.055,1
Primært driftsresultat, mio. kr.	876,9	978,8	789,3
Primært driftsresultat i %	4,7	5,4	4,4

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

Den samlede omsætning i forædlingssektoren udgjorde 18,7 mia. kr. Sektoren opnåede et primært resultat på 877 mio. kr., hvilket er et fald på 10 pct. i forhold til sidste år. Faldet kan bl.a. henføres til stigende råvarepriser, der ikke i fuldt omfang har kunnet overvælttes på salgspriserne samt en tabt forsikringspag.

### Tulip Ltd.

Tulip Ltd. har gennem årene opbygget en solid platform på det engelske marked. Bredden af aktiviteterne i Tulip Ltd. betyder, at selskabet står stærkt i konkurrencen inden for afsætning af kødprodukter på markedet.

Kommercielt set har 2010/11 været et år med mange og store udfordringer. Den generelle markedssituation er fortsat kraftigt præget af den økonomiske usikkerhed. Forbrugerne skærer ned på forbruget, fordi de er usikre på den fremtidige udvikling, og fordi en kraftig inflation har udhulet deres købekraft.

Tulips kunder, dvs. primært de store detailkæder og kunderne inden for foodservice-sektoren, har anvendt forskellige

strategier for at tiltrække forbrugerne til deres butikker og fastholde afsætningen til trods for de vanskelige markeds-vilkår. En vigtig parameter i denne konkurrence har været at tilbyde varerne til forbrugerne til de laveste priser i håbet om at fastholde og evt. øge deres afsætning.

I samme periode er set kraftige stigninger i prisen på råvarer og energi.

Overkapacitet inden for Tulips markedsområde er et stort problem. Kombineret med ovenstående faktorer har det betydet, at det har været vanskeligt at opnå kompensation for omkostningsstigninger i form af højere salgspriser for varerne. I stedet er set et kraftigt pres på indtjeningsmargin og en kraftig konkurrence om volumen inden for sektoren. Det har været en vanskelig kamp at fastholde og øge mængderne.

På selskabets fabrikker er der igen i det forløbne år gennemført aktivitetsplaner med henblik på at effektivisere produktionen og reducere enhedsomkostningerne. Der er tale om store projekter, som har stor indflydelse på omkostningerne i selskabet. Der er endvidere investeret betydelige beløb i at effektivisere produktionen og sikre den fremtidige konkurrencedygtighed på fabrikkerne.

Gennem disse projekter har det været muligt i væsentligt omfang at eliminere det udefrakommende pres på indtjeningen og igen levere et tilfredsstillende resultat samt et godt cash flow og en solid forrentning af den investerede kapital.

Forventningerne til det kommende år er, at markedssituationen ikke vil ændres væsentligt. For at imødegå presset fra markedet vil Tulip bl.a. forstærke initiativerne inden for premium-sektoren, hvor indtjeningen er mere attraktiv. Produktinnovation er et andet område, hvor indsatsen vil blive øget for at gøre Tulip til en mere attraktiv leverandør overfor kunderne.

Endvidere vil strategien med at investere i udbygning og effektivisering af produktionsanlæg fortsætte for at fastholde positionen som den mest effektive producent inden for Tulips markedssegmenter.

### Tulip Food Company

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

Året 2010/11 startede positivt, men fra 2. kvartal har specielt råvareprisen været markant og konstant stigende. Dette har betydet prisstigninger i markedet af flere omgange i løbet af 2011. Trods disse ændrede markedsvilkår i størstedelen af året blev EBIT-resultatet realiseret over målsætningen på 5 pct., men dog under sidste år.

Den væsentligste opgave i regnskabsåret har været overvæltning af råvareprisstigninger mv. på færdigvarerne. Hertil kommer fedtafgiften på det danske marked, der trådte i kraft pr. 1. oktober 2011.

I løbet af året er tyske Nietfeld Feinkost, som blev overtaget med virkning fra 1. januar 2010, blevet integreret yderligere i Tulip-organisationen. Således er salgsfunktionen hos Nietfeld overført til de respektive salgsfunktioner i Tulip-organisationen, ligesom salgs- og distributionsledet it-mæssigt er kørende på SAP.



Trods prisstigninger og fortsat krise på en række markedsområder har Tulips afsætning udviklet sig tilfredsstillende. Den organiske vækst har været ca. 3 pct. i regnskabsåret under hensyntagen til helårseffekten af Nietfeld og overførsel af afsætning af fersk kød i Sverige til DC's organisation.

Indtjeningen har på de fleste markedsområder været under pres grundet råvaresituationen. Specielt Tyskland har været hårdt ramt på "hvidt kød", ligesom indtjeningen på pølser på det danske marked har været ramt af de stærkt stigende tarmpriser.

Der er sket en del strukturelle ændringer i Tulip i løbet af året. Selskabsstrukturen i Danmark, Tyskland og Sverige er blevet forenklet via fusioner. Tulip i Danmark er omdannet fra partnerselskab til aktieselskab.

### Plumrose USA

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

Afsætningen af pålæg er steget i forhold til sidste år, især som følge af en højere private label-omsætning. Plumrose udbygger løbende det strategiske samarbejde med væsentlige private label-kunder, der fortsat ekspanderer kraftigt. Konkurrencen fra de største konkurrenter er hård, hvilket presser salgspriserne. Som følge af de stigende råvarepriser hen over året har der været yderligere pres på indtjeningen. En høj kapacitetsudnyttelse og fokus på stram omkostningsstyring har delvist kompenseret for disse forhold.

Selskabet har derfor haft et godt år med god indtjening og tilgang af nye kunder. Udviklingen forventes at fortsætte i det kommende år.

Årets driftsresultat er negativt påvirket med 48 mio. kr., som hidrører fra en tabt erstatningssag om en flere år gammel produkttilbagekaldelse.

Samlet set er årets driftsresultat dog tilfredsstillende set i lyset af de skærpede markedsforhold.

### Sokołów

Sokołów er det stærkeste brand i Polen, når det gælder kød. Særligt har Sokołów en stærk markedsposition inden for forædlede produkter såsom færdigpakkede produkter, færdigretter og pålæg, hvor efterspørgslen er stigende på grund af den stigende velfærd i Polen.

Der sker en fortsat konsolidering i detailledet, hvilket medfører større kunder med større forhandlingskraft. Discountkæderne og private label får også stigende betydning.

Sammen med stigende råvarepriser i løbet af året har dette medført pres på dækningsbidraget. Sokołów har delvist kompenseret for dette ved at effektivisere såvel produktionsprocesser som de administrative processer. Da de stigende råvarepriser ikke i fuldt omfang har kunnet overvælttes på salgspriserne, er bruttoresultatet faldet, på trods af at omsætningen er svagt stigende.

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

## Handelsselskaber

	2010/11	2009/10	2008/09
Afsætning, tons	393.569	311.708	248.816
Omsætning, mio. kr.	4.009,1	3.100,1	2.879,8
Primært driftsresultat, mio. kr.	61,1	53,8	-0,2
Primært driftsresultat i %	1,5	1,7	0,0

Koncernens handelsselskaber består af selskaberne ESS-FOOD A/S og ESS-FOOD Frankrig.

### ESS-FOOD A/S

Koncernens primære aktivitet er globalt køb og salg af kødprodukter.

ESS-FOOD A/S har i regnskabsåret øget tonnagen, omsætningen og indtjeningen. Den samlede omsætning nåede næsten op på 3,2 mia. kr., og den omsatte tonnage blev samlet på 344.000 tons.

Det kinesiske marked har haft en meget positiv udvikling, og ESS-FOOD, der fungerer som primær afsætningskanal for Danish Crown-koncernen på dette marked, har oplevet en betydelig vækst. Ligeledes har ESS-FOOD haft god aktivitet på de fleste øvrige markeder. Generelt har der været stor aktivitet i regnskabsåret.

### ESS-FOOD Frankrig

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

ESS-FOOD Frankrig har i 2010/11 haft fremgang i både tonnage og omsætning. Det opnåede resultat er tilfredsstillende.

# CORPORATE GOVERNANCE OG SOCIAL ANSVARLIGHED

## Social ansvarlighed

Social ansvarlighed præger udviklingen i Danish Crown, og med vedtagelsen af DC2015 blev Danish Crowns CSR-politik introduceret som styringsværktøj på tværs af koncernens datterselskaber. Der bliver peget på indsatsområder og sat mål for social ansvarlighed, som fremover får en mere central placering i Danish Crowns udvikling.

For en fødevarer virksomhed er CSR særlig vigtig i forhold til virksomhedens medarbejdere, i forhold til de levende dyr, der skal slagtes, i forhold til miljø- og klimapåvirkningen og i forhold til at sikre, at vi leverer sikre fødevarer til forbrugerne rundt om i verden.

I dag er Danish Crown spredt ud over store dele af verden, og lokalt er der store kulturelle og arbejdsmarkedsmæssige forskelle. Selskabet er i gang med at indføre procedurer, så vi med virkning fra regnskabsåret 2011/12 kan rapportere eksternt om vigtige nøgletal for CSR-forhold i forbindelse med gennemførelse af selskabets CSR-politik.

## Corporate Governance

Danish Crown-koncernen er et demokratisk ledet andels-selskab, der er ejet af leverandørerne og ledes på baggrund af vedtægterne, selskabsloven og andre relevante danske og internationale regelsæt.

Ledelsen bygger på det tostrengede ledelsessystem, der holder bestyrelse og direktion adskilt. Den samlede ledelse – bestyrelse og direktion – lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse (corporate governance), at virksomheden fokuserer på leverandørinteresser og langsigtet værdiskabelse samt rettidig udveksling af relevant information mellem selskabets styrende organer.

Ved udgangen af regnskabsåret 2010/11 havde Leverandørselskabet Danish Crown AmbA 9.577 andelshavere.

## Repræsentantskabet

Repræsentantskabet er selskabets øverste myndighed og består aktuelt af 207 repræsentanter valgt af andelshaverne og 22 repræsentanter valgt af medarbejderne. Valg af andelshavere til repræsentantskabet sker i geografiske kredse, hvortil alle leverandører i det pågældende område har adgang. Dialogen med andelshaverne sker dels gennem mindst to årlige møder i valgkredsene, dels gennem ugebreve, hvor relevante forhold kommunikerer i henhold til koncernens kommunikationsstrategi.

Kommunikationen mellem den daglige ledelse og repræsentantskabet sker gennem fem faste årlige møder samt eventuelle supplerende møder, såfremt væsentlige forhold omkring selskabet måtte opstå. Repræsentantskabet modtager generel information om selskabets aktuelle tilstand og kvartalsrapporter med regnskab og kommentarer til selskabets forretningsområder, der yderligere uddybes på møderne. Repræsentantskabsmedlemmerne får herved et vidensniveau, som gør dem i stand til at besvare spørgsmål eller på anden måde informere de øvrige andelshavere om selskabet.

Repræsentantskabets I&K-udvalg foretager løbende en vurdering af, hvorvidt der på udvalgte områder skal ske en opdatering af medlemmernes kompetencer. Repræsentantskabet tager stilling til og godkender efter indstilling fra bestyrelsen forhold af væsentlighed for koncernen, herunder strategiplan, kapitalstruktur og ikke mindst årsrapporten med tilhørende overskudsdisponering.

## Bestyrelsen

Bestyrelsen forestår den overordnede ledelse af selskabet og konstituerer sig årligt med valg af formand og næstformand. Opgavefordelingen sker i henhold til bestyrelsens forretningsorden. Bestyrelsen består af i alt 15 medlemmer, hvoraf 10 medlemmer er valgt blandt selskabets andelshavere, 3 medlemmer er valgt blandt selskabets medarbejdere, og 2 uafhængige medlemmer er valgt af repræsentantskabet efter indstilling fra bestyrelsen.

Ved alle nyvalg til bestyrelsen arrangeres et introduktionsprogram for de pågældende bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsesmedlemmer vælges for 3 år ad gangen. Ikke alle medlemmer er på valg samme år, men vælges efter en fastlagt turnus for de lokale valgområder.

Bestyrelsen mødes regelmæssigt med selskabets revisorer i forbindelse med aflæggelse af årsrapport og tilhørende revisionsprotokol. Desuden mødes bestyrelsen med revisorerne uden direktionens tilstedeværelse. Den samlede bestyrelse fungerer som revisionsudvalg. Direktionens vederlag og drøftelser herom varetages af bestyrelsens formandskab.

Direktionen rapporterer løbende til bestyrelsen om selskabets økonomiske stilling gennem detaljerede måneds- og kvartalsrapporter. Derudover rapporteres budgetter, strategiplaner og årsrapporter til bestyrelsen, der godkender disse.

Selskabets forretningsmæssige risici vurderes løbende og rapporteres i kvartalsrapporterne.

## Global Compact

Danish Crown tilsluttede sig Global Compact i det forgangne regnskabsår. Global Compact er et partnerskab mellem FN og det internationale erhvervsliv om at fremme virksomhedernes samfundsmæssige engagement i en global sammenhæng. Global Compact bygger på 10 principper inden for områder som menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og kampen mod korruption. De 10 principper er indarbejdet i Danish Crowns CSR-politik og er under udrulning i koncernens selskaber.

## Dyrevelfærd

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

Danish Crown stiller krav til danske leverandører af svin om, at de skal efterleve en Code of Practice, når det handler om dyrevelfærd. Tilsvarende er der udarbejdet krav til transportører af svin til danske slagterier.

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

Der indhentes løbende nye erfaringer mht. den dyrevelfærdsmæssige bedste håndtering af dyrene under transport og slagtning. Erfaringerne udveksles mellem

koncernens selskaber og bidrager således til løbende forbedringer af dyrevelfærd. Vi finder, at koncernen har god praksis for behandling af dyr, når vi ser på indrapporterede afvigelser, branchepraksis og antallet af anmærkninger fra myndigheder.

## Den globale arbejdsplads

Danish Crown arbejder for, at hver enkelt medarbejder får velordnede arbejds- og ansættelsesforhold. Vi har fokus på, at såvel det fysiske som det psykiske arbejdsmiljø er godt, og vi arbejder løbende med at indrette sikre og vel-fungerende arbejdspladser. En række tiltag har medvirket til at skabe bedre trivsel, uddannelse og samarbejde til gavn for den enkelte og for Danish Crown.

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

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

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

## Medarbejderudvikling

For funktionærer er medarbejderudviklingsværktøjet nu udvidet med en vurdering af indsats, både fagligt og personligt. Desuden har nuværende ledere med yderligere lederambitioner og øvrige medarbejdere med lederambitioner fået vurderet deres lederpotentiale. Endelig har det nye MU-system resulteret i en målrettet uddannelsesplanlægning, som nu i højere grad er baseret på konkrete input fra organisationen. MU-samtalerne er i år gennemført i Danmark, i dele af Sverige, UK, Tyskland, Frankrig og Italien.

## Trivselsmåling

Trivselsmåling er i år blevet gennemført i moderselskabet for tredje gang, i Tulip Food Company for anden gang og hos funktionærerne i Tulip Food Companys afdelinger i Sverige og Tyskland for første gang.

Der har igen i år været en høj svarprocent, og motivationen og engagementet hos medarbejderne ligger fortsat på et højt niveau sammenlignet med andre store virksomheder i Danmark.

## Group Academy

Der arbejdes løbende på at udvikle de tre grundforløb DC Ledelse, DC Lederskab og Forandringsledelse.

Sideløbende med ovenstående er der nu udviklet et nyt internationalt forløb for ledertalenter på højt niveau fra koncernens forskellige enheder. Forløbet hedder "Syner-gistic Business Management", og som titlen illustrerer, er hovedformålet med udviklingsforløbet at få udnyttet syner-gier på tværs af organisationen.

Både koncernens strategi, dens organisatoriske opbygning og den enkelte deltagers personlige kompetencer udfordres

ud fra en synergibetraktning, og forløbet afsluttes med en eksamensopgave. Synergistic Business Management-forløbet har deltagere fra Danmark, Tyskland, UK og Polen.

### Arbejds miljø

Forbedring af arbejdsmiljøet er væsentligt for Danish Crown, da ulykker, nedslidning eller psykiske belastninger kan have store konsekvenser for virksomhedens ansatte. Danish Crown arbejder målrettet for at sikre sine ansatte en sikkerheds- og sundhedsmæssig forsvarlig arbejdsplads. Dette sker bl.a. ved at overføre erfaringer fra anlæg til anlæg og fra selskab til selskab. Herved udnyttes best practice til løbende at forbedre arbejdsmiljøet.

I regnskabsåret er der igangsat en række aktiviteter, som har til formål at nedbringe de arbejdsmiljørisici, som medfører arbejdsulykker, nedslidning og derved sygdom, hvoraf de væsentlige er nævnt nedenfor:

### Arbejds miljøorganisationen og uddannelse af denne

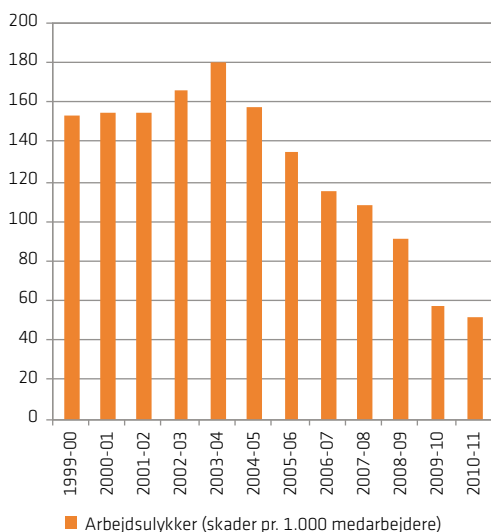
I april 2011 samlede Danish Crown-koncernen alle danske arbejdsmiljøgrupper på et to-dages seminar. Målet var at styrke arbejdsmiljøgrupperne til bedre forebyggelse af arbejdsulykker samt orientere om ny viden om optimale ergonomiske arbejdsstillinger og introduktion i mikro-pauseøvelser til forebyggelse af nedslidning. Ud over den meget aktive undervisning blev tiden brugt på at flytte viden på tværs af koncernens virksomheder.

På flere af koncernens virksomheder er arbejdsmiljøorganisationen ændret med henblik på at styrke indsatsen for et bedre arbejdsmiljø.

### Arbejdsulykker

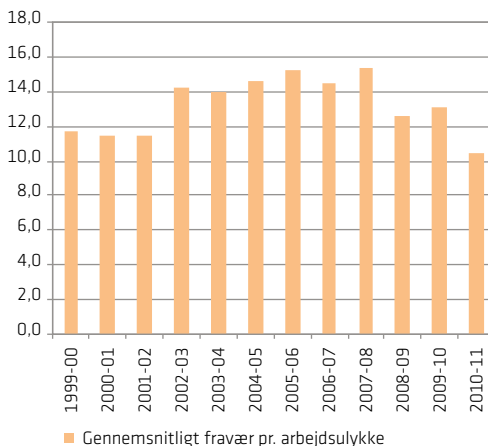
I løbet af de seneste år er der arbejdet intensivt med at nedsætte frekvensen af arbejdsulykker på koncernens virksomheder. Koncernens virksomheder i Danmark er alle en del af koncernens ulykkesprojekt, som har medført et fald i antallet af arbejdsulykker. Der er tale om et kontinuerligt fald, jf. søjlediagrammet Arbejdsulykker, og koncernen vil arbejde målrettet med at opnå yderligere forbedringer de kommende år.

Arbejdsulykker



Det gennemsnitlige sygefravær i forbindelse med arbejdsulykkerne er ikke faldet med samme hastighed som antallet af arbejdsulykker. Dette arbejdes der intenst med igennem koncernens ulykkesprojekter for på den måde at reducere alvorligheden af arbejdsulykkerne.

Fraværsdage



### Nedslidningsskader

I relation til de arbejdsmiljømæssige påvirkninger, som medfører nedslidning af kroppen, har koncernens virksomheder løbende arbejdet med at identificere og minimere disse belastninger. De væsentlige udfordringer er støj og manuelle processer, herunder specifikt løft og mange ensartede bevægelser.

Koncernens virksomheder arbejder løbende med forbedringer af medarbejdernes sundhed og mulighed for tilbagevenden til arbejdet efter skader eller længerevarende sygdom.

*DC Life* er et projekt, der omfatter fire nordjyske virksomheder, som har medarbejderne i centrum i kampen mod nedslidning. Formålet er at gribe ind, før medarbejderen er nødsaget til at sygemelde sig grundet en erhvervsbetinget sygdom. Projektet har primært fokus på den enkelte medarbejders helbred og fysiske arbejdsrutiner i hverdagen.

*Kom igen* er et projekt, som tilskynder til hurtig tilbagevenden til virksomheden efter en nedslidningsskade.

Slagteribranchen har udviklet et kortlægningsværktøj til minimering af **Endsidigt Gentagende Arbejde**. Anvendelsen af kortlægningsværktøjet har vist, at selv små justeringer af eksisterende arbejdspladser kan forbedre rammerne for arbejdsmiljøet meget.

*Støj og akustik* er en udfordring for slagteri- og forædlingsvirksomhederne, da øgede krav til fødevarer sikkerhed, hygiejne og rengøring begrænser mulighederne for at reducere støj. Ved løbende kortlægning af medarbejdernes daglige støjbelastning er det dog lykkedes at omlægge produktionsrutiner, så støjbelastningen er reduceret.

### Miljø Biprodukter

Alle dele af grisene eller kreaturet, som ikke bliver spist, er en form for spild, selvom spildet kan udnyttes til energifremstilling. Det er derfor både ud fra en ressourcemæssig

og en økonomisk betragtning vigtigt at optimere anvendelsen af alle dele af dyret. Der findes forskellige madkulturer med meget forskellige præferencer, som Danish Crown gennem årene har udnyttet strategisk. For yderligere at styrke ressourcetoimeringen er biproduktområdet gjort til et selvstændigt forretningsområde med det formål at finde nye markeder og alternative anvendelser af det, der ellers destrueres.

### Madspild

En produceret fødevarer, der ikke bliver spist, er en form for spild, der medfører miljøbelastning i alle produktionsled uden noget formål. Gennem de senere år er der kommet stor bevågenhed om netop dette ressourcospild, som er blevet udråbt som en af de største usynlige klimabelastninger. Det har vist sig, at det især er slutforbrugere, som står for spildet. Danish Crown har tilsluttet sig Miljøministeriets charter mod madspild og har igangsat en række aktiviteter med det formål at reducere spild i egen produktion, men også hos storkøkkener og forbrugere.

### Kemi

Det er af største vigtighed, at der er rent på en fødevarer virksomhed. Hovedparten af de kemiske produkter, vi anvender, bruges i den daglige rengøring af fabrikkerne. I gennem flere år har vi været opmærksomme på de uheldige miljømæssige effekter, der er ved anvendelse af desinfektionsmidlet natriumhypoklorit. Midlet kan påvirke vandlevende organismer, hvis der er restkoncentrationer i udledningsvandet. Desinfektionsmidlet er effektivt, og betydningen for fødevarer sikkerheden er veldokumenteret, og det er derfor vanskeligt at undvære. Vi arbejder med at reducere anvendelsen af midlet, og igennem forsøg på en fabrik er det lykkedes helt at udfase brugen. Videre forsøg på at reducere anvendelsen af natriumhypoklorit sker, i takt med at nye midler viser sig at være effektive.

### Affald

Affald er en ressource. For nogle år siden udvidede vi vores miljødatabase med et affalds- og økonomimodul. Dette har givet et meget bedre overblik over affaldstyper, affaldshåndtering og potentialer i affaldet. Med denne nye viden har Danish Crown og Tulip Food Company indgået aftaler med eksterne aktører på affaldsområdet. Formålet er at opnå en større professionalisering af affaldshåndteringen, hvilket vil medføre, at endnu mere affald vil kunne genanvendes.

### Scan-Hide

Garverivirksomheden Scan-Hide har udviklet et helt nyt koncept for rensning af garverispildevand. Spildevandet er hidtil blevet rensat for krom, men fremover vil alt spildevandet gennemgå en forrensning på virksomheden. Spildevandet har en meget kompleks sammensætning, da garvning netop består af tilsætning af forskellige stoffer i valkerne i en række forskellige processtrin, hvor dette procesvand mellem de enkelte trin udledes. Sidste år udviklede Scan-Hide en metode til genanvendelse af dele af procesvandet; det nye koncept går et trin videre og bliver sat i drift på garveriet i dette efterår.

### Tulip Food Company

En konserverdåse skal være ren både indvendig og udvendig. Tulip Food Companys fabrik i Vejle producerer kødkonserver, og vask af konserverdåser har været en proces, der har krævet både vand og energi til opvarmning af vandet. Der er blevet indført en ny type dåsevask, som kan recirkulere vandet, hvorved ressourcerne udnyttes bedre.

På fødevarer virksomheder bruges der meget energi til køling af produkter og arbejdslokaler og til at producere varmt vand til sikring af hygiejne og fødevarer sikkerhed. Energiforbruget i varmt vand til rengøring er derfor stort, og det er således her, mulighederne for at reducere energiforbruget er størst. Der arbejdes med muligheden for at sænke temperaturen på en del af rengøringsvandet, selvfølgelig uden at gå på kompromis med fødevarer sikkerheden.

#### **Dat-Schaub**

Der bruges meget vand til at rense tarme, hvor bl.a. de forskellige lag af tarmen adskilles. Netop derfor er nye metoder til vandbesparelser et strategisk indsatsområde i Dat-Schaub. Der blev sidste år opnået store vandbesparelser i forskellige dele af produktionsprocesserne. Denne indsats fortsætter, og automatisering af procesvandet i dele af produktionen har givet store vandbesparelser.

Danish Crown har alt i alt opnået fortløbende forbedringer på en række ressourceområder som forbrug af vand, energi, udledning af CO<sub>2</sub>, udledning af spildevand samt reduktion af affaldsmængder.

#### **Indkøb**

Danish Crown stiller krav til leverandører af bl.a. forbrugs- og hjælpematerialer. Kravene til leverandørerne er baseret på en række kriterier, der foruden dokumenteret overholdelse af gældende lovgivning vedrørende fødevarer sikkerhed også betyder, at virksomhederne:

- inden for deres indflydelsessfære respekterer og støtter UN Global Compact
- har implementeret et fødevarer sikkerhedssystem
- løbende reducerer negativ miljøpåvirkning
- fastholder et højt kvalitetsniveau.

Ovennævnte kriterier er indarbejdet i et aftalegrundlag, der udgør fundamentet for leverandørernes samhandling med Danish Crown. Af aftalegrundlaget fremgår det ligeledes, at Danish Crown kan gennemføre auditeringer af såvel leverandører som deres underleverandører.

Formålet med leverandørauditeringer er at inspirere til og anerkende lokale initiativer, der overgår de lovbestemte kriterier samt identificere potentielle indsatsområder. Leverandørauditeringer tager ikke alene afsæt i forhold vedrørende UN Global Compact og fødevarer sikkerhed, men

kan udvides til at omfatte dokumentation, kvalitets- og miljøledelsessystemer.

Der er med disse tiltag opnået øget opmærksomhed hos leverandører på vigtigheden af at arbejde systematisk med CSR-forhold.

I regnskabsåret 2010/11 er der foretaget auditering af 10 leverandører af emballage og forbrugsmaterialer. Udvælgelsen af leverandørerne er baseret på, at leverandørernes produkter enten indgår i eller kommer i direkte kontakt med fødevarer. Ligeledes er det prioriteret at opnå stor geografisk spredning, hvorfor såvel asiatiske og europæiske leverandører som leverandører fra Mellemøsten er blevet auditeret. De 10 leverandører blev alle auditeret af et eksternt bureau ift. overholdelse af UN Global Compact samt leverandørernes fødevarer sikkerhedssystem.

I de tilfælde, hvor der blev afdækket væsentlige afvigelser, er leverandørerne blevet pålagt at udarbejde handlingsplaner. Danish Crown har efterfølgende foretaget regelmæssig opfølgning på, hvorvidt de udarbejdede handlingsplaner er blevet realiseret.

## Miljødata

Økonomi (1.000 kr.)		2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
Behandling og udledning af spildevand		72.848	77.485	70.874	69.404	68.164
Bortskaffelse af slam/gødning mv.		17.354	17.650	16.741	14.685	15.987
Håndtering og bortskaffelse af affald		7.167	9.963	9.765	8.789	7.813
Bortskaffelse af animalske biprodukter		85.469	111.166	103.552	90.631	75.520

Miljø (pr. ton kød)		2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
Energiforbrug totalt for alle afdelinger	MWh	0,28	0,25	0,27	0,26	0,24
Udledt CO <sub>2</sub>	Ton	22	23	21	21	20
Vandforbrug	m <sup>3</sup>	2,6	2,7	2,7	2,6	2,4
Spildevandsmængde	m <sup>3</sup>	2,5	2,5	2,4	2,3	2,1
Udledt BOD <sub>5</sub>	kg	4,1	4,5	4,0	3,7	3,9
Udledt kvælstof	kg	0,6	0,6	0,5	0,4	0,5

Miljø (øvrige nøgletal)		2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
Biologisk affald til bioforgasning	kg	58,5	55,2	64,5	63,2	63,7
Vurderet biogasproduktion	m <sup>3</sup>	3.386.000	3.267.000	3.488.000	3.187.000	3.550.000
Antal husstande	stk.	818	789	843	770	858

Opgørelsen omfatter slagterdivisionerne i Danish Crown A/S

Tabellens første sektion viser moderselskabets omkostninger til håndtering af affaldsprodukter. Omkostninger til bortskaffelse af animalske biprodukter er dels afhængig af afregningspriserne overfor Daka, dels afhængig af udnyttelsesgraden for biprodukter og dermed andelen af biprodukter til destruktion.

Tabellens midterste sektion viser energi- og vandforbrug samt udledninger forbundet med produktion af et ton kød. Udledt CO<sub>2</sub> omfatter ikke den udledning, der er forbundet med el-forbrug. Alle faktorer tilstræbes nedbragt ved konstant fokus på optimering af produktionsprocesserne.

Tabellens sidste sektion viser i første linje mængden af affald til bioforgasning pr. produceret ton kød. Den samlede mængde af denne affaldstype anvendes i biogasanlæg, der producerer den anførte mængde biogas. Ved brug af normalt omregnes denne mængde til det antal husstande, som kan opvarmes med den producerede mængde biogas.

# KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Beløb i mio. kr.	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	44.346	46.972	44.757	45.211	51.754
Resultat af primær drift	1.872	1.816	1.730	1.857	2.029
Finansielle poster, netto	-491	-672	-459	-257	-222
Årets resultat	1.230	997	1.164	1.648	1.762
<b>Balance</b>					
Balancesum	21.279	23.336	21.306	22.615	23.935
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	849	2.446	1.411	812	1.001
Ansvarlige lån	1.000	993	995	997	1.053
Egenkapital	4.132	4.091	3.940	5.101	5.391
Ansvarlig kapital i pct. af balancesum*	24,1 %	21,8 %	23,2 %	27,0 %	26,9 %
<b>Pengestrømme vedrørende drift og investeringer</b>					
Pengestrømme vedrørende drift og investeringer	1.321	-246	2.829	1.330	753
<b>Antal medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	24.334	26.652	24.274	23.305	23.557
<b>Restbetaling, kr./kg</b>					
Restbetaling svin	0,75	0,60	0,70	0,95	0,95
Restbetaling søer	0,55	0,65	0,65	0,75	0,80
Restbetaling kreaturer	0,85	0,70	0,75	1,25	1,30
<b>Indvejede mio. andelshaver-kg</b>					
Svin	1.468,9	1.426,7	1.272,3	1.245,7	1.311,2
Søer	67,7	68,1	62,8	62,6	65,1
Kreaturer	69,7	64,3	66,7	68,8	74,1
<b>Antal andelshavere</b>					
Antal andelshavere	13.465	12.152	10.685	9.847	9.577

\* Beregnet på baggrund af ansvarlige lån og egenkapital.

Bemærk: De anførte tal for 2008/09, 2009/10 og 2010/11 samt balanceposterne for 2007/08 er udarbejdet efter IFRS-standarderne. De øvrige anførte tal er udarbejdet efter Årsregnskabsloven.

# PÅTEGNINGER

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 4. oktober 2010 - 2. oktober 2011 for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 2. oktober 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 4. oktober 2010 - 2. oktober 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens

og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og selskabets finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Randers, den 28. november 2011.

## I DIREKTIONEN

Kjeld Johannesen, *administrerende direktør*

---

Preben Sunke, *koncernøkonomidirektør*

---

Flemming N. Enevoldsen, *direktør*

---

## I BESTYRELSEN

Niels Mikkelsen, *formand*

---

Søren Bach

---

Hans Klejsgaard Hansen

---

Peder Philipp

---

Mogens Birch, *medarbejdervalgt*

Erik Bredholt, *næstformand*

---

Niels Daugaard Buhl

---

Asger Krogsgaard

---

Peter Fallesen Ravn

---

Tom Michael Jensen, *medarbejdervalgt*

Palle Joest Andersen

---

Jeff Olsen Gravenhorst

---

Erik Larsen

---

Cay Wulff Sørensen

---

Torben Lyngsø, *medarbejdervalgt*

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til andelshaverne i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA

#### Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA for regnskabsåret 4. oktober 2010 - 2. oktober 2011 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for henholdsvis koncernen og selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med oplysningskravene i årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision.

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 2. oktober 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 4. oktober 2010 - 2. oktober 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskravene i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 2. oktober 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 4. oktober 2010 - 2. oktober 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Viborg, den 28. november 2011.

#### Deloitte

*Statsautoriseret Revisionspartnerselskab*

Anders Dons  
*statsautoriseret revisor*

Rasmus B. Johnsen  
*statsautoriseret revisor*



# RESULTATOPGØRELSE

4. oktober 2010 - 2. oktober 2011

Mio. kr.	Note	Koncern	
		2010/11	2009/10
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>51.754</b>	<b>45.211</b>
Produktionsomkostninger	3,4	-44.572	-38.613
<b>Bruttoresultat</b>		<b>7.182</b>	<b>6.598</b>
Distributionsomkostninger	3,4	-3.709	-3.302
Administrationsomkostninger	3,4,5	-1.412	-1.425
Andre driftsindtægter		8	19
Andre driftsomkostninger		-40	-33
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>2.029</b>	<b>1.857</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	11	175	245
Finansielle indtægter	6	227	84
Finansielle omkostninger	7	-449	-341
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.982</b>	<b>1.845</b>
Skat af årets resultat	8	-220	-197
<b>Årets resultat</b>		<b>1.762</b>	<b>1.648</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>			
Moderselskabets andelshavere		1.714	1.598
Minoritetsinteresser		48	50
		<b>1.762</b>	<b>1.648</b>

# TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

4. oktober 2010 - 2. oktober 2011

Mio. kr.	Note	Koncern	
		2010/11	2009/10
<b>Årets resultat</b>		<b>1.762</b>	<b>1.648</b>
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-61	155
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	11	-1	-1
Dagsværdireguleringer mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		-23	-47
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme		43	1
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	17	26	-24
Skat af anden totalindkomst	8	-1	5
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>-17</b>	<b>89</b>
<b>Totalindkomst</b>		<b>1.745</b>	<b>1.737</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>			
Moderselskabets andelshavere		1.697	1.688
Minoritetsinteresser		48	49
		<b>1.745</b>	<b>1.737</b>

# BALANCE - AKTIVER

2. oktober 2011

Mio. kr.	Note	Koncern	
		02.10.2011	03.10.2010
Goodwill	9	1.374	1.374
Software	9	72	89
Erhvervede varemærker mv.	9	19	6
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>1.465</b>	<b>1.469</b>
Grunde og bygninger	10	5.333	5.348
Produktionsanlæg og maskiner	10	3.709	3.603
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	321	278
Materielle aktiver under udførelse	10	480	455
<b>Materielle aktiver</b>		<b>9.843</b>	<b>9.684</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	269	240
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	49	66
Andre tilgodehavender		221	238
<b>Finansielle aktiver</b>		<b>539</b>	<b>544</b>
<b>Biologiske aktiver</b>	13	<b>64</b>	<b>49</b>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>	18	<b>588</b>	<b>568</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>12.499</b>	<b>12.314</b>
<b>Varebeholdninger</b>	14	<b>3.709</b>	<b>3.293</b>
<b>Biologiske aktiver</b>	13	<b>158</b>	<b>133</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15	6.083	5.235
Kontrakttilgodehavender		370	298
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5	8
Andre tilgodehavender		462	603
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	16	0	0
Periodeafgrænsningsposter		97	153
<b>Tilgodehavender</b>		<b>7.017</b>	<b>6.297</b>
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	12	<b>266</b>	<b>263</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>286</b>	<b>310</b>
<b>Aktiver bestemt for salg</b>		<b>0</b>	<b>5</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>11.436</b>	<b>10.301</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>23.935</b>	<b>22.615</b>

# BALANCE - PASSIVER

2. oktober 2011

Mio. kr.	Note	Koncern	
		02.10.2011	03.10.2010
<b>Egenkapital</b>			
Andelshaverkonti		1.604	1.650
Andre reserver		-190	-155
Overført resultat		3.928	3.509
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets andelshavere</b>		<b>5.342</b>	<b>5.004</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>49</b>	<b>97</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>5.391</b>	<b>5.101</b>
Pensionsforpligtelser	17	125	190
Udskudte skatteforpligtelser	18	433	432
Forsikringsmæssige hensættelser	19	114	138
Andre hensatte forpligtelser	19	67	91
Ansvarlige lån	20	1.053	997
Prioritetsgæld	20	4.271	4.110
Andre kreditinstitutter	20	2.926	1.710
Bankgæld	20	3.313	2.928
Finansielle leasingforpligtelser	20	10	7
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>12.312</b>	<b>10.603</b>
Forsikringsmæssige hensættelser	19	32	32
Andre hensatte forpligtelser	19	16	37
Prioritetsgæld	20	27	156
Andre kreditinstitutter	20	0	746
Bankgæld	20	1.572	1.841
Finansielle leasingforpligtelser	20	6	5
Leverandørgæld		2.377	1.930
Gæld til associerede virksomheder		26	41
Skyldig selskabsskat		119	68
Anden gæld		1.977	1.954
Periodeafgrænsningsposter		80	101
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>6.232</b>	<b>6.911</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>18.544</b>	<b>17.514</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>23.935</b>	<b>22.615</b>
Operationelle leasingforpligtelser	21		
Eventualforpligtelser	22		
Sikkerhedsstillelser	23		
Andelshavernes rettigheder og hæftelser	24		
Finansielle risici og finansielle instrumenter	27		

# EGENKAPITALOPGØRELSE

2. oktober 2011

Mio. kr.	Andels- haver- konti	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for værdiregulering af sikrings- instrumenter	Overført resultat	I alt	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>Koncern</b>							
Egenkapital 04.10.2009	1.676	-264	-1	2.448	3.859	81	3.940
Ændring som følge af omstrukturering	0	0	0	458	458	4	462
<b>Tilrettet egenkapital 04.10.2009</b>	<b>1.676</b>	<b>-264</b>	<b>-1</b>	<b>2.906</b>	<b>4.317</b>	<b>85</b>	<b>4.402</b>
Årets resultat	0	0	0	1.598	1.598	50	1.648
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	155	0	0	155	0	155
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	0	0	0	-1	-1	0	-1
Dagsværdireguleringer mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	-46	0	-46	-1	-47
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme	0	0	1	0	1	0	1
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	0	0	0	-24	-24	0	-24
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	5	5	0	5
Anden totalindkomst i alt	0	155	-45	-20	90	-1	89
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>155</b>	<b>-45</b>	<b>1.578</b>	<b>1.688</b>	<b>49</b>	<b>1.737</b>
Indbetaling af andelskapital (netto)	-26	0	0	0	-26	0	-26
Udbetalt restbetaling	0	0	0	-981	-981	-23	-1.004
Køb af minoritetsinteresser	0	0	0	6	6	-14	-8
<b>Egenkapital 03.10.2010</b>	<b>1.650</b>	<b>-109</b>	<b>-46</b>	<b>3.509</b>	<b>5.004</b>	<b>97</b>	<b>5.101</b>
Årets resultat	0	0	0	1.714	1.714	48	1.762
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-61	0	0	-61	0	-61
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	0	0	0	-1	-1	0	-1
Dagsværdireguleringer mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	-23	0	-23	0	-23
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme	0	0	43	0	43	0	43
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	0	0	0	26	26	0	26
Skat af anden totalindkomst	0	0	6	-7	-1	0	-1
Anden totalindkomst i alt	0	-61	26	18	-17	0	-17
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>-61</b>	<b>26</b>	<b>1.732</b>	<b>1.697</b>	<b>48</b>	<b>1.745</b>
Indbetaling af andelskapital (netto)	-46	0	0	0	-46	0	-46
Udbetalt restbetaling	0	0	0	-1.313	-1.313	-96	-1.409
<b>Egenkapital pr. 02.10.2011</b>	<b>1.604</b>	<b>-170</b>	<b>-20</b>	<b>3.928</b>	<b>5.342</b>	<b>49</b>	<b>5.391</b>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

4. oktober 2010 - 2. oktober 2011

Mio. kr.	Note	Koncern	
		2010/11	2009/10
Resultat af primær drift fra fortsættende aktiviteter		2.029	1.857
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>2.029</b>	<b>1.857</b>
Af- og nedskrivninger	4	1.217	1.236
Ændring i hensættelser		-82	-59
Ændring i nettoarbejdskapital	25	-739	-307
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>2.425</b>	<b>2.727</b>
Modtagne finansielle indtægter	6	227	84
Betalte finansielle omkostninger	7	-449	-341
Betalt selskabsskat		-193	-195
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>2.010</b>	<b>2.275</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver	9	-15	-45
Salg af immaterielle aktiver		-3	3
Køb mv. af materielle aktiver	10	-1.042	-767
Salg af materielle aktiver		108	49
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele		30	-309
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele		0	377
Køb af virksomheder	26	-484	-362
Modtaget udbytte	11	149	109
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>-1.257</b>	<b>-945</b>
Udbetaling af restbetaling		-1.409	-981
Provenu ved låntagning		2.282	469
Afdrag på lån		-1.604	-744
Indbetaling af andelskapital, netto		-46	-26
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>-777</b>	<b>-1.282</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-24</b>	<b>48</b>
Likvider 03.10.2010		310	260
Valutakursregulering likvider		0	2
<b>Likvider 02.10.2011</b>	25	<b>286</b>	<b>310</b>



# NOTER

## 1. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger samt væsentlig regnskabspraksis

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

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

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

### **Produktionsomkostninger**

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

### **Materielle aktiver**

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

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

### **Værdiforringelsestest**

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

Ledelsen foretager skøn over kapitalværdien som udtryk for genindvindingsværdi, der beregnes ved tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme, som estimeres med afsæt i ledelsens skøn herfor samt ledelsens skøn for diskonteringsfaktor og vækstrater.

### **Varebeholdninger**

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

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

### **Tilgodehavender**

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

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

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

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

### **Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver**

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

# NOTER

## 2. Nettoomsætning

Mio. kr.	2010/11	2009/10
Fordeling på markeder:		
Danmark	5.737	5.244
Udland	46.017	39.967
	<b>51.754</b>	<b>45.211</b>
Fordeling på forretningsområder:		
Svinekødsdivision	26.009	21.229
Oksekødsdivision	3.119	2.795
Forædlingsselskaber	18.635	18.100
Handelskødselskaber og øvrige selskaber	3.991	3.087
	<b>51.754</b>	<b>45.211</b>

## 3. Personaleomkostninger

Mio. kr.	2010/11	2009/10
Gager og lønninger	5.801	5.763
Bidragbaserede pensionsordninger	305	313
Ydelsesbaserede pensionsordninger	4	9
Andre omkostninger til social sikring	584	556
	<b>6.694</b>	<b>6.641</b>
Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	5.427	5.379
Distributionsomkostninger	555	531
Administrationsomkostninger	712	731
	<b>6.694</b>	<b>6.641</b>
Heraf:		
Vederlag til moderselskabets bestyrelse	5	4
Vederlag til moderselskabets repræsentantskab	5	4
Vederlag til moderselskabets direktion	24	39
	<b>34</b>	<b>47</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	23.557	23.305

## 4. Af- og nedskrivninger

Mio. kr.	2010/11	2009/10
Afskrivninger af immaterielle aktiver	31	33
Afskrivninger af materielle aktiver	1.193	1.203
Kursreguleringer	7	-15
Tab og gevinst ved salg af langfristede aktiver	-14	-5
	<b>1.217</b>	<b>1.216</b>
Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	1.119	1.113
Distributionsomkostninger	33	33
Administrationsomkostninger	65	70
	<b>1.217</b>	<b>1.216</b>

## 5. Honorar til moderselskabets repræsentantskabsvalgte revisor

Mio. kr.	2010/11	2009/10
Deloitte:		
Lovpligtig revision	14	13
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	4	4
Andre ydelser	4	7
	<b>22</b>	<b>24</b>



# NOTER

## 6. Finansielle indtægter

Mio. kr.	2010/11	2009/10
Renter, likvide beholdninger mv.	155	48
Renter, associerede virksomheder	1	3
Renter og udbytter af andre værdipapirer og kapitalandele	11	13
Valutakursgevinster og -tab, netto	60	20
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af finansielle instrumenters dagsværdi	-39	54
Dagsværdiregulering af sikrede finansielle instrumenter	39	-54
	<b>227</b>	<b>84</b>

## 7. Finansielle omkostninger

Mio. kr.	2010/11	2009/10
Renter, kreditinstitutter mv.	407	340
Valutakursgevinster og -tab, netto	-1	0
Dagsværdiregulering overført fra egenkapital vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme	43	1
	<b>449</b>	<b>341</b>

Der er i regnskabsåret ikke indregnet finansieringsomkostninger i kostprisen for materielle aktiver under udførelse (2009/10: 0 mio. kr.).

## 8. Skat af årets resultat

Mio. kr.	2010/11	2009/10
Aktuel skat	270	231
Ændring i udskudt skat	-10	26
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	-28	-11
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat	-31	-19
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	-19	-4
Regulering vedrørende udnyttelse af ikke tidligere indregnet skatteaktiv	-1	2
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	37	-30
<b>Øvrige reguleringer</b>	<b>218</b>	<b>195</b>
Skat i kooperationsbeskattede virksomheder og skat af anden ikke-indkomstbeskattet indkomst	2	2
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>220</b>	<b>197</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat ved en skatteprocent på 25 %	496	461
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	12	-7
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent	-28	-11
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige indtægter	-291	-220
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger	45	25
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat	-31	-19
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat	-19	-4
Regulering vedrørende udnyttelse af ikke tidligere indregnet skatteaktiv	-1	2
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	37	-30
	<b>220</b>	<b>197</b>
<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>11,1</b>	<b>10,7</b>
Dagsværdireguleringer mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-6	0
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	7	-5
<b>Skat af anden totalindkomst</b>	<b>1</b>	<b>-5</b>

# NOTER

## 9. Immaterielle aktiver

Mio. kr.	Goodwill	Software	Erhvervede varemærker mv.	I alt
Kostpris 04.10.2010	1.374	343	443	2.160
Valutakursreguleringer	0	-1	0	-1
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	1	9	10
Tilgang	0	14	1	15
Afgang	0	-2	-7	-9
<b>Kostpris 02.10.2011</b>	<b>1.374</b>	<b>355</b>	<b>446</b>	<b>2.175</b>
Af- og nedskrivninger 04.10.2010	0	254	437	691
Valutakursreguleringer	0	0	-3	-3
Årets afskrivninger	0	31	0	31
Af- og nedskrivninger på årets afgang	0	-2	-7	-9
<b>Af- og nedskrivninger 02.10.2011</b>	<b>0</b>	<b>283</b>	<b>427</b>	<b>710</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 02.10.2011</b>	<b>1.374</b>	<b>72</b>	<b>19</b>	<b>1.465</b>
Kostpris 05.10.2009	1.038	302	443	1.783
Valutakursreguleringer	72	1	0	73
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	264	4	0	268
Tilgang	0	45	0	45
Afgang	0	-9	0	-9
<b>Kostpris 03.10.2010</b>	<b>1.374</b>	<b>343</b>	<b>443</b>	<b>2.160</b>
Af- og nedskrivninger 05.10.2009	0	223	437	660
Valutakursreguleringer	0	1	0	1
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	3	0	3
Årets afskrivninger	0	33	0	33
Af- og nedskrivninger på årets afgang	0	-6	0	-6
<b>Af- og nedskrivninger 03.10.2010</b>	<b>0</b>	<b>254</b>	<b>437</b>	<b>691</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 03.10.2010</b>	<b>1.374</b>	<b>89</b>	<b>6</b>	<b>1.469</b>

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

# NOTER

## Nedskrivningstest af goodwill

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

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

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Tulip International UK Ltd.	595	594
Saturn Nordic Holding AB	286	288
DAT-Schaub A/S	266	263
KLS Ugglarps AB	57	58
Tulip Food Company A/S	170	171
	<b>1.374</b>	<b>1.374</b>

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

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

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

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

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

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

De væsentligste parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	Vækstfaktor i terminal- perioden %	Risikofri rente, 10-årig swaprente %	WACC efter skat %
<b>2010/11</b>			
Tulip International UK Ltd.	2,0	2,6	5,3
Saturn Nordic Holding AB	2,0	4,6	7,5
DAT-Schaub A/S	2,0	2,7	5,5
KLS Ugglarps AB	2,0	2,6	5,3
Tulip Food Company A/S	2,0	2,7	5,6
<b>2009/10</b>			
Tulip International UK Ltd.	2,0	3,1	5,7
Saturn Nordic Holding AB	2,0	4,9	7,7
DAT-Schaub A/S	2,0	2,8	5,6
KLS Ugglarps AB	2,0	2,9	5,4
Tulip Food Company A/S	2,0	2,8	5,6

# NOTER

## 10. Materielle aktiver

Mio. kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 04.10.2010	10.771	8.603	953	455	20.782
Valutakursreguleringer	-39	-54	-7	-2	-102
Færdiggørelse af anlæg under udførelse	118	200	84	-402	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	214	254	14	0	482
Tilgang	120	369	68	429	986
Afgang	-137	-121	-52	0	-310
Overførsel fra aktiver bestemt for salg	17	0	0	0	17
<b>Kostpris 02.10.2011</b>	<b>11.064</b>	<b>9.251</b>	<b>1.060</b>	<b>480</b>	<b>21.855</b>
Af- og nedskrivninger 04.10.2010	5.423	5.000	675	0	11.098
Valutakursreguleringer	-16	-33	-4	0	-53
Årets afskrivninger	397	678	110	0	1.185
Af- og nedskrivninger på årets afgang	-85	-103	-42	0	-230
Overførsel fra aktiver bestemt for salg	12	0	0	0	12
<b>Af- og nedskrivninger 02.10.2011</b>	<b>5.731</b>	<b>5.542</b>	<b>739</b>	<b>0</b>	<b>12.012</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 02.10.2011</b>	<b>5.333</b>	<b>3.709</b>	<b>321</b>	<b>480</b>	<b>9.843</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	3	13	4	0	20
Heraf indregnede renteomkostninger	69	8	0	0	77
Kostpris 05.10.2009	10.377	8.660	961	408	20.406
Valutakursreguleringer	163	226	23	11	423
Færdiggørelse af anlæg under udførelse	75	268	34	-377	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	106	95	12	0	213
Tilgang	93	204	57	413	767
Afgang	-26	-821	-134	0	-981
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-17	-29	0	0	-46
<b>Kostpris 03.10.2010</b>	<b>10.771</b>	<b>8.603</b>	<b>953</b>	<b>455</b>	<b>20.782</b>
Af- og nedskrivninger 05.10.2009	4.958	5.029	684	0	10.671
Valutakursreguleringer	40	108	15	0	163
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	14	23	8	0	45
Årets afskrivninger	430	665	97	0	1.192
Af- og nedskrivninger på årets afgang	-7	-796	-129	0	-932
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-12	-29	0	0	-41
<b>Af- og nedskrivninger 03.10.2010</b>	<b>5.423</b>	<b>5.000</b>	<b>675</b>	<b>0</b>	<b>11.098</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 03.10.2010</b>	<b>5.348</b>	<b>3.603</b>	<b>278</b>	<b>455</b>	<b>9.684</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	6	6	2	0	14
Heraf indregnede renteomkostninger	73	9	0	0	82

# NOTER

## 11. Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

### Associerede virksomheder

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Kostpris 04.10.2010	111	164
Valutakursreguleringer	0	2
Tilgang	2	0
Afgang	0	-55
<b>Kostpris 02.10.2011</b>	<b>113</b>	<b>111</b>
Værdireguleringer 04.10.2010	129	276
Valutakursreguleringer	2	0
Andel af resultat	175	245
Udlodning i årets løb	-149	-109
Tilgang	0	0
Afgang	0	-282
Andre reguleringer	-1	-1
<b>Værdireguleringer 02.10.2011</b>	<b>156</b>	<b>129</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 02.10.2011</b>	<b>269</b>	<b>240</b>
Hovedtal for associerede virksomheder (sammenlagt):		
Aktiver i alt	1.866	1.633
Forpligtelser i alt	1.287	1.105
<b>Nettoaktiver i alt</b>	<b>579</b>	<b>528</b>
Andel af nettoaktiverne	269	240
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>5.093</b>	<b>5.117</b>
<b>Årets resultat i alt</b>	<b>436</b>	<b>323</b>
Andel af årets resultat	175	245

### Fællesledede virksomheder

Danish Crown A/S ejer 50 pct. af aktierne og besidder 50 pct. af stemmerne i Saturn Nordic Holding AB med hjemsted i Sverige, som er moderselskab for Sokołow S.A.

Saturn Nordic Holding AB's regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december. Til brug for pro rata-konsolideringen af Danish Crowns forholdsmæssige andel af resultat, aktiver,

forpligtelser og pengestrømme udarbejdes regnskaber efter Danish Crown-koncernens regnskabspraksis for perioder svarende til Danish Crown-koncernens regnskabsperioder.

### Hovedtal for Danish Crowns 50 %-andel:

Mio. kr.	2010/11	2009/10
Omsætning	2.220	2.026
Omkostninger	-2.137	-1.941
<b>Nettoresultat</b>	<b>83</b>	<b>85</b>
Langfristede aktiver	714	742
Kortfristede aktiver	414	443
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.128</b>	<b>1.185</b>
Egenkapital	745	743
Langfristede forpligtelser	182	66
Kortfristede forpligtelser	201	376
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.128</b>	<b>1.185</b>
Pengestrømme fra drift	101	119
Pengestrømme fra investering	-81	-51
Pengestrømme fra finansiering	-11	-3

# NOTER

## 12. Andre værdipapirer og kapitalandele

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Børsnoterede obligationer	266	263
Børsnoterede aktier	19	32
Unoterede aktier	30	34
	<b>315</b>	<b>329</b>
Værdipapirer er indregnet således i balancen:		
Langfristede aktiver	49	66
Kortfristede aktiver	266	263
	<b>315</b>	<b>329</b>

## 13. Biologiske aktiver

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
<b>Langfristede aktiver</b>		
Kostpris 04.10.2010	60	111
Valutakursreguleringer	0	6
Tilgang	56	34
Afgang	-45	-91
<b>Kostpris 02.10.2011</b>	<b>71</b>	<b>60</b>
Af- og nedskrivninger 04.10.2010	11	64
Valutakursreguleringer	0	4
Årets afskrivninger	8	11
Af- og nedskrivninger på årets afgang	-12	-68
<b>Værdireguleringer 02.10.2011</b>	<b>7</b>	<b>11</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 02.10.2011</b>	<b>64</b>	<b>49</b>
Antal søer og orner 02.10.2011	35.067	32.090
<b>Kortfristede aktiver</b>		
Slagtesvin	153	128
Afgrøder	3	3
Jordbeholdninger	2	2
<b>Regnskabsmæssig værdi 02.10.2011</b>	<b>158</b>	<b>133</b>
Antal slagtesvin 02.10.2011	268.526	251.441
Producerede kg (1.000) i årets løb	43.452	43.327

## 14. Varebeholdninger

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Råvarer og hjælpematerialer	667	490
Varer under fremstilling	665	529
Fremstillede varer og handelsvarer	2.377	2.274
	<b>3.709</b>	<b>3.293</b>
Heraf regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	572	1.023
Vareforbrug	40.057	33.833
Årets nettonedskrivning af varebeholdninger indregnet som indtægt/omkostning i resultatopgørelsen	-124	192

# NOTER

## 15. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Varedebitorer (brutto)	6.186	5.329
Nedskrivning til imødegåelse af tab 04.10.2010	-94	-93
Valutakursreguleringer	2	-4
Årets konstaterede tab	13	19
Tilbageførte hensættelser	13	23
Årets hensættelser til dækning af tab	-37	-39
<b>Nedskrivning til imødegåelse af tab 02.10.2011</b>	<b>-103</b>	<b>-94</b>
<b>Varedebitorer (netto)</b>	<b>6.083</b>	<b>5.235</b>

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealisationsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til realisationsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 83 mio. kr. (03.10.2010: 100 mio. kr.).

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Varedebitorer (brutto) kan specificeres således:		
Ej forfaldne	5.167	4.414
Forfaldne under 30 dage	850	736
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	79	83
Forfaldne over 90 dage	90	96
	<b>6.186</b>	<b>5.329</b>
Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender fordeler sig således:		
Forfaldne under 30 dage	799	701
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	66	74
Forfaldne over 90 dage	27	26
	<b>892</b>	<b>801</b>

Der er i regnskabsåret ikke indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2009/10: 0 mio. kr.).

## 16. Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Genforsikringsandele 04.10.2010	0	102
Refunderede erstatninger vedr. tidligere år	0	-102
Ændring i forventet indtægt vedr. tidligere år	0	0
<b>Genforsikringsandele af erstatningshensættelser 02.10.2011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# NOTER

## 17. Pensionsordninger

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

Pensionsaftalerne omfatter dels bidragsbaserede ordninger dels ydelsesbaserede ordninger.

I de bidragsbaserede pensionsordninger, der hovedsageligt anvendes af de danske virksomheder, indbetaler koncernen

løbende de faste bidrag til uafhængige pensionsfonde. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere.

Ydelsesbaserede ordninger, der i væsentligt omfang anvendes af koncernens virksomheder i England, er kendetegnet ved, at virksomheden er forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering, afhængig af f.eks. medarbejderens anciennitet. Virksomheden har dermed

risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed mv., for så vidt angår det beløb, der skal udbetales til medarbejderen.

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

### Ydelsesbaserede pensionsordninger

Mio. kr.	2010/11	2009/10
Årets pensionsomkostninger	1	2
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	0	0
Renteomkostninger	46	48
Forventet afkast af pensionsordningernes aktiver	-43	-41
Aktuarmæssige gevinster og tab	0	0
<b>Indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger</b>	<b>4</b>	<b>9</b>
Aktuarmæssige gevinster og tab	-26	24
<b>Indregnet i anden totalindkomst</b>	<b>-26</b>	<b>24</b>
Den i balancen indregnede pensionsforpligtelse kan specificeres således:		
Nutidsværdi af afdækket pensionsforpligtelse	803	873
Nutidsværdi af uafdækket pensionsforpligtelse	58	60
	<b>861</b>	<b>933</b>
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver	-736	-743
<b>Nettoforpligtelse indregnet i balancen</b>	<b>125</b>	<b>190</b>
<b>De engelske pensionsforpligtelser er opgjort på grundlag af følgende aktuarmæssige forudsætninger:</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Gennemsnitlig diskonteringsfaktor	5,40	4,50
Forventet afkast af pensionsordningernes aktiver	5,40	5,75
Forventede lønstigninger	0,00	0,00
Fremtidige pensionsstigninger	1,60	2,75
<b>De danske pensionsforpligtelser er opgjort baseret på følgende aktuarmæssige forudsætninger:</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Gennemsnitlig diskonteringsfaktor	2,60	2,95
Fremtidige pensionsstigninger	2,00	2,00

Den seneste aktuarmæssige opgørelse af de engelske pensionsforpligtelser er foretaget 02.10.2011 af Buck Consultants Ltd. og Scottish Widows Plc.

Mio. kr.	2010/11	2009/10
Årets ændringer i pensionsforpligtelserne kan specificeres således:		
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser 04.10.2010	933	819
Valutakursreguleringer	0	45
Årets pensionsomkostninger	1	2
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	0	0
Renteomkostninger	46	48
Bidrag fra deltagere i pensionsordningen	0	0
Aktuarmæssige gevinster og tab	-75	61
Udbetalte pensionsydelse	-44	-42
<b>Nutidsværdi af pensionsforpligtelser 02.10.2011</b>	<b>861</b>	<b>933</b>
Årets ændringer i pensionsordningernes aktiver kan specificeres således:		
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver 04.10.2010	743	657
Valutakursreguleringer	0	38
Forventet afkast af pensionsordningernes aktiver	43	41
Aktuarmæssige gevinster og tab	-49	37
Bidrag fra arbejdsgiver	37	6
Bidrag fra deltagere i pensionsordninger	0	0
Udbetalte pensionsydelse	-38	-36
<b>Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver 02.10.2011</b>	<b>736</b>	<b>743</b>
I anden totalindkomst er indregnede følgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster og tab	-117	-143



# NOTER

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Pensionsordningernes aktiver målt til dagsværdi er sammensat således:		
Aktier	407	439
Obligationer	292	271
Fast ejendom	4	2
Andet	33	31
	<b>736</b>	<b>743</b>

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

Afkast af pensionsaktiver:		
Faktisk afkast af ordningernes aktiver	-6	78
Forventet afkast af ordningernes aktiver	-43	-41
<b>Aktuarmæssige gevinster på ordningernes aktiver</b>	<b>-49</b>	<b>37</b>

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Over årene har sammensætningen af pensionsforpligtigelser og -aktiver været således:		
Nutidsværdi af pensionsforpligtigelserne pr. balancedagen	861	933
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver pr. balancedagen	-736	-743
<b>Pensionsordningernes underdækning</b>	<b>125</b>	<b>190</b>
Erfaringsmæssige reguleringer af pensionsforpligtigelserne	1	0
Erfaringsmæssige reguleringer af pensionsordningernes aktiver	37	33

Koncernen forventer samlet set at indbetale 33 mio. kr. til ordningerne i løbet af det kommende regnskabsår.

# NOTER

## 18. Udskudt skat

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	588	568
Udskudte skatteforpligtelser	-433	-432
	<b>155</b>	<b>136</b>

Mio. kr.	2010/11						
	Udskudt skat 04.10.2010	Valuta- kurs- regulering	Ændringer til tidligere år	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden total- indkomst	Ændring i skatte- procent	Udskudt skat 02.10.2011
Immaterielle aktiver	262	0	1	-10	0	0	253
Materielle aktiver	-249	0	22	-2	0	30	-199
Finansielle aktiver	0	0	0	1	0	0	1
Kortfristede aktiver	29	-1	4	19	0	0	51
Langfristede forpligtelser	7	0	25	-7	-7	-3	15
Kortfristede forpligtelser	42	0	-47	-13	6	2	-10
Fremførbare skattemæssige underskud	141	0	14	22	0	-1	176
Genbeskatningssaldo for underskud i udenlandske dattervirksomheder under dansk sambeskatning	-6	0	0	0	0	0	-6
	<b>226</b>	<b>-1</b>	<b>19</b>	<b>10</b>	<b>-1</b>	<b>28</b>	<b>281</b>
Regulering vedrørende udnyttelse af ikke tidligere indregnet skatteaktiv	-2	0	21	-20	0	0	-1
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	-88	0	-24	-13	0	0	-125
	<b>136</b>	<b>-1</b>	<b>16</b>	<b>-23</b>	<b>-1</b>	<b>28</b>	<b>155</b>

Mio. kr.	2009/10						
	Udskudt skat 05.10.2009	Valuta- kurs- regulering	Ændringer til tidligere år	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden total- indkomst	Ændring i skatte- procent	Udskudt skat 03.10.2010
Immaterielle aktiver	266	0	0	-4	0	0	262
Materielle aktiver	-212	-26	-5	-18	0	12	-249
Finansielle aktiver	-1	0	0	1	0	0	0
Kortfristede aktiver	27	1	-4	5	0	0	29
Langfristede forpligtelser	1	0	0	2	5	-1	7
Kortfristede forpligtelser	30	1	16	-5	0	0	42
Fremførbare skattemæssige underskud	149	2	-3	-7	0	0	141
Genbeskatningssaldo for underskud i udenlandske dattervirksomheder under dansk sambeskatning	-6	0	0	0	0	0	-6
	<b>254</b>	<b>-22</b>	<b>4</b>	<b>-26</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>226</b>
Regulering vedrørende udnyttelse af ikke tidligere indregnet skatteaktiv	0	0	0	-2	0	0	-2
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver	-118	0	0	30	0	0	-88
	<b>136</b>	<b>-22</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>136</b>

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

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Fremførbare skattemæssige underskud	125	88
<b>Skatteværdi af udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet</b>	<b>125</b>	<b>88</b>
Udløbsdato for fremførbare skattemæssige underskud kan specificeres således:		
Ingen udløbsdato	609	493
2011	42	43
2012	0	0
2013	0	0
Efter 2016	31	0
	<b>682</b>	<b>536</b>

Skatteværdien af skattemæssige underskud på 125 mio. kr. (2009/10: 88 mio. kr.) er ikke indregnet, da det ikke er vurderet tilstrækkeligt sandsynligt, at underskuddene vil blive udnyttet indenfor en overskuelig fremtid.

# NOTER

## 19. Andre hensatte forpligtelser

Mio. kr.	Forsikringsmæssige hensættelser	Restruktureringsomkostninger	Andre hensatte forpligtelser	I alt
Hensatte forpligtelser 04.10.2010	170	14	114	298
Valutakursreguleringer	0	0	-1	-1
Anvendt i året	-31	-8	-33	-72
Tilbageførsel af uudnyttet hensættelse	-9	-1	-15	-25
Diskontering (løbetidsforkortelse)	5	0	0	5
Hensat i året	11	7	6	24
<b>Hensatte forpligtelser 02.10.2011</b>	<b>146</b>	<b>12</b>	<b>71</b>	<b>229</b>
Hensatte forpligtelser 05.10.2009	182	27	80	289
Valutakursreguleringer	0	0	2	2
Anvendt i året	-35	-20	-4	-59
Tilbageførsel af uudnyttet hensættelse	-21	0	-2	-23
Diskontering (løbetidsforkortelse)	23	0	0	23
Hensat i året	21	7	38	66

Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Langfristede forpligtelser		
Forsikringsmæssige hensættelser	114	138
Andre hensatte forpligtelser	67	91
	<b>181</b>	<b>229</b>
Kortfristede forpligtelser		
Forsikringsmæssige hensættelser	32	32
Andre hensatte forpligtelser	16	37
	<b>48</b>	<b>69</b>
	<b>229</b>	<b>298</b>

Andre hensættelser udgør 71 mio. kr. (03.10.2010: 114 mio. kr.) og omfatter hensættelser til fratrædelsesgodtgørelser til afskedigede medarbejdere, skattesager i udenlandske datterselskaber, reklamationer og specifik markedsrisiko. Hensættelserne er foretaget med udgangspunkt i den senest tilgængelige information. Det er koncernens opfattelse, at risikoen på de enkelte områder er fuldt ud hensat og ikke vil udløse behov for yderligere hensættelser.

# NOTER

## 20. Kreditinstitutter

Mio. kr.	02.10.2011			
	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt
Lån kan specificeres på grundlag af forfaldstidspunkter således:				
Ansvarlige lån	0	1.053	0	1.053
Prioritetsgæld	27	396	3.875	4.298
Andre kreditinstitutter	0	2.611	315	2.926
Bankgæld	1.572	3.313	0	4.885
Finansielle leasingforpligtelser	6	10	0	16
	<b>1.605</b>	<b>7.383</b>	<b>4.190</b>	<b>13.178</b>

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

Der er i moderselskabet optaget ansvarlige lån med udløb i 2012 og 2014 på i alt 1.000 mio. kr. exkl. låneomkostninger. Lånene er optaget med fast rente, henholdsvis 550 mio. kr. til 6,125 pct. med udløb i 2012 og 450 mio. kr. til 6,375 pct. med udløb i 2014. Selskabet har ret til at forlænge lånene til hhv. 2015 og 2017.

De ansvarlige lån træder tilbage for øvrige kreditorer.

# NOTER

## Prioritetsgæld

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Prioritetsgæld kan specificeres således:		
Fast forrentede lån, renteniveau >3 %	1.317	1.270
Variabelt forrentede lån, renteniveau <3 %	2.785	2.704
Variabelt forrentede lån, renteniveau >3 %	196	292
	<b>4.298</b>	<b>4.266</b>

På statusdagspunktet er fastforrentede prioritetslån på 2.265 mio. kr. (03.10.2010: 2.252 mio. kr.) omlagt fra fast til variabel rente ved anvendelse af finansielle instrumenter. De finansielle instrumenter er sammen med de underliggende passiver indregnet i balancen til dagsværdi på statusdagspunktet og i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter.

Mio. kr.	02.10.2011				
	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	Dagsværdi
Prioritetsgæld fordelt på valuta:					
DKK	2023	Fast	1.250	1.352	1.369
DKK	2038	Variabel	90	91	87
DKK	2040	Variabel	430	430	430
DKK	2041	Variabel	2.266	2.194	2.266
DKK	2041	Fast	57	58	59
SEK	2014	Fast	3	3	3
PLN	2013	Variabel	16	16	16
PLN	2014	Variabel	76	76	76
PLN	2016	Variabel	101	101	101
EUR	2013	Fast	7	7	7
EUR	2013	Variabel	2	2	2
			<b>4.298</b>	<b>4.330</b>	<b>4.416</b>

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

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

# NOTER

## Andre kreditinstitutter og bankgæld

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Andre kreditinstitutter og bankgæld kan specificeres således:		
Fastforrentede lån, renteniveau <3 %	63	116
Fastforrentede lån, renteniveau >3 %	422	777
Variabelt forrentede lån, renteniveau <3 %	7.046	5.927
Variabelt forrentede lån, renteniveau >3 %	280	405
	<b>7.811</b>	<b>7.225</b>

Mio. kr.	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	02.10.2011 Dagsværdi
Andre kreditinstitutter og bankgæld fordelt på valuta:			
DKK	1.969	1.962	1.981
EUR	2.606	2.606	2.606
GBP	1.899	1.899	1.899
USD	731	731	731
JPY	204	204	204
SEK	111	111	111
PLN	73	73	73
AUD	145	145	145
Øvrige	73	72	73
	<b>7.811</b>	<b>7.803</b>	<b>7.823</b>

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

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

## Leasingforpligtelser

Mio. kr.	2010/11		2009/10	
	Minimums- leasingydelse	Regnskabs- mæssig værdi	Minimums- leasingydelse	Regnskabs- mæssig værdi
Finansielle leasingforpligtelser	15	16	14	12
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	0		-2	
	<b>15</b>		<b>12</b>	

# NOTER

## 21. Operationelle leasingforpligtelser

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
De samlede fremtidige minimumsleasingydelser i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:		
Inden for et år fra balancedagen	93	85
Mellem et og fem år fra balancedagen	163	112
Efter fem år fra balancedagen	53	46
	<b>309</b>	<b>243</b>
Minimumsleasingydelser indregnet i årets resultat	<b>121</b>	<b>93</b>

## 22. Eventualforpligtelser

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Kautions i øvrigt	41	70
Kontraktlige forpligtelser vedr. materielle anlægsaktiver	25	43
Garantiforpligtelser over for EU-direktoratet	22	18
Tilbagebetalingsforpligtelser	20	20
Øvrige	0	1
Koncernen er involveret i enkelte retssager og tvister. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.		

## 23. Sikkerhedsstillelser

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
For prioritetsgæld og anden langfristet gæld er der afgivet sikkerhed i følgende aktiver:		
Grunde, bygninger og produktionsanlæg mv.	4.533	4.657
Bogført værdi af ovennævnte aktiver	4.241	4.720

## 24. Andelshavernes rettigheder og hæftelser

Andelshavernes rettigheder i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA er fastlagt i selskabets vedtægter. De enkelte andelshavere vælger gennem 24 valgkredse repræsentanter til selskabets højeste myndighed, repræsentantskabet. Blandt repræsentantskabets medlemmer vælges i fire valgområder ejerrepræsentanter til selskabets bestyrelse. Det er repræsentantskabet, der under skyldig hensyntagen til selskabets vedtægter godkender bestyrelsens indstilling til den årlige restbetaling af årets overskud. Den enkelte

andelshaver opbygger i henhold til vedtægterne en saldo på personlige andelshaverkonti, der indestår som egenkapital i selskabet. Udbetalinger fra andelshaverkonti sker i henhold til vedtægternes bestemmelser herfor og vedtages årligt af repræsentantskabet i forbindelse med godkendelse af årsrapporten og vedtagelse af disponering. Der kan i henhold til vedtægterne alene ske udbetalinger fra de personlige andelshaverkonti, hvis dette anses for forsvarligt i forhold til koncernens kreditorer.

Andelshaverne hæfter personligt og solidarisk for moder-selskabets forpligtelser.

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

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Antal andelshavere 03.10.2010	9.847	10.685
Afgang netto	-270	-838
<b>Antal andelshavere 02.10.2011</b>	<b>9.577</b>	<b>9.847</b>
Samlet hæftelse	239	246
Foreslået restbetaling til andelshaverne	1.394	1.316

## 25. Specifikationer til pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	2010/11	2009/10
<b>Ændring i nettoarbejdskapital:</b>		
Ændring i varebeholdninger	-441	184
Ændring i tilgodehavender	-715	-514
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-45	21
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	462	2
	<b>-739</b>	<b>-307</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger og bankindeståender, jf. balance	286	310
	<b>286</b>	<b>310</b>

# NOTER

## 26. Køb af virksomheder

Koncernen har i regnskabsåret erhvervet følgende virksomheder:

Navn	Primær aktivitet	Overtagelses-tidspunkt	Overtaget ejerandel %	Overtaget stemmeandel %
<b>2010/11</b>				
Danish Crown Fleisch GmbH	Slagtning og salg af svinekød	17.01.2011	100	100
Danish Crown Logistik GmbH (uden aktiver og passiver)	Distribution	17.01.2011	100	100
<b>2009/10</b>				
Nietfeld Feinkost GmbH, Tyskland	Produktion og salg af forædlede produkter	01.01.2010	100	100
Waikiwi Casings Limited, New Zealand	Produktion	01.02.2010	100	100

Mio. kr.	Danish Crown Fleisch GmbH	I alt 2010/11	I alt 2009/10
<b>Langfristede aktiver:</b>			
Software	1	1	1
Erhvervede varemærker mv.	9	9	0
Grunde og bygninger	214	214	92
Produktionsanlæg og maskiner	254	254	71
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14	14	5
Finansielle anlægsaktiver	0	0	10
<b>Kortfristede aktiver:</b>			
Varebeholdninger	0	0	24
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	61
Andre tilgodehavender	0	0	3
Likvide beholdninger	0	0	27
<b>Langfristede forpligtelser:</b>			
Udskudte skatteaktiver	0	0	0
<b>Kortfristede forpligtelser:</b>			
Kreditinstitutter	-8	-8	-15
Leverandørgæld og anden gæld	0	0	-37
Anden gæld	0	0	-114
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>484</b>	<b>484</b>	<b>128</b>
Goodwill	0	0	264
Minoritetsinteresser	0	0	-2
<b>Samlet vederlag</b>	<b>484</b>	<b>484</b>	<b>390</b>
Overtagne likvide beholdninger, jf. ovenfor	0	0	-27
Udskudt betinget vederlag	0	0	-1
<b>Kontant vederlag</b>	<b>484</b>	<b>484</b>	<b>362</b>

De gennemførte køb af virksomheder i 2010/11 og 2009/10 har alle til formål at styrke koncernens primære forretningsområde og vil blive integreret med koncernens andre aktiviteter inden for samme forretningsområde med henblik på at opnå synergier. I forbindelse med købet er der gennemført en vurdering af aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser til dagsværdi, og en positiv forskelsværdi er henført til goodwill, der i lighed med anden goodwill gennemgår en årlig impairment test. Der er ikke konstateret goodwill i forbindelse med købet foretaget i 2010/11. Jf. note 9 har det ikke været nødvendigt at foretage nedskrivning af de aktiverede goodwillbeløb. Der har i regnskabsåret 2009/10 været en samlet tilgang af goodwill på 264 mio. kr.

De overtagne virksomheder har tidligere haft kalenderåret som deres regnskabsperiode, men der foreligger ikke tilstrækkelige oplysninger om omsætning og resultat i de overtagne virksomheder for perioden fra 4. oktober 2010 henholdsvis 5. oktober 2009 og frem til koncernens overtagelse af de pågældende virksomheder, til at det er praktisk muligt at opgøre omsætning og resultat i koncernen, som om alle virksomhedskøb var gennemført pr. 4. oktober 2010 henholdsvis 5. oktober 2009.

Koncernen har i 2009/10 færdiggjort allokeringen af købsprisen for købet af 50 pct. af Casing Associates LLC, USA. I denne forbindelse har koncernen opgjort en forpligtigelse

vedrørende udstedte put-optioner på minoriteternes ejerandele. Forpligtigelsen er opgjort som den tilbagediskonterede værdi af fremtidige forventede betalinger, og beløbet er fradraget minoriteternes andel af egenkapitalen. Der er efter dette fradrag ikke yderligere minoritetsandele vedrørende Casing Associates LLC.



# NOTER

## 27. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
<b>Kategorier af finansielle instrumenter i henhold til IAS 39</b>		
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	7	181
Andre værdipapirer og kapitalandele	315	329
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>322</b>	<b>510</b>
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede aktiver og forpligtelser	27	79
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1	2
<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>28</b>	<b>81</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.083	5.235
Kontrakttilgodehavender	370	298
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	5	8
Andre tilgodehavender	427	579
Likvide beholdninger	286	310
<b>Udlån og tilgodehavende</b>	<b>7.171</b>	<b>6.430</b>
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen	45	3
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>45</b>	<b>3</b>
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede aktiver og forpligtelser	28	2
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	31	53
<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>59</b>	<b>55</b>
Ansvarlige lån	1.053	997
Prioritetsgæld	4.298	4.266
Andre kreditinstitutter	2.926	2.456
Bankgæld	4.885	4.769
Finansielle leasingforpligtelser	16	12
Leverandørgæld	2.377	1.930
Gæld til associerede virksomheder	26	41
Anden gæld	1.873	1.896
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>17.454</b>	<b>16.367</b>

### Politik for styring af finansielle risici

Danish Crown-koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for markedsrisici i form af ændringer i valutakurser og renteniveau samt kreditrisici og likviditetsrisici. Danish Crown A/S styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring og kapitalfrembringelse. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

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

### Valutarisici

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

Det er koncernens valutapolitik løbende at afdække koncernens nettoeksponering.

### Renterisici

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

### Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse mv. at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen i forhold til forfalds- og genforhandlingsstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætning mv.

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket.

### Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i koncernen er relateret til tilgodehavender fra salg af varer. Der foretages en individuel kreditvurdering for hver enkelt kunde, hvor der ud fra en samlet vurdering af kundens sikkerhed samt geografiske placering tages stilling til kreditforsikring, rebus, forudbetaling eller åben kredit.

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

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

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

# NOTER

## Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter i form af valutakassekreditter, -terminkontrakter og -optioner. Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser omfatter

væsentligst likvider og værdipapirer, tilgodehavender og finansielle forpligtelser.

Pr. balancedagen udgør dagsværdien af koncernens afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser -21 mio. kr.

(03.10.2010: 61 mio. kr.). Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter er indregnet under anden gæld/ andre tilgodehavender og er i totalindkomstopgørelsen modregnet i valutakursreguleringerne af de sikrede aktiver og forpligtelser.

Mio. kr.	Likvider og værdipapirer	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition	Heraf afdækket	Usikret nettoposition
EUR	50	2.472	-1.380	1.142	-725	417
GBP	19	1.008	295	1.322	-1.333	-11
JPY	0	910	-129	781	-771	10
SEK	0	201	-113	88	-77	11
USD	0	1.898	-664	1.234	-1.236	-2
Øvrige valutaer	0	377	-332	45	-23	22
<b>02.10.2011</b>	<b>69</b>	<b>6.866</b>	<b>-2.323</b>	<b>4.612</b>	<b>-4.165</b>	<b>447</b>
EUR	43	1.470	-1.001	512	-509	3
GBP	1	821	-13	809	-813	-4
JPY	0	788	-33	755	-752	3
SEK	1	170	-96	75	-65	10
USD	19	1.223	-1.072	170	-130	40
Øvrige valutaer	0	435	-355	80	-81	-1
<b>03.10.2010</b>	<b>64</b>	<b>4.907</b>	<b>-2.570</b>	<b>2.401</b>	<b>-2.350</b>	<b>51</b>

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

Mio. kr.	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi
Valutaterminskontrakter med en løbetid på op til 6 måneder indgået til sikring af indregnede aktiver og forpligtelser udgør:		
Valutaterminskontrakter EUR	347	0
Valutaterminskontrakter GBP	322	-3
Valutaterminskontrakter JPY	391	-9
Valutaterminskontrakter SEK	81	4
Valutaterminskontrakter USD	580	-13
Valutaterminskontrakter, øvrige	81	0
<b>02.10.2011</b>	<b>1.802</b>	<b>-21</b>
Valutaterminskontrakter EUR	308	0
Valutaterminskontrakter GBP	351	13
Valutaterminskontrakter JPY	409	21
Valutaterminskontrakter SEK	65	-1
Valutaterminskontrakter USD	394	29
Valutaterminskontrakter, øvrige	67	-1
<b>03.10.2010</b>	<b>1.594</b>	<b>61</b>

# NOTER

## Valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme

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

Åbenstående valutaterminskontrakter pr. balancedagen har en restløbetid på op til 6 måneder (EUR/USD dog op til 12 måneder) og kan specificeres som nedenfor, hvor aftaler om salg af valuta er angivet med positiv kontraktmæssig

værdi. Resultatopgørelsen for 2010/11 er ikke påvirket af ineffektivitet vedrørende valutakurssikring af varesalg.

Mio. kr.	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi	Dagsværdi indregnet på egenkapital
Valutaterminskontrakter EUR mod USD	-147	-6	-6
Valutaterminskontrakter GBP	159	-1	-1
Valutaterminskontrakter JPY	478	-14	-14
Valutaterminskontrakter SEK	44	0	0
Valutaterminskontrakter USD	251	-3	-3
Valutaterminskontrakter, øvrige	37	1	1
<b>02.10.2011</b>	<b>822</b>	<b>-23</b>	<b>-23</b>
Valutaterminskontrakter EUR	0	0	0
Valutaterminskontrakter GBP	122	2	2
Valutaterminskontrakter JPY	1.046	-46	-46
Valutaterminskontrakter SEK	0	0	0
Valutaterminskontrakter USD	26	1	1
Valutaterminskontrakter, øvrige	3	0	0
<b>03.10.2010</b>	<b>1.197</b>	<b>-43</b>	<b>-43</b>

## Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbetingelser

Danish Crown-koncernen har indgået visse valutasikringsaftaler, der ikke opfylder kriterierne for regnskabsmæssig

sikring, og som derfor behandles som handelsbeholdninger med indregning af dagsværdireguleringer løbende i resultat. De åbenstående valutasikringsaftaler i form af valutaterminskontrakter har en restløbetid på op til 6 måneder

og kan specificeres således, hvor aftaler om salg af valuta er angivet med positiv kontraktmæssig værdi:

Mio. kr.	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi
Valutaterminskontrakter EUR	378	0
Valutaterminskontrakter GBP	1.012	-10
Valutaterminskontrakter JPY	393	-5
Valutaterminskontrakter SEK	-4	0
Valutaterminskontrakter USD	659	-20
Valutaterminskontrakter, øvrige	-61	-2
<b>02.10.2011</b>	<b>2.377</b>	<b>-37</b>
Valutaterminskontrakter EUR	232	0
Valutaterminskontrakter GBP	460	19
Valutaterminskontrakter JPY	389	118
Valutaterminskontrakter SEK	0	0
Valutaterminskontrakter USD	445	41
Valutaterminskontrakter, øvrige	14	0
<b>03.10.2010</b>	<b>1.540</b>	<b>178</b>

## Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

Koncernens væsentligste valutaeksponering vedrørende salg relaterer sig til GBP, JPY, PLN, SEK og USD. Nedenstående tabel viser, hvilken indvirkning det ville have haft

på egenkapitalen, såfremt kursen på de væsentligste valutaer, for så vidt angår kapitalinteresser, havde været 10 pct. lavere end den faktisk anvendte kurs. Den angivne påvirkning indeholder effekten af indgåede valutakurs-

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

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
<b>Egenkapitalens følsomhed overfor valutakursudsving</b>		
Indvirkning, hvis USD-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-20	-29
Indvirkning, hvis GBP-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-108	-101
Indvirkning, hvis SEK-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-45	-50
Indvirkning, hvis PLN-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	-49	-50
	<b>-222</b>	<b>-230</b>

# NOTER

## Indbyggede afledte finansielle instrumenter

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

## Renterisici

Danish Crown-koncernen har i væsentligt omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. Om koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter, afhængig af hvilken dato der falder først, samt hvor stor

en andel af de rentebærende aktiver og forpligtelser, der er fastforrentede. Variabelt forrentede lån betragtes som havende rentetilpasningstidspunkter, der ligger inden for et år.

Mio. kr.	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt				
	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Heraf fastforrentet
Obligationer	-1	0	-265	-266	-263
Bankindeståender	-240	0	0	-240	-10
Ansvarlige lån	0	1.053	0	1.053	997
Prioritetsgæld	3.040	1.258	0	4.298	1.264
Andre kreditinstitutter	2.362	564	0	2.926	786
Bankgæld	4.880	5	0	4.885	107
Finansielle leasingforpligtelser	15	1	0	16	1
Renteswaps, fast rente	-181	131	50	0	50
<b>02.10.2011</b>	<b>9.875</b>	<b>3.012</b>	<b>-215</b>	<b>12.672</b>	<b>2.932</b>
Obligationer	0	0	-263	-263	-263
Bankindeståender	-262	0	0	-262	-10
Ansvarlige lån	0	997	0	997	997
Prioritetsgæld	2.853	1.413	0	4.266	1.264
Andre kreditinstitutter	2.399	57	0	2.456	786
Bankgæld	4.759	10	0	4.769	107
Finansielle leasingforpligtelser	11	1	0	12	1
Renteswaps, fast rente	-173	123	50	0	173
<b>03.10.2010</b>	<b>9.587</b>	<b>2.601</b>	<b>-213</b>	<b>11.975</b>	<b>3.055</b>

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør -8 mio. kr. (03.10.2010: -9 mio. kr.).

Til dagsværdisikring af fastforrentede lån er der indgået renteswaps med en nominel værdi på 712 mio. kr. med udløb i 2015 (03.10.2010: 712 mio. kr. og udløb i 2015). Dagsværdien af sådanne renteswaps udgør 20 mio. kr. (03.10.2010: 15 mio. kr.).

Koncernens bankindeståender er placeret på konti med anfordringsvilkår eller aftalekonti.

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens obligationsbeholdninger, bankindeståender, bankgæld og prioritetsgæld. En stigning i renteniveauet på 1 %-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville have haft en negativ indvirkning på 9 mio. kr. (03.10.2010: 3 mio. kr.) på koncernens egenkapital relateret til kurstab på koncernens obligationsbeholdning. Ved et tilsvarende fald i renteniveau ville det have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på egenkapitalen.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede bankindeståender, prioritetsgæld og andre bankindeståender ville

en stigning på 1 %-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau have haft medført en forøgelse af selskabets renteudgifter på 103 mio.kr. (2009/10: 94 mio. kr.). Et tilsvarende fald i renteniveau ville have betydet en tilsvarende reduktion af selskabets renteudgifter.

# NOTER

## Likviditetsrisici

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

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

Mio. kr.	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser:</b>				
Ansvarlige lån	65	1.309	0	1.374
Prioritetsgæld	198	1.065	6.607	7.870
Andre kreditinstitutter	77	2.818	321	3.216
Bankgæld	1.576	3.350	0	4.926
Finansielle leasingforpligtelser	6	10	0	16
Leverandørgæld	2.377	0	0	2.377
Anden gæld	1.873	0	0	1.873
	<b>6.172</b>	<b>8.552</b>	<b>6.928</b>	<b>21.652</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>				
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen	45	0	0	45
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser	28	0	0	28
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	31	0	0	31
<b>02.10.2011</b>	<b>6.276</b>	<b>8.552</b>	<b>6.928</b>	<b>21.756</b>

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

Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	286	310
Uudnyttede kreditfaciliteter	6.112	6.557
	<b>6.398</b>	<b>6.867</b>

# NOTER

## Kreditrisici

Kreditrisici er omtalt under note 15, hvortil der henvises.

## Optimering af kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og ejernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til koncernens

interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

Koncernens kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af konvertible gældsbreve, prioritetsgæld, bankgæld og finansielle leasingforpligtelser, likvide beholdninger og egenkapital, herunder andelshaverkonti, andre reserver, overført resultat og ansvarlige lån.

## Finansiell gearing

Koncernen har som langsigtet målsætning at have en finansiell gearing i størrelsesordenen 3,5 opgjort som forholdet mellem nettorentebærende gæld og EBITDA. Den finansielle gearing er pr. balancedagen 3,9 (03.10.2010: 3,9), jf. nedenstående.

Mio. kr.	02.10.2011	03.10.2010
Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:		
Ansvarlige lån	1.053	997
Prioritetsgæld	4.298	4.266
Andre kreditinstitutter	2.926	2.456
Bankgæld	4.885	4.769
Finansielle leasingforpligtelser	16	12
Likvide beholdninger	-552	-573
<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>12.626</b>	<b>11.927</b>
Resultat af primær drift (EBIT)	2.029	1.857
Af- og nedskrivninger	1.217	1.216
<b>EBITDA</b>	<b>3.246</b>	<b>3.073</b>
<b>Finansiell gearing</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>

## Misligholdelse af låneaftaler

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

## Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

### Børsnoterede obligationer

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

### Børsnoterede aktier

Beholdningen af børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser og priskvoteringer.

### Unoterede aktier

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

### Afledte finansielle instrumenter

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

# NOTER

## Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

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

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1).
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2).
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3).

Mio. kr.	02.10.2011			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen	0	7	0	7
Børsnoterede realkreditobligationer	266	0	0	266
Børsnoterede aktier	19	0	0	19
Unoterede aktier	0	0	30	30
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>285</b>	<b>7</b>	<b>30</b>	<b>322</b>
<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>28</b>
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen	0	45	0	45
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>0</b>	<b>45</b>
<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>0</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>59</b>

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

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

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

Mio. kr.	04.10.2010		02.10.2011	
Regnskabsmæssig værdi		34		27
Kursregulering		0		1
Gevinst/tab i resultatet		1		0
Køb		6		9
Salg		-11		-3
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>		<b>30</b>		<b>34</b>
<b>Gevinst/tab i resultatet for aktiver, der besiddes pr.</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

# NOTER

## 28. Nærtstående parter

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

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter moderselskabets bestyrelse og direktion og disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter

omfatter desuden virksomheder, hvor denne personkreds har væsentlige interesser.

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

### Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Mio. kr.	2010/11			
	Associerede virksomheder	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	I alt
Salg af varer	31	0	0	31
Køb af varer	17	84	0	101
Salg af tjenesteydelser	10	0	0	10
Køb af tjenesteydelser	142	0	0	142
Gager, honorarer og andre vederlag	0	5	24	29
Renteindtægter (netto)	3	0	0	3
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5	0	0	5
Leverandørgæld	26	2	0	28
Udlodning af udbytte	149	0	0	149
Andelshaverkonti	0	8	0	8

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

Samhandlen er sket på markedsmæssige vilkår.

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

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

## 29. Begivenheder efter balancedagen

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



# NOTER

## 30. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 2010/11 for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for regnskabsklasse C, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Leverandørselskabet Danish Crown AmbA er et andelselskab med hjemsted i Danmark.

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

Koncernregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra afledte finansielle instrumenter og finansielle aktiver klassificeret som dagsværdi over resultatopgørelsen, der måles til dagsværdi.

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

### Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af koncernregnskabet for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA for 2010/11 foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i koncernregnskabet. De ændringer, der forventes at få den væsentligste indflydelse på koncernregnskabet, er:

- Implementering af IFRS 11 i 2013/14 omhandlende joint ventures. Visse fællesledede virksomheder vil ikke længere kunne pro rata-konsolideres, men indregnes med en post i resultatopgørelse og balance (equity-metoden). Ændringen har ikke betydning for årets resultat, totalindkomsten eller egenkapitalen, men vil mindske såvel omsætning som balance. Beregnet pr. 2. oktober 2011 forventes reduktionen af omsætningen og balancen at udgøre henholdsvis 2,2 mia. kr. og 0,8 mia. kr.

Det er ledelsens vurdering, at øvrige ændringer i standarder mv. ikke vil få væsentlig indvirkning på koncernregnskabet for de kommende regnskabsår.

### Koncernregnskabet

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

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

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

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at

sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 pct.

### Minoritetsinteresser

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

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

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

### Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsmkostninger. Omstruktureringssomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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

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

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

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

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

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder, der medfører ophør af henholdsvis kontrol og betydelig indflydelse, opgøres som forskellen mellem på den ene side dagsværdien af salgsprovenuets eller afviklingssummen og dagsværdien af eventuelle resterende kapitalandele og på den anden side den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inkl. goodwill, med fradrag af eventuelle minoritetsinteresser. Den derved opgjorte fortjeneste eller det derved opgjorte tab indregnes i resultatet tillige med akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet i anden totalindkomst.

### Omregning af fremmed valuta

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

# NOTER

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

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

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

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for at være en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes i anden totalindkomst i koncernregnskabet.

## Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

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

## Skat

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

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

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

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

## Langfristede aktiver bestemt for salg

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

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

## Resultatopgørelsen og totalindkomstopgørelsen Nettoomsætning

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

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

## Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes handelsvirksomhederne vareforbrug, og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer inkl. køb fra andelshavere, hjælpematerialer, produktionspersonale samt vedligeholdelse og af- og nedskrivninger på de materielle og immaterielle aktiver, der benyttes i produktionsprocessen. Køb af slagtedyr fra andelshaverne indregnes til årets løbende noteringspris og omfatter således ikke andel af restbetaling, der sidestilles med udbytte.

## Distributionsomkostninger

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

## Administrationsomkostninger

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

## Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

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

## Offentlige tilskud

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

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

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

## Finansielle poster

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

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

# NOTER

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

## Balancen

### Goodwill

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

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

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

### Andre immaterielle aktiver

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på nedenstående vurdering af aktivernes forventede brugstider.

Varemærker med ubestemmelig levetid afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

### Software

5 år

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

### Materielle aktiver

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

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

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de

vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

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

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

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

### Grunde

Afskrives ikke

### Bygninger

20-40 år

### Særlige installationer

10-20 år

### Produktionsanlæg og maskiner

10 år

### Tekniske anlæg

5-10 år

### Andre anlæg og inventar

3-5 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

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

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

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

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapi-

talværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

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

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab og med tillæg af den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

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

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

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

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

# NOTER

## Kapitalandele i fællesledede virksomheder

Kapitalandele i fællesledede virksomheder (joint ventures) pro rata-konsolideres post for post med koncernens forholdsmæssige andel af indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtelser samt pengestrømme ved sammenlægning med de tilsvarende regnskabsposter i koncernregnskabet. Pro rata-konsoliderede beløb oplyses i note 11.

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

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

## Varebeholdninger

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

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

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

## Biologiske aktiver

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

## Tilgodehavender

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

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

## Genforsikringsandele af erstatningshensættelser

Genforsikringsandele af erstatningshensættelser er opgjort til det nutidsværdibeløb, som i henhold til indgåede

genforsikringskontrakter kan forventes modtaget fra genforsikringsselskaber. Andelen testes løbende for værdiforringelse og nedskrives til en eventuel lavere genindvindingsværdi.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Andre værdipapirer og kapitalandele

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

## Restbetaling

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

## Pensionsforpligtelser o.l.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionsselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

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

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

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

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

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

Ved ændringer i de ydelser, der vedrører medarbejdernes hidtidige ansættelse i koncernen, fremkommer en ændring i den aktuar-mæssige beregnede kapitalværdi, der betragtes

som pensionsomkostninger for tidligere regnskabsår. Hvis de omfattede medarbejdere allerede har opnået ret til den ændrede ydelse, resultatføres ændringen straks. I modsat fald indregnes ændringen i resultatet over den periode, hvori medarbejderne opnår ret til den ændrede ydelse.

## Hensatte forpligtelser

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

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

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

## Forsikringsmæssige hensættelser

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

## Prioritetsgæld

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

## Leasingforpligtelser

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatet over leasingperioden.

## Andre finansielle forpligtelser

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

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til

# NOTER

amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over låneperioden.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelse.

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

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

## Segmentoplysninger

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

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

# MODERSELSKAB - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## Anvendt regnskabspraksis for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

## Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

### Koncerninterne virksomhedsoverdragelser

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

Sammenligningstallene tilpasses, så de viser virksomhederne, som om de havde været sammenlagt i hele den periode, hvor de har været under fælles kontrol. Det har dog ikke været praktisk muligt at tilpasse sammenligningstallene, for så vidt angår den overgang til markedspris, som er gennemført i forbindelse med overdragelse af Leverandørselskabet Danish Crown AmbA's aktiviteter til Danish Crown A/S. Den pris, Danish Crown A/S betaler for de levende dyr til slagtning, er den markedspris, der afspejler fuld og endelig afregning for de levende dyr, der er modtaget til slagtning på selskabets anlæg. Det har ikke været muligt at fastlægge en markedspris for perioden forud for indeværende regnskabsår. Effekten heraf for sammenligningsåret 2009/10 er, at såvel regnskabs-

posterne nettoomsætning og produktionsomkostninger som regnskabsposten resultat af kapitalandele i dattervirksomheder er undervurderede, mens årets resultat og egenkapitalen er påvirket.

### Valutakursregulering

Valutakursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for at være en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes i resultatet under finansielle poster. I koncernregnskabet indregnes kursreguleringen i anden totalindkomst.

### Immaterielle anlægsaktiver

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

### Materielle anlægsaktiver

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

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

### Kapitalandele i tilknyttede og fællesledede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

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

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

### Pensionsforpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelse

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

# RESULTATOPGØRELSE

4. oktober 2010 - 2. oktober 2011

Mio. kr.	Note	Morderselskab	
		2010/11	2009/10
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>15.067</b>	<b>0</b>
Produktionsomkostninger		-14.602	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>465</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger	2	-36	-36
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>429</b>	<b>-36</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	6	815	988
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	6	115	180
Finansielle indtægter	3	365	312
Finansielle omkostninger	4	-79	-89
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.645</b>	<b>1.355</b>
Skat af årets resultat	5	-1	-1
<b>Årets resultat</b>		<b>1.644</b>	<b>1.354</b>

## Forslag til overskudsdisponering:

Til disposition	
Årets resultat	1.644
<b>Til disposition i alt</b>	<b>1.644</b>
der fordeles således:	
<b>Overføres til foreslået restbetaling for året</b>	
Svineandelshavere 1.311.243.772 kg a 95 øre	1.246
Soandelshavere 65.061.050 kg a 80 øre	52
Kreaturandelshavere 74.103.142 kg a 130 øre	96
<b>Foreslået restbetaling i alt</b>	<b>1.394</b>
<b>Overføres til egenkapital</b>	
Overføres til nettoopskrivningsreserve	9
Overføres til andre reserver	241
<b>Overføres til egenkapital i alt</b>	<b>250</b>
<b>Disponeret i alt</b>	<b>1.644</b>

# BALANCE - AKTIVER

2. oktober 2011

Mio. kr.	Note	Moderselskab	
		02.10.2011	03.10.2010
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i dattervirksomheder		1.990	1.208
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		3.096	4.196
Kapitalandele i associerede virksomheder		124	114
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	6	<b>5.210</b>	<b>5.518</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>5.210</b>	<b>5.518</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Kontrakttilgodehavender		370	298
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		168	0
Andre tilgodehavender		1	24
Periodeafgrænsningsposter		0	0
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>539</b>	<b>322</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>482</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>1.021</b>	<b>322</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>6.231</b>	<b>5.840</b>



# BALANCE - PASSIVER

2. oktober 2011

Mio. kr.	Note	Moderselskab	
		02.10.2011	03.10.2010
<b>Egenkapital</b>			
Andelshaverkonti		1.604	1.650
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele		0	0
Andre reserver		1.944	1.724
Foreslået restbetaling for året		1.394	1.316
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>4.942</b>	<b>4.690</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Ansvarlige lån		998	997
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	7	<b>998</b>	<b>997</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kreditinstitutter		0	153
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41	0
Gæld til dattervirksomheder		197	0
Anden gæld		53	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>291</b>	<b>153</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.289</b>	<b>1.150</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>6.231</b>	<b>5.840</b>
Eventualforpligtelser mv.	8		
Andelshavernes hæftelse	9		
Nærtstående parter	10		



# EGENKAPITALOPGØRELSE

2. oktober 2011

Mio. kr.	Andels- haverkonti	Reserve for netto- opskrivning af kapitalandele	Andre reserver	Foreslået restbetaling for året	I alt
<b>Moderselskab</b>					
Egenkapital 04.10.2009	1.676	0	1.151	981	3.808
Ændring som følge af omstrukturering	0	0	433	0	433
<b>Tilrettet egenkapital 04.10.2009</b>	<b>1.676</b>	<b>0</b>	<b>1.584</b>	<b>981</b>	<b>4.241</b>
Årets ind- og udbetalinger	-26	0	0	-981	-1.007
Kursregulering, udenlandske selskaber	0	141	0	0	141
Andre reguleringer	0	-39	0	0	-39
Årets resultat	0	0	38	1.316	1.354
Overførsel	0	-102	102	0	0
<b>Egenkapital 03.10.2010</b>	<b>1.650</b>	<b>0</b>	<b>1.724</b>	<b>1.316</b>	<b>4.690</b>
Årets ind- og udbetalinger	-46	0	3	-1.316	-1.359
Kursregulering, udenlandske selskaber	0	-60	0	0	-60
Andre reguleringer	0	27	0	0	27
Årets resultat	0	9	241	1.394	1.644
Overførsel	0	24	-24	0	0
<b>Egenkapital 02.10.2011</b>	<b>1.604</b>	<b>0</b>	<b>1.944</b>	<b>1.394</b>	<b>4.942</b>

# NOTER

(mio. kr.)

<b>1</b>	<b>Nettoomsætning</b>		<b>2010/11</b>	<b>2009/10</b>	
	<b>Fordeling på markeder:</b>				
	Danmark		15.067	0	
	Udland		0	0	
			<b>15.067</b>	<b>0</b>	
	<b>Fordeling på forretningsområder:</b>				
	Svinekødsdivision		13.521	0	
	Oksekødsdivision		1.546	0	
			<b>15.067</b>	<b>0</b>	
<b>2</b>	<b>Personaleomkostninger</b>				
	Gager og lønninger		17	17	
	Pensioner		1	1	
	Andre omkostninger til social sikring		1	1	
			<b>19</b>	<b>19</b>	
	Heraf:				
	Vederlag til moderselskabets bestyrelse		0	0	
	Vederlag til moderselskabets repræsentantskab		5	0	
	Vederlag til moderselskabets direktion		0	0	
			<b>5</b>	<b>0</b>	
	Gennemsnitligt antal medarbejdere		34	45	
<b>3</b>	<b>Finansielle indtægter</b>				
	Dattervirksomheder		313	222	
	Renter i øvrigt		52	90	
			<b>365</b>	<b>312</b>	
<b>4</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>				
	Dattervirksomheder		2	0	
	Renter i øvrigt		77	89	
			<b>79</b>	<b>89</b>	
<b>5</b>	<b>Skat af årets resultat</b>				
	Beregnet skat af årets resultat		2	2	
	Regulering vedr. tidligere år		-1	-1	
			<b>1</b>	<b>1</b>	
<b>6</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	<b>Tilgodehavender hos dattervirksomheder</b>	<b>Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>
	Kostpris 04.10.2010	3.478	4.196	48	7.722
	Valutakursreguleringer	0	0	0	0
	Tilgang	0	0	0	0
	Afgang	0	-1.100	0	-1.100
	<b>Kostpris 02.10.2011</b>	<b>3.478</b>	<b>3.096</b>	<b>48</b>	<b>6.622</b>
	Værdireguleringer 04.10.2010	-2.270	0	66	-2.204
	Valutakursreguleringer	-60	0	0	-60
	Andel af resultat	815	0	115	930
	Udlodning i årets løb	0	0	-105	-105
	Afgang	0	0	0	0
	Andre reguleringer	27	0	0	27
	<b>Værdireguleringer 02.10.2011</b>	<b>-1.488</b>	<b>0</b>	<b>76</b>	<b>-1.412</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 02.10.2011</b>	<b>1.990</b>	<b>3.096</b>	<b>124</b>	<b>5.210</b>

# NOTER

(mio. kr.)

	Kapitalandele i dattervirksomheder	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede og fælleslede virksomheder	Finansielle anlægsaktiver i alt
<b>6 Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris 05.10.2009	3.371	4.196	67	7.634
Valutakursreguleringer	107	0	0	107
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	0	-19	-19
<b>Kostpris 03.10.2010</b>	<b>3.478</b>	<b>4.196</b>	<b>48</b>	<b>7.722</b>
Værdireguleringer 05.10.2009	-3.297	0	253	-3.044
Valutakursreguleringer	34	0	0	34
Andel af resultat	988	0	180	1.168
Udlodning i årets løb	0	0	-85	-85
Afgang	0	0	-282	-282
Andre reguleringer	5	0	0	5
<b>Værdireguleringer 03.10.2010</b>	<b>-2.270</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>-2.204</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 03.10.2010</b>	<b>1.208</b>	<b>4.196</b>	<b>114</b>	<b>5.518</b>

7 Langfristede gældsforpligtelser				02.10.2011
	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt
Lånene kan specificeres på forfaldstidspunkter således:				
Ansvarlige lån	0	998	0	998
	<b>0</b>	<b>999</b>	<b>0</b>	<b>998</b>

				03.10.2010
	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt
Lånene kan specificeres på forfaldstidspunkter således:				
Ansvarlige lån	0	997	0	997
	<b>0</b>	<b>997</b>	<b>0</b>	<b>997</b>

Der er i moderselskabet optaget ansvarlige lån med udløb i 2012 og 2014 på i alt 1.000,0 mio. kr. ekskl. låneomkostninger. Lånene er optaget til fast rente, hhv. 550,0 mio. kr. til 6,125 pct. med udløb i 2012 og 450,0 mio. kr. til 6,375 pct. med udløb i 2014. Selskabet har ret til at forlænge lånene til hhv. 2015 og 2017.

De ansvarlige lån træder tilbage for øvrige kreditorer.

8 Eventualforpligtelser mv.	02.10.2011	03.10.2010
Kaution over for dattervirksomheder, maksimalt	15.711	13.596
Kaution over for dattervirksomheder, anvendt	9.559	9.043
Garantiforpligtelser over for EU-direktoratet	20	7
Tilbagebetalingsforpligtelser	0	8

9 Andelshavernes hæftelse	02.10.2011	03.10.2010
Andelshaverne hæfter personligt og solidarisk for moderselskabets forpligtelser. Hæftelsen for den enkelte andelshaver beregnes på grundlag af andelshaverleverancerne og kan højst udgøre 25.000 kr.		
Antal andelshavere	9.577	9.847
Samlet hæftelse	239	246

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

# KONCERNOVERSIGT

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
<b>Leverandørselskabet Danish Crown AmbA</b>	<b>Danmark</b>	
Danish Crown A/S	Danmark	100,0
<b>Tulip Food Company A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>100,0</b>
Tulip Food Company Holding ApS	Danmark	100,0
TFC Fast Food A/S	Danmark	100,0
P.G. Leasing A/S	Danmark	100,0
Tulip Norge AS	Norge	100,0
Tulip Food Company GmbH (Düsseldorf)	Tyskland	100,0
Best Holding GmbH	Tyskland	100,0
Tulip Food Service GmbH	Tyskland	100,0
Tulip Fleischwaren Oldenburg GmbH	Tyskland	100,0
Tulip Food Company France S.A.	Frankrig	100,0
Tulip Food Company AB	Sverige	100,0
Pålsemannen AB	Sverige	100,0
Tulip Food Company Italiana S.r.L.	Italien	100,0
Tulip Food Company Japan Co. Ltd.	Japan	100,0
Majesty Inc.	USA	100,0
Danish Deli Ltd.	England	100,0
Tulip Food Service Ltd.	England	100,0
<b>Tulip International (UK) Ltd.</b>	<b>England</b>	<b>100,0</b>
Tulip Ltd.	England	100,0
<b>ESS-FOOD Holding A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>100,0</b>
ESS-FOOD A/S	Danmark	100,0
Carnehansen A/S	Danmark	100,0
Dansk Svensk Koedexport s.r.o.	Tjekkiet	100,0
ESS-FOOD Holland B.V.	Holland	100,0
ESS-FOOD Hungary Kft	Ungarn	100,0
ESS-FOOD Hong Kong Ltd.	Hong Kong	100,0
ESS-FOOD (Shanghai) Trading Co. Ltd.	Kina	100,0
ESS-FOOD Brazil Servicos de Consultoria Ltda	Brasilien	100,0
<b>Friland A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>100,0</b>
Friland udviklingscenter ApS	Danmark	100,0
Udviklingscenter for husdyr på Friland K/S*	Danmark	2,1
Udviklingscenter for husdyr på Friland K/S*	Danmark	47,9
Friland Økologi ApS	Danmark	50,0
Friland Food AB	Sverige	100,0
Friland J. Hansen GmbH	Tyskland	100,0
Friland Polska Sp. z.o.o.	Polen	100,0

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
<b>DAT-Schaub A/S</b>	<b>Danmark</b>	<b>91,3</b>
Oriental Sino Limited	Hong Kong	45,0
Yancheng Lianyi Casing Products Co. Ltd.	Kina	73,3
Jiangsu Chongang Plastic Manufacturing Co Ltd.	Kina	58,8
Yancheng Xinyu Food Products Ltd.	Kina	73,3
Yancheng Huawei Food Products Ltd.	Kina	73,3
DAT-Schaub Holding A/S	Danmark	100,0
DAT-Schaub (PORTO) S.A.	Portugal	100,0
Alandal S.A.	Portugal	100,0
DAT-Schaub USA Inc.	USA	100,0
DS-France S.A.S	Frankrig	100,0
Cima S.A.	Spanien	100,0
Trissal S.A.	Portugal	50,0
Aktieselskabet DAT-Schaub Danmark	Danmark	100,0
Arne B. Corneliussen AS	Norge	100,0
Oy DAT-Schaub Finland Ab	Finland	100,0
Thomeko Oy	Finland	82,5
Thomeko Eesti OÜ	Estland	100,0
DAT-Schaub AB	Sverige	100,0
DAT-Schaub (Deutschland) GmbH	Tyskland	100,0
Gerhard Küpers GmbH	Tyskland	100,0
DIF Organveredlung Gerhard Küpers GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0
CKW Pharma-Extrakt Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft GmbH	Tyskland	50,0
CKW Pharma-Extrakt GmbH & Co KG	Tyskland	100,0
DAT-Schaub Holdings Inc.	USA	100,0
Taizhou CAI Food Co.	Kina	37,5
Casing Associates LLC	USA	50,0
American Runner LLC	USA	50,0
DAT-Schaub Casings (Australia) Pty Ltd.	Australien	100,0
DAT-Schaub Polska sp. z o.o.	Polen	100,0
DAT-Schaub (UK) Ltd.	England	100,0
Waikiwi Casings Ltd.	New Zealand	100,0
DAT-Schaub New Zealand Ltd.	New Zealand	100,0
<b>Danish Crown GmbH**</b>	<b>Tyskland</b>	<b>100,0</b>
Danish Crown Fleisch GmbH**	Tyskland	100,0
Danish Crown Logistik GmbH**	Tyskland	100,0
Oldenburger Convenience GmbH**	Tyskland	100,0
Danish Crown Sp. z o.o.	Polen	100,0

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
<b>Øvrige dattervirksomheder i Danish Crown A/S</b>		
Danish Crown Beef Company A/S	Danmark	100,0
Danish Crown Salg og Service A/S	Danmark	100,0
DC II A/S	Danmark	100,0
<i>Antonius A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>Steff Food A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
Danish Crown Insurance A/S	Danmark	100,0
Aktieselskabet DC af 1. oktober 2010	Danmark	100,0
Scan-Hide A.m.b.a.*	Danmark	43,8
<i>Kontrollhudar International AB</i>	<i>Sverige</i>	<i>100,0</i>
Plumrose USA Inc.	USA	100,0
Danish Crown USA Inc.	USA	100,0
Danish Crown U.K. Ltd.	England	100,0
Danish Crown Holding GmbH**	Tyskland	100,0
Danish Crown Schlachtzentrum Nordfriesland GmbH**	Tyskland	100,0
<i>Scan-Hide A.m.b.a.*</i>	<i>Danmark</i>	<i>13,1</i>
Danish Crown S.A.	Schweiz	100,0
Danish Crown/Beef Division S.A.	Schweiz	100,0
DAK AO	Rusland	100,0
Danish Crown España S.A.	Spanien	100,0
Danish CR Foods 05, S.A.	Spanien	100,0
ESS-FOOD S.A.S	Frankrig	100,0
<i>Desfis S.A.S</i>	<i>Frankrig</i>	<i>100,0</i>
SCI E.F. Immobilier Orléans	Frankrig	100,0
<i>SCI RP Bernay</i>	<i>Frankrig</i>	<i>85,0</i>
DC Trading Co., Ltd.	Japan	100,0
Danish Crown AmbA, Korean Liaison Office	Korea	100,0
Danish Crown K-Pack AB	Sverige	100,0
KLS Ugglarps AB	Sverige	100,0
<i>Scan-Hide A.m.b.a.*</i>	<i>Danmark</i>	<i>8,1</i>
<i>Team Ugglarp AB</i>	<i>Sverige</i>	<i>51,0</i>
<i>Scan-Hide A.m.b.a.*</i>	<i>Danmark</i>	<i>10,1</i>

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
<b>Associerede virksomheder</b>		
Daka a.m.b.a.	Danmark	48,2
Agri-Norcold A/S	Danmark	43,0
Danske Slagterier	Danmark	97,1
SPF-Danmark P/S*	Danmark	91,5
SPF-Danmark Komplementarselskab A/S	Danmark	92,4
<i>SPF-Danmark P/S*</i>	<i>Danmark</i>	<i>1,0</i>
A/S Hatting-KS	Danmark	91,9
<i>Hatting-Vet ApS</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
Svineslagteriernes varemærkeselskab ApS	Danmark	91,9
Saturn Nordic Holding AB	Sverige	50,0
<i>Sokolów S.A.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>
<i>Sokolów-Logistyka Sp. Z o.o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>
<i>Agro Sokolów Sp. Z o.o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>
<i>Sokolów-Service Sp. Z o.o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>

\*) Indgår flere steder i koncernoversigten

\*\*) Følgende virksomheder, der indgår i koncernregnskabet, har gjort brug af fritagelsen ifølge § 264, stk. 3 i Handelsgesetzbuch (HGB): Danish Crown GmbH, Danish Crown Fleisch GmbH, Danish Crown Logistik GmbH, Oldenburger Convenience GmbH og Danish Crown Schlachtzentrum Nordfriesland GmbH.

Indrykning viser datterselskabsrelation

**Fed skrift** = moderselskaber i underkoncerner

*Kursiv skrift* = datter-datter mv.

Danish Crown A/S  
Marsvej 43  
DK-8960 Randers

Tlf. +45 8919 1919  
Fax +45 8644 8066

[dc@danishcrown.dk](mailto:dc@danishcrown.dk)  
[www.danishcrown.dk](http://www.danishcrown.dk)

CVR-nr. 21643939