



2011/12

DANISH CROWN GROUP

ÅRSRAPPORT 2011/12

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

Koncernens forretningsområder	5
Ledelsesberetning	6-7
Koncernens hoved- og nøgletal	8
Finansiell beretning	9
Koncernens forretningsområder	10-12
Risikostyring	13
Ansvarlighed	14-17
God selskabsledelse	18
Ledelsen	19

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB

Påtegninger	20-21
Resultatopgørelse	23
Totalindkomstopgørelse	23
Balance	24-25
Egenkapitalopgørelse	26
Pengestrømsopgørelse	27
Noter – koncern	28-59

MODERSELSKAB

Resultatopgørelse	61
Balance	62-63
Egenkapitalopgørelse	65
Noter – moderselskab	66-69

KONCERNOVERSIGT

Koncernoversigt	70-71
-----------------	--------------

KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER

Danish Crown Group

CEO Kjeld Johannesen

Omsætning (mio. kr.)	EBIT (mio. kr.)	EBIT %	Medarbejdere
56.462	2.005	3,6	23.582

DC Pork

Slagterivirksomhed og salg af råvarer og biprodukter inden for svinekød

CEO DC Pork Kjeld Johannesen

Omsætning (mio. kr.)	EBIT (mio. kr.)	EBIT %	Medarbejdere
32.977	1.201	3,6	9.178

DC Beef

Slagterivirksomhed og salg af råvarer og biprodukter inden for oksekød

CEO DC Beef Lorenz Hansen

Omsætning (mio. kr.)	EBIT (mio. kr.)	EBIT %	Medarbejdere
4.309	127	3,0	777

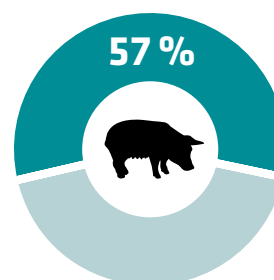
DC Foods

Forædlingsvirksomhed og salg af forædlede kødprodukter

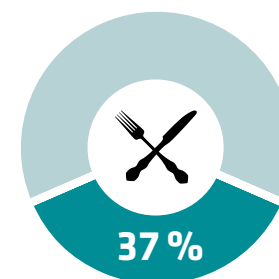
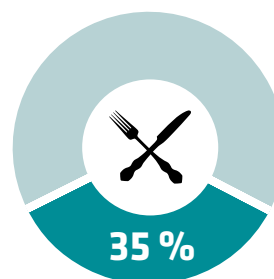
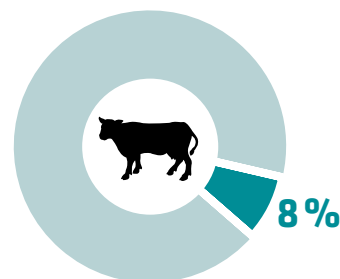
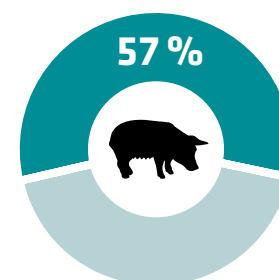
CEO DC Foods Flemming Enevoldsen

Omsætning (mio. kr.)	EBIT (mio. kr.)	EBIT %	Medarbejdere
20.358	773	3,8	13.307

Omsætningsandel



EBIT-andel



LEDELSBERETNING

Et år præget af positiv prisudvikling og stabilitet i Danish Crown-koncernen

Nøgletal for Danish Crown	2011/12	2010/11
Omsætning	56.462	51.754
Resultat af primær drift	2.005	2.029
Årets resultat	1.732	1.762
Balancesum	25.522	23.935
Egenkapital	5.797	5.391
Andelshaverleverancer, mio. kg	1.373	1.450
Samlet restbetaling, mio. kr.	1.274	1.394
Antal andelshavere	9.031	9.577
Ansatte medarbejdere, ultimo	23.582	23.576

Danish Crown er vokset med 25 pct. i løbet af de sidste to år

Danish Crowns concernomsætning blev 56,5 mia. kr. i regnskabsåret 2011/12, hvilket er 9 pct. højere end foregående regnskabsår. I løbet af de sidste to år er omsætningen dermed forøget med ikke mindre end 25 pct. – en udvikling, der er realiseret gennem en international økonomisk krise og samtidig med et fald i det danske råvaregrundlag.

Der er flere forklaringer på denne markante vækst. Dels er det gennem en årrække lykkedes at øge aktiviteterne i udlandet hurtigere end reduktionen i det danske råvaregrundlag. Dels har Danish Crown-koncernen en meget bred markedsadgang – herunder også til markeder uden for Europa, der har været mindre ramt af økonomiske udfordringer. Og dels er det trods økonomisk krise lykkedes at realisere prisstigninger på koncernens produkter – til glæde også for selskabets andelshavere og råvareleverandører, som nu efter flere års krise har genoprettet en mere bæredygtig balance mellem indtægter og omkostninger trods betydelige stigninger ikke mindst i foderpriserne.

Væksten er ikke gennemført på bekostning af indtjeningen, idet det med et koncernresultat på 1,7 mia. kr. er lykkedes stort set at fastholde niveauet fra foregående års rekordindtjening. At resultatet ikke er vokset i samme takt som omsætningen, kan i vidt omfang tilskrives prisudviklingen på råvaresiden. Alene i Danmark har Danish Crown – trods en faldende dansk råvaremengde – kunnet tilføre dansk landbrug 1 mia. kr. ekstra i år via råvarepriserne og dermed et stærkt bidrag til at stabilisere udviklingen i dansk kødproduktion. Både svine- og oksekødsleverandører har haft glæde af denne udvikling. Endvidere foreslås udbetalt i alt 1,27 mia. kr. til andelshaverne i form af restbetaling – 90 øre/kg for svin, 80 øre/kg for søer og 150 øre/kg for kalve og kreaturer.

DC Foods – en robust forædlingsdivision

Forædlingsområdet har stor strategisk betydning for koncernen, og vi har derfor i år styrket organisationen ved at udnævne Flemming Enevoldsen som divisionsdirektør, ligesom vi har introduceret betegnelsen DC Foods.

Når prisen på råvarer stiger markant, vil det altid skabe pres på indtjeningen i forædlingssektoren i den periode, der går, inden salgspriserne har fundet et nyt leje. Dette har været udfordringen for hele den europæiske forædlingsindustri gennem de sidste to år – og det påvirker naturligvis også DC Foods. På denne baggrund er vi meget tilfredse med, at det er lykkedes både at øge omsætningen med 9 pct. og at fastholde en rimelig indtjening, om end ikke helt på sidste

års niveau. Når DC Foods i et regnskabsår, hvor indtjeningsmarginen er under pres, kan bidrage med over en tredjedel af koncernens samlede primære indtjening, så illustrerer det tydeligt potentialet i denne del af koncernen. Derfor er det fortsat Danish Crown-koncernens strategi at øge aktiviteterne i denne del af værdikæden.

Sokolów i Polen har øget indtjeningen til et nyt rekordniveau, mens der i Tulip Ltd (UK) har været indtjeningsstabilitet. Hårdere pres på indtjeningsmarginerne har der været i Plumrose og Tulip Food Company.

Årets gang i DC Foods har i høj grad været fokuseret på at håndtere de ændrede markedsvilkår i tide og i samarbejde med kunder og leverandører, men der har også været gang i investeringsaktiviteterne – ikke mindst i USA, hvor Plumrose har opført en state-of-the-art-pålægsfabrik, som vil blive taget i brug først i det nye regnskabsår.

Ferskkødsdivisionen – DC Fresh Meat

57 pct. af koncernens omsætning hidrører fra denne sektor, hvortil kommer betydelige koncerninterne leverancer til både DC Foods og ESS-FOOD.

DC Pork

Sjældent har den internationale efterspørgsel efter det danske svinekød været stærkere end i dette regnskabsår. Ærgerligt er det derfor – ikke mindst for det danske samfund og vores andelshavere – at rammevilkårene for at drive svineproduktion i landet fortsat forringes, med det resultat at svineproduktionen atter i år har været i tilbagegang. DC Pork er imidlertid i stand til at håndtere denne situation. Dels via en hurtig og effektiv tilpasning af den danske produktionskapacitet – i år via lukning af slagteriet i Esbjerg. Og dels via en øget satsning på råvarer fra vores nabolande, herunder Tyskland og Sverige.

Derfor er både omsætning og resultat i DC Pork forøget i regnskabsåret. En meget væsentlig bidragyder til DC Pork er selskabet DAT-Schaub, som i år har kunnet fastholde en meget høj indtjening, og som efter regnskabsårets udløb har styrket sin globale førerposition ved tilkøb af yderligere en virksomhed i USA.

I de fleste lande har indtjeningen i dette markssegment været presset i år, hvilket også har påvirket DC Porks aktiviteter i Tyskland og Sverige. Der realiseres imidlertid løbende fremgang i disse aktiviteter via en stærk lokal indsats, investeringer og udbredelse af "best practice".

DC Beef

En øget markedsandel inden for slagting i Danmark har minimeret effekten af nedgangen i den danske oksekødsproduktion, og året har muliggjort forbedret indtjening for både leverandørerne og selskabet, som i dag har en meget stærk position på både råvare- og afsætningssiden. Aktiviteterne i Tyskland og i Scan-Hide er fortsat vigtige aktiver for DC Beef.

En af de største milepæle i divisionens historie blev nået i år, hvor opførelsen af et af EU's største kreaturslagterier i Holsted blev påbegyndt. Dette projekt vil styrke DC Beefs nationale og internationale konkurrencedygtighed både på kort og langt sigt.

Øvrige forretningsområder

ESS-FOOD-koncernen er en betydelig spiller i den internationale kødhandel og har i år haft en omsætningsforøgelse på over 20 pct., bl.a. via voksende afsætning til Kina og Afrika.

ESS-FOOD er i dag Danish Crown-koncernens spydspids på det voksende kinesiske marked.

Blandt Danish Crown-koncernens associerede selskaber er der sket flere ændringer i år. Således er aktiviteterne i selskabet DAKA – hvis formål er at skabe værditilvækst i de store mængder biprodukter, der hidrører fra virksomhed og leverandører – overført til et nyt aktieselskab med den internationale biproduktkoncern Saria som majoritets ejer. Danish Crown ser frem til et stærkt og udviklende samarbejde med Saria i de kommende år.

Også i frysehusvirksomheden Agri-Norcold er der en ny majoritets ejer i form af Frode Laursen Gruppen. Vi glæder os til samarbejdet med denne virksomhed med stærke kompetencer inden for logistikområdet.

Aktiviteterne i de associerede selskaber SPF Danmark og Hatting-KS er videreført i årets løb med stabile resultater, hvor sidstnævnte selskab er udvidet med tilkøb af en virksomhed i Tyskland.

Danish Crowns kapitalgrundlag

Arbejdet med analyse af nye muligheder for tilførsel af egenkapital til Danish Crown er videreført i årets løb i samarbejde med selskabets repræsentantskab. Hvornår konkrete tiltag måtte blive gennemført, vil afhænge af både interne og eksterne forhold.

En klar bekræftelse af, at Danish Crown-koncernen er et solidt investeringsobjekt, kan imidlertid aflæses i selskabets finansieringsvilkår, herunder den meget succesfulde lancering af virksomhedsobligationer på det danske marked, som blev gennemført kort efter regnskabsårets afslutning.

Også Danish Crowns ejere viser vilje til at styrke koncernens kapitalgrundlag, idet der i år foreslås henlagt 417 mio. kr. fra årsresultatet til egenkapitalen.

Danish Crown har øget sin fokus på koncernens kapitalbinding generelt, herunder også hvad nettoarbejdskapital angår. Trods et fortsat betydeligt investeringsniveau i regnskabsåret er koncernens nettogæld fastholdt uændret, når der bortses fra den valutariske påvirkning.

Danish Crown og samfundet

Danish Crown-koncernens væsentligste bidrag til samfundet i de lande, hvor vi arbejder, er via beskæftigelse af medarbejdere, ved at skabe efterspørgsel efter råvarer og hjælpepestoffer – ikke mindst fra landbruget – og ved afsætning af lødige og sikre levnedsmidler til den internationale forbruger.

Der var ved udgangen af året ansat ca. 23.600 personer i koncernen, heraf 8.700 i Danmark, hvilket indebærer en forskydning i medarbejderantallet på 500 personer fra Danmark til udlandet. Ud over ansat personale beskæftiges flere tusinde personer hos samarbejdspartnere og myndigheder mv.

I hvor høj grad det kan lykkes at fastholde koncernens beskæftigelse i Danmark, afhænger helt af udviklingen i det danske råvaregrundlag og rammevilkårene herfor.

På kommunikationsområdet fremstår Danish Crown-koncernen i dag som en fremtidsorienteret virksomhed med fingeren på pulsen, og Danish Crowns kommunikationsafdeling har i årets løb modtaget flere internationale priser for en enestående indsats.

Udsigterne for det kommende år

Koncernens stabile udvikling gennem flere års international økonomisk krise giver os tiltro til, at også det kommende år vil byde på stabilitet og fremgang, uanset at der fortsat er faresignaler i de økonomiske konjunkturer.

Danish Crown forventer på baggrund af den globale markedsudvikling fortsat stigende råvarepriser, hvilket vil styrke det samlede grundlag for hele værdikæden, men også fortsat vil

lægge pres på forædlingsdivisionen indtil en ny markedslikevægt er etableret.

Der forventes en moderat vækst i koncernens omsætning, primært drevet af den internationale prisudvikling. På baggrund af udsigterne for de danske konkurrencevilkår påregnes en fortsat forskydning af koncernens aktiviteter mod andre lande. Resultatmæssigt forventes der et fortsat tilfredsstillende niveau.

Danish Crown vil også i det kommende år fokusere på kapitalforvaltningen og vil løbende analysere nye muligheder for kapitalfremskaffelse. Koncernen vil samtidig fastholde et betydeligt investeringsniveau til fortsat styrkelse af innovation og konkurrencedygtighed og vil også fremover aktivt forholde sig til de muligheder, som måtte opstå i markedet.

Kjeld Johannesen | CEO



DANISH CROWN

Erik Bredholt | Bestyrelsesformand



DANISH CROWN

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	46.972	44.757	45.211	51.754	56.462
Resultat af primær drift	1.816	1.730	1.857	2.029	2.005
Finansielle poster, netto	-672	-459	-257	-222	-335
Årets resultat	997	1.164	1.648	1.762	1.732
Balance					
Balancesum	23.336	21.306	22.615	23.935	25.522
Investering i immaterielle anlægsaktiver	105	33	45	15	34
Investering i materielle anlægsaktiver	2.341	1.378	767	986	1.323
Ansvarlige lån	993	995	997	1.053	506
Egenkapital	4.091	3.940	5.101	5.391	5.797
Ansvarlig kapital i pct. af balancesum*	21,8 %	23,2 %	27,0 %	26,9 %	24,7 %
Pengestrømme vedrørende drift og investeringer					
Pengestrømme vedrørende drift og investeringer	-246	2.829	1.330	753	1.240
Antal medarbejdere					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	26.652	24.274	23.305	23.557	24.066
Restbetaling, kr./kg					
Restbetaling svin	0,60	0,70	0,95	0,95	0,90
Restbetaling søer	0,65	0,65	0,75	0,80	0,80
Restbetaling kreaturer	0,70	0,75	1,25	1,30	1,50
Indvejede mio. andelshaver-kg					
Svin	1.426,7	1.272,3	1.245,7	1.311,2	1.242,2
Søer	68,1	62,8	62,6	65,1	57,8
Kreaturer	64,3	66,7	68,8	74,1	73,0
Antal andelshavere					
Antal andelshavere	12.152	10.685	9.847	9.577	9.031

* Beregnet på baggrund af ansvarlige lån og egenkapital.

Bemærk: De anførte tal for 2008/09, 2009/10, 2010/11 og 2011/12 samt balanceposterne for 2007/08 er udarbejdet efter IFRS-standarderne. De øvrige anførte tal er udarbejdet efter årsregnskabsloven.

FINANSIEL BERETNING

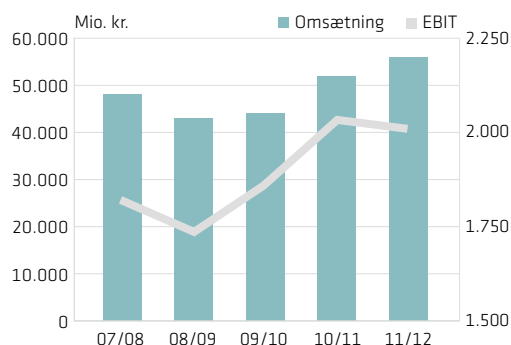
Koncernstruktur

Koncernen købte i november 2011 forædlingsvirksomheden Parkam Foods i UK. Købet har medført en forøgelse af årets omsætning med ca. 0,6 mia. kr. og af balancesummen med ca. 0,3 mia. kr.

Der er ikke sket frasalg af virksomheder i regnskabsåret.

Efter årets udløb har koncernen været den drivende kraft i etableringen af Nordamerikas største virksomhed inden for naturtarme – DCW Casing LLC – der er etableret ved fusion af Wolfson Casings Corp. og DAT-Schaub-koncernens hidtidige 50 pct.-ejede selskab Casing Associates LLC med DAT-Schaub som hovedaktionær.

Resultatet for 2011/12



Koncernen har i 2011/12 realiseret en omsætning på 56,5 mia. kr., hvilket er 4,8 mia. kr. højere end i 2010/11. Stigningen kan henføres til prisstigninger på selskabets hovedprodukter og tilkøbet af Parkam og reflekteres ligeledes i bruttoresultatet.

Afskrivningerne er på niveau med tidligere år, idet afskrivning på nye investeringer opvejes af bortfaldne afskrivninger på fuldt afskrevne anlæg.

Resultat af primær drift er påvirket af en række engangsomkostninger på ca. 125 mio. kr., bl.a. til omstrukturering i det tilkøbte Parkam, brand i suppefabrik, lukning af slagteriet i Esbjerg samt en hensættelse til en lejemålsforpligtelse i et tidligere datterselskab.

På denne baggrund er et resultat af primær drift på 2,0 mia. kr. tilfredsstillende.

Per 1. juli 2012 overførtes driftsaktiviteterne i den associerede virksomhed DAKA til et nystiftet fælles selskab med den

internationale biproduktkoncern Saria som hovedaktionær. DAKA realiserede herved en gevinst. Koncernens andel heraf udgør 128 mio. kr., der i regnskabet er medtaget under resultat af associerede virksomheder.

Ved vurdering af nettofinansieringsomkostningerne skal tages højde for, at nettofinansieringsomkostningerne i 2010/11 var positivt påvirket af engangsindtægter på i alt 83 mio. kr. Under hensyntagen hertil ses en begrænset stigning i nettofinansieringsomkostningerne som en følge af en delvis omlægning af finansieringen til fast rente.

Nettoresultatet udgør 1,7 mia. kr., hvilket er på niveau med sidste år.

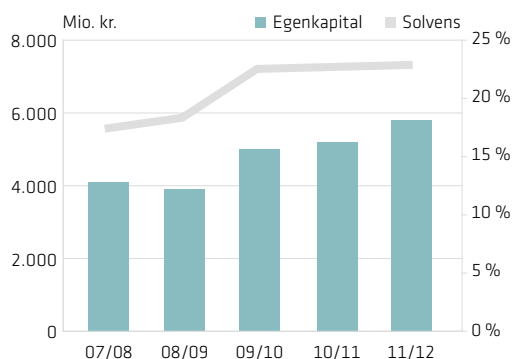
Aktiver

Balancesummen er øget med 1,6 mia. kr. Heraf kan knap halvdelen henføres til stigende valutakurser på koncernens hovedvalutaer GBP, USD, SEK og PLN.

Koncernen påbegyndte i 2011/12 investeringen i en pålægsfabrik i USA, der er taget i brug efter regnskabsårets udløb. Bl.a. som følge heraf er koncernens langfristede aktiver steget med 0,6 mia. kr.

Koncernen har i løbet af året arbejdet med at nedbringe arbejdskapitalen. Effekten heraf ses dels ved, at stigningen i omsætningen på 9 pct. ikke i fuldt omfang afspejles i debitorbeholdningen og dels ved, at det er lykkedes at holde lagerværdien uændret trods stigende priser på koncernens primære råvarer.

Egenkapital



Koncernens egenkapital ved udgangen af regnskabsåret 2011/12 udgør 5,8 mia. kr. Egenkapitalen er ultimo året

positivt påvirket af kursreguleringer med 208 mio. kr. og negativt påvirket af en forøgelse af de engelske pensionsforpligtelser med 88 mio. kr. som følge af en faldende diskonteringsrente. Herudover er der konsolideret 286 mio. kr. på egenkapitalen.

Ved udgangen af regnskabsåret 2011/12 udgør soliditeten 22,7 pct. mod 22,5 pct. sidste år.

Gældsforpligtelser

Koncernens nettorentebærende gæld ved udgangen af 2011/12 er steget med 0,3 mia. kr. og udgør nu 12,5 mia. kr. Stigningen kan henføres til stigende valutakurser på koncernens hovedvalutaer GBP, USD, SEK og PLN.

Koncernens finansieringsstruktur er i overvejende grad baseret på kreditter med mere end et års løbetid. 75 pct. af den rentebærende gæld er således langfristet, og heraf forfalder 43 pct. senere end fem år fra statusdagen.

Koncernen har i løbet af 2011/12 omlagt en andel af den nettorentebærende gæld fra variabel til fast rente. Således udgør de fastforrentede lån nu 47 pct. af de samlede lån mod 22 pct. ved udgangen af 2010/11.

En ændring i markedsrenten på 1 procentpoint skønnes alt andet lige at påvirke de samlede årlige finansieringsomkostninger med 53 mio. kr.

Pengestrømsopgørelse

Med en positiv effekt fra arbejdet med at nedbringe arbejdskapitalen og med investeringer på niveau med sidste år og på niveau med afskrivningerne opnås en likviditetseffekt fra drift og investeringer i 2011/12 på 1,2 mia. kr.

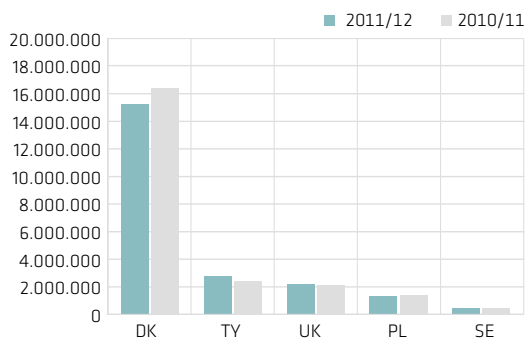
KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER

DC Pork omfatter koncernens svineslagterier i Danmark, Tyskland og Sverige, salg af svinekød i hele verden samt DAT-Schaub, der forarbejder og sælger tarme, ingredienser og andre biprodukter fra svineslagterier i flere lande.

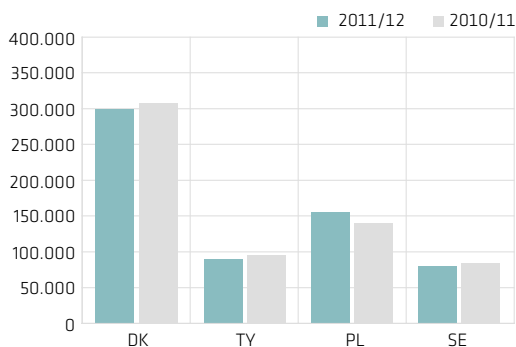
DC Beef omfatter koncernens kreaturslagterier i Danmark og Tyskland, salg af oksekød i hele verden samt Scan-Hide, der forarbejder og sælger kreaturhuder.

DC Foods omfatter koncernens fire forædlingselskaber: Tulip Ltd med ferskkøds- og forædlingsaktiviteter og afsætning på det engelske marked. Tulip Food Company med forædlingsaktiviteter i Danmark og Tyskland og salg af forædlede kødprodukter i hele verden. Plumrose USA Inc. med forædlingsaktiviteter og afsætning på det amerikanske marked samt det 50/50-ejede Sokołów S.A. med ferskkøds- og forædlingsaktiviteter i Polen.

Tilførsel af slagteriråvarer Antal svin slagtet per land



Antal kreaturer slagtet per land



Koncernen slagtede i 2011/12 21,7 mio. svin og 0,5 mio. kreaturer. For svin er der tale om et fald på 2 pct. i forhold til sidste år, mens kreaturslagtingerne er uændrede i forhold til sidste år.

Koncernens råvaretilførsel af svin er primært baseret på slagting i Danmark af danske dyr. Slagtinger i Danmark udgjorde i 2011/12 15,5 mio. svin svarende til 71 pct. af koncernens samlede råvaretilførsel af svin. Andelen er faldende dels som følge af den faldende produktion af dyr i Danmark og dels som følge af koncernens strategi om øget internationalisering. Særligt koncernens køb af DC Fleisch i 2011 har bidraget til internationaliseringen samtidig med, at det har sikret lokal råvareforsyning til detailhandlen i Tyskland. Også i UK har

koncernen øget antallet af slagtinger, bl.a. som følge af de engelske forbrugeres præferencer for lokale råvarer. Den faldende produktion af danske dyr har ført til, at koncernen i løbet af 2011/12 har lukket et dansk slagteri.

For kreaturer udgør danske slagtinger 55 pct. af koncernens samlede råvaretilførsel. Den samlede danske produktion af kreaturer har været faldende, men koncernen har med et nogenlunde uændret antal slagtinger i 2011/12 øget andelen af landsslagtinger i Danmark fra 62,7 pct. til 63,1 pct. Også i Polen har koncernen øget sin markedsandel. Koncernens polske kreaturslagtinger er steget med 6 pct. i forhold til 2010/11, mens koncernens kreaturslagtinger i Tyskland og Sverige er faldet med ca. 4 pct. i forhold til 2010/11. Det bemærkes, at det polske råvaregrundlag er indregnet med 50 pct. for både svin og kreaturer.

DC Pork

	2011/12	2010/11	2009/10
Afsætning, 1.000 tons	2.199	2.223	1.713
Omsætning, mio. kr.	32.977	29.854	24.540
Primært driftsresultat, mio. kr.	1.201	1.090	795
Primært driftsresultat i %	3,6	3,6	3,2

Markedsforhold

Samlet set blev 2011/12 afsætningsmæssigt et af de bedste år nogensinde for Danish Crown. Det blev samtidigt kontrasterens år med en træg start i første halvår, der vendte til et meget stærkt slutresultat i andet halvår.

Året startede med en udvikling, der ser ud til at blive en ny norm, hvor priserne er forholdsvis lave i oktober og november, og med en ret kort og intensiv julehandel, som ellers i tidligere år er startet allerede medio november.

Året har været præget af en generel nedgang i den europæiske svineproduktion, hvilket har påvirket pris- og afsætningsstrukturen positivt.

Først i det nye kalenderår faldt priserne som ventet; og lidt mod forventning forblev de lave indtil marts. Årsagen var et fortsat stort udbud af slagtesvin i Europa og et meget vådt og koldt forår, der i første omgang udsatte grill sæsonen, og i sidste ende helt aflyste den, hvorved forbruget forblev på et lavt niveau. Samtidigt var de oversøiske markeder under forventet niveau.

Vendingen kom i foråret, hvor det japanske marked genoptog køb af større mængder af kam og bryst på nye høje prisniveauer. Afsætningen til det kinesiske marked fik tilsvarende et løft i foråret. Samlet set gav de gunstige afsætningsforhold på de oversøiske markeder mulighed for at betale en absolut konkurrencedygtig pris for slagtedyr på det europæiske marked.

Rusland markerede sig ved indgangen til sommeren, da Dumaen godkendte Ruslands indtræden i WTO. Dette fik importen og priserne til at stige og var dermed med til at understøtte de højere markedspriser på slagtedyr.

I løbet af året har flere sydeuropæiske lande haft problemer med for høj statsgæld og deraf finansiell uro i hele eurozonen. Dette har betydet en markant svækkelse af euroen og dermed den danske krone, hvilket har styrket Danish Crowns konkurrencedygtighed på de oversøiske markeder samt på

de markeder i Europa, der ikke er med i euro-samarbejdet – vigtigst er UK, Polen og Sverige.

Ved udgangen af regnskabsåret er afsætningen på alle koncernens vigtigste markeder EU, USA, Rusland, Kina, Australien og Japan meget stærk.

På det svenske marked er det lykkedes koncernen at øge markedsandelen på trods af en hård lokal konkurrence.

Konkurrencen på det danske detailmarked er i løbet af året intensiveret med hård konkurrence fra såvel indenlandske som udenlandske konkurrenter.

Produktionsforhold

Ved indgangen til regnskabsåret blev DC Compass introduceret på de danske fabrikker – et initiativ der skal sikre optimering af direkte løn, udbytter og kvalitet ved at fokusere på viden- deling og ensartede arbejdsmetoder på tværs af alle fabrikker. Initiativet har vist sin effekt. Det ambitiøse mål på direkte løn blev nået takket være en stærk slutspurt, og på kvalitetssiden er det lykkedes at nedbringe omfanget af reklamationer.

Potentialerne er dog langt fra udtømte, hvorfor initiativet kører videre med uformindsket styrke i det nye år, ligesom det allerede planlægges at udrulle systematikken til andre områder.

Da fabrikken i Hadsund, der producerer forædlede produkter til højprismarkederne, havde nået sit kapacitetsmaksimum, og da markedet i stigende grad efterspørger disse produkter, blev fabrikken lukket, og produktionen overflyttet til Ringsted og Herning. Her er der plads til betydelige udvidelser af produktionen, samtidig med der er betydelige synergier ved at have produktionen liggende i direkte forbindelse med råvareforsyningen fra et slagteri.

Der er investeret i væsentlige automationstiltag, som vil give betydelige fordele i de kommende år, ligesom der er investeret i udstyr, der gør det muligt at fremstille mere forædlede varer til højprismarkederne. Sidstnævnte er sket i tæt dialog med kunderne og i et stærkt samarbejde med Danish Crowns eksportafdeling.

Den generelle nedgang i slagtesvinsproduktionen i Europa har også præget Danish Crown i form af faldende tilførsler af slagtesvin. Af samme årsag blev det i foråret besluttet at tilpasse produktionskapaciteten, hvilket desværre betød lukning af slagteriet i Esbjerg ved udgangen af august måned.

Der har i året været arbejdet intensivt med fortsat optimering af processerne og de understøttende produktionsstyrings-systemer i DC Porks tyske slagteri, DC Fleisch. Der er tale om et langt sejt træk, som i året har vist en positiv udvikling.

På de svenske slagterier er der ligeledes arbejdet med forbedring af effektivitet og omkostningsreduktioner – et arbejde, der de senere år har båret frugt – og som vil fortsætte i den kommende tid.

DAT-Schaub

DAT-Schaub-koncernen har igen i år haft et tilfredsstillende år med en fortsat stigning i omsætningen og et meget tilfredsstillende driftsresultat. Stigningen i omsætningen skyldes i høj grad særdeles høje verdensmarkedspriser på et af koncernens hovedprodukter – lammetarme – primært indkøbt i New Zealand og Australien. Herudover har koncernen

opnået højere priser på svinemaver på det kinesiske marked, hvorimod udviklingen i mængder ikke har været markant.

Generelt har verdensmarkedspriserne på svinetarmer været faldende i regnskabsåret, hvilket både skyldes lavere salgspriser på færdigproducerede svinesmaltarme og på mucosa.

Der forventes i det kommende år fortsat vanskelige vilkår for afsætningen af mucosa og svinesmaltarme, ligesom slagtingerne falder på flere af DAT-Schaubs hovedmarkeder.

Moderselskabet DAT-Schaub A/S har opnået særdeles tilfredsstillende resultater også i sammenligning med tidligere år, men det skal her bemærkes, at der i Danmark er færre slagtinger af svin, hvilket har ført til lavere tilførsler.

DAT-Schaub-koncernens udenlandske datterselskaber har haft tilfredsstillende vækst i omsætningen og præsterer fortsat meget tilfredsstillende resultater. Ud over hovedaktiviteterne i Europa har ejerinteressenerne i USA og Kina ligeledes udviklet sig tilfredsstillende.

Efter årets afslutning har DAT-Schaub-koncernen været den drivende kraft i etableringen af Nordamerikas største virksomhed inden for naturtarmer – DCW Casing LLC – der er etableret ved fusion af Wolfson Casings Corp. og DAT-Schaub-koncernens hidtidige 50 pct.-ejede selskab Casing Associates LLC og med DAT-Schaub som hovedaktionær. Det nye selskab forventes at bidrage positivt til koncernens drift allerede fra regnskabsåret 2012/13.

DC Beef

	2011/12	2010/11	2009/10
Afsætning, 1.000 tons	173	173	137
Omsætning, mio. kr.	4.309	3.928	3.470
Primært driftsresultat, mio. kr.	127	100	113
Primært driftsresultat i %	3,0	2,5	3,3

Ved regnskabsårets begyndelse stod DC Beef foran en betydelig øget mængde slagtinger af især ungtyre og kalve, motiveret af regelændringer efter 1. januar. Det medførte afsætningsmæssige udfordringer pga. af øget udbud, som var atypiske for årstiden, og ikke mindst i det efterfølgende kvartal, hvor et reduceret udbud medførte kortvarige mangel-situationer og en forringet kapacitetsudnyttelse. Anden halvdel af regnskabsåret har været præget af stabilitet og en prisudvikling i opadgående retning.

De to vigtigste markeder, Danmark og Tyskland, har bidraget som forventet, hvor bl.a. en langsigtet satsning på en øget tilstedeværelse på det tyske marked har været afgørende i bestræbelserne på at sikre en stabil afsætning af DC Beefs produkter.

Ambitionen om at reducere DC Beefs afhængighed af det danske marked er fortsat et mål, og andelen udgør ca. 47 pct. ved udgangen af denne regnskabsperiode, men der er i årets løb sket en udjævning af omsætningen fra få store kunder til, at den i dag er fordelt på flere.

Færdigpakkede og salgsklare produkter, i daglig tale "detail-pak", udgør en stadig vigtigere del af DC Beefs afsætning i Danmark, og derfor blev der i november 2011 etableret en selvstændig salgsafdeling til at varetage dette område. Det har været en succes, og det sikrer en stabil produktion og

afsætning fra DC Beefs forædlingsafdeling i Sdr. Felding. Samtidig baner det vejen for en markant position på markedet for hakket oksekød, som der investeres massivt i, bl.a. med etableringen af et nyt stort slagteri i Holsted.

Produktudvikling, innovation og værdiskabelse hænger nøje sammen med det at have en stærk position på området for færdigpakkede og salgsklare produkter, og i det forgangne år er det lykkedes at udbrede en del af disse produkter til foodservicemarkedet og eksport.

DC Beefs afsætning til de sydeuropæiske markeder er fortsat meget vigtig, men også i høj grad præget af den vanskelige situation mange af disse lande befinder sig i. På trods af de åbenlyse begrænsninger, der er for at kunne udvikle forretningen, har det været muligt at fastholde afsætningen med en positiv udvikling i Spanien, en lille tilbagegang i Italien og Grækenland samt Portugal på niveau med året før.

Det franske marked har fået større betydning for DC Beef de seneste år, og efter det første år med DC Boeuf (tidligere ESS-FOOD France) i divisionen er det lykkedes at fastholde positionen på det franske marked. Betydningen af det franske marked øges, i takt med at mulighederne for at forædle bi-produkter øges ved ibrugtagning af det nye slagteri i Holsted, ligesom udbuddet af kalve under otte mdr. stiger.

Oversøisk import og eksport er under konstant forandring, hvor især bortfald af restitutioner og øget udbud fra bl.a. Sydamerika har gjort det vanskeligt at fastholde afsætningen i Rusland. Omvendt åbner ændringer i de veterinære regler og adgang til nye markeder gode muligheder for at sikre øget værdi af især biprodukter, hvor fokus er på Asien, Mellemøsten og Nordafrika.

Efteråret 2012 er præget af markant lavere priser på de dyrreste udskæringer, hvorimod der er et pænt prisniveau på de billigere udskæringer, hvilket samlet set resulterer i en stabil afsætningsituation, som forventes at holde året ud.

DC Foods

	2011/12	2010/11	2009/10
Afsætning, 1.000 tons	734	714	697
Omsætning, mio. kr.	20.358	18.744	18.159
Primært driftsresultat, mio. kr.	773	877	979
Primært driftsresultat i %	3,8	4,7	5,4

DC Foods har i 2011/12 realiseret vækst i både afsætning og omsætning ved en kombination af organisk vækst og tilkøb af Parkam i UK. En kombination af øget konkurrence på DC Foods' primære markeder og stærkt stigende råvarepriser, der ikke i fuldt omfang har kunnet overføres til salgspriserne, har medført et fald i driftsresultatet. På alle koncernens primære markeder har forbrugernes været pressede af stigende inflation og fortsat betydelig økonomisk usikkerhed. Der har derfor i regnskabsåret været fokus på at fastholde konkurrencekraften gennem fortsat effektivisering og optimering i DC Foods.

Tulip Ltd

Tulip Ltd har ansvaret for koncernens forædlingsaktiviteter på det engelske marked. Ud over forædling har selskabet en stærk markedsposition inden for slagting af engelske grise og fersk svinekød. Forretningen er ekspanderet kraftigt gennem de seneste ti år i kraft af store akquisitioner og har nu

en førende position inden for afsætning af svinekødsbaserede produkter på det engelske marked.

I et marked uden vækst i afsætningen ses, at kunderne, som for Tulips vedkommende primært er de store detailkæder, har kæmpet en intens kamp for at fastholde deres markedsandele. Effekten heraf har været et intensiveret prispres fra detailkæderne rettet mod leverandørerne. Et øget omfang af udbudsrunder har også medvirket til at øge presset på leverandørerne.

Der er fortsat overkapacitet inden for forædlingsindustrien i UK. Kombineret med et stagnerende forbrug og pres fra kunderne har det betydet, at hele forædlingsindustrien er under et kraftigt pres, hvad angår såvel volumen som indtjening. Det har betydet, at nogle selskaber enten har måttet lukke eller er blevet opkøbt af konkurrenter.

Tulip har i det forløbne år deltaget aktivt i denne rationaliseringsproces ved at overtage Parkam (fire fabrikker) ultimo november 2011. Parkam producerer pålæg, sandwich og kogte produkter. Der er siden overtagelsen gennemført en kraftig rationalisering på Parkam-fabrikkerne. Den ene af de fire fabrikker blev lukket ved udgangen af marts og produktionen overført til andre Tulip-fabrikker. Det har betydet, at produktionen nu er lønsom.

Der er i lighed med de forgangne år investeret i Tulips produktionsanlæg for at forbedre effektiviteten. Blandt de større investeringer kan nævnes opgradering af de to største slagterier for at opnå godkendelse af eksport til Kina og USA.

Fortsatte effektiviseringer og stram omkostningskontrol har bevirket, at Tulip har fastholdt et tilfredsstillende resultat, et stærkt cash flow og et solidt afkast af den investerede kapital.

Kraftigt stigende råvarepriser i det sidste kvartal af regnskabsåret betyder, at der arbejdes med at gennemføre prisstigninger, hvilket vil have stor indflydelse på resultatet i de kommende måneder. Øvrige markedsvilkår forventes ikke at ændre sig væsentligt i det kommende år.

Produktudvikling og salgssindsats vil være blandt fokusområderne i det kommende år, og processen med at rationalisere og effektivisere produktionen vil ligeledes være af stor betydning for, at Tulip også i fremtiden kan levere et attraktivt resultat.

Tulip Food Company

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

Generelt er Tulips markeder fortsat præget af meget lave vækstrater som følge af forbrugernes tilbageholdenhed. Samtidig vælger et stigende antal forbrugere at handle i discountbutikker, ligesom private label-produkter tager markedsandele på bekostning af mærkevarer, hvilket er en udfordring for en mærkevarer virksomhed som Tulip.

Ud over ændringerne i forbrugermønstre har regnskabsåret 2011/12 budt på stærkt stigende råvarepriser, hvilket også har påvirket indtjeningen i Tulip Food Company, da det ikke er lykkedes at sende prisstigningerne videre til forbrugernes i fuldt omfang og i samme hast, som råvarepriserne er steget.

KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER (FORTSAT)

De gennemførte prisstigninger har dog betydet, at omsætningen i regnskabsåret er steget med 1 pct. og dermed oversteg 5 mia. kr. Til gengæld har prisstigningerne – sammen med en mild vinter og en regnfuld sommer og deraf følgende mindsket salg af sæsonvarer som supper og pølser – haft en negativ effekt på den afsatte volumen, hvilket har påvirket årsresultatet negativt.

Samlet set har de forhøjede salgspriser samt en meget stram omkostningsstyring dog været væsentlige parametre for, at Tulip trods de høje råvarepriser og det mindskede forbrug kunne præstere en tilfredsstillende indtjening.

Samtidig har Tulip oplevet stigende interesse for virksomhedens produkter på en række markeder. Omsætningsudviklingen på eksportmarkederne – specielt inden for produktkategorierne bacon og konserves – har således udviklet sig positivt, og på flere asiatiske markeder er der realiseret pæne vækstrater. Den store efterspørgsel betyder, at såvel Tulips store konservesfabrik i Danmark som baconfabrikken i Tyskland har nået deres maksimale kapacitet, og der er derfor taget initiativ til at udvide kapaciteten i Tyskland, så fabrikken kan følge med den stigende efterspørgsel.

Slutteligt bemærkes, at der i december 2011 opstod brand i suppefabrikken i Danmark, hvor bl.a. fryseren, som er en væsentlig del af processen i fabrikken, blev ødelagt. Ved udgangen af regnskabsåret var fabrikken igen i fuld drift på et teknologisk bedre grundlag.

Plumrose USA

Plumrose står for koncernens forædlingsaktiviteter i USA. Hovedprodukterne er pålæg, bacon og spareribs. Produktionen er placeret på de tre hovedfabrikker i Council Bluffs i Iowa, Elkhart i Indiana og Booneville i Mississippi. I det kommende år idriftsættes et moderne produktionsanlæg i Council Bluffs i Iowa, som både vil øge kapaciteten og give mulighed for reduktion af enhedsomkostningerne.

Salget af pålæg faldt i forhold til sidste år på grund af tabet af en private label-kunde. Salget af bacon og spareribs var højere end sidste år på grund af tilgang af kunder. Plumrose ekspanderer fortsat sit strategiske samarbejde med større private label-kunder, et marked som stadig er i kraftig stigning som følge af de dårlige konjunkturer. Konkurrencen vedbliver at være stærk, hvilket sætter salgspriserne under pres. På grund af stigende råvarepriser i løbet af året har indtjeningen været under yderligere pres.

Selskabets indtjening har i al væsentlighed været på niveau med forventningerne og har – set i lyset af de markedsmaessige udfordringer – været tilfredsstillende.

Sokołow

Sokołow er nr. 1 i Polen inden for kødforædlingsvirksomheder, målt på både omsætning og mængder. Ud over forædling udfører selskabet også slagtning af både svin og kvæg og afsætter betydelige mængder fersk svine- og oksekød. Sokołow har via meget stærke brands en meget synlig og stærk position på det polske marked.

Sokołow har i regnskabsåret realiseret en betydelig vækst. Således er omsætningen i lokal valuta øget med ikke mindre end 18 pct.

I regnskabsåret blev opførelsen af en nybygget pålægsfabrik færdiggjort, hvilket skaber yderligere muligheder for løbende vækst i dette lovende markedssegment, hvor Sokołow er markedsleder. Endvidere har Sokołow investeret i at øge sin markedslederposition inden for oksekødsområdet i Polen.

Konsolideringen fortsætter i detailhandelen, og Sokołow har derfor også øget sin afsætning til dette markedssegment, der stiller andre krav end den traditionelle detailhandel. Sokołow har herunder kunnet udbygge sit samarbejde med landets største og hurtigst voksende discountkæde.

På trods af de stigende råvarepriser i løbet af året, der har sat dækningsbidragene under pres, har Sokołow med succes kompenseret for dette ved en yderlig strømlining af både produktions- og administrationsprocesser samt en nødvendig tilpasning af salgspriserne. Herved er det lykkedes at realisere et meget tilfredsstillende resultat også i dette regnskabsår.

Selskabet indgår i koncernens årsrapport med 50 pct., svarende til ejerandelen.

Øvrige selskaber ESS-FOOD

	2011/12	2010/11	2009/10
Afsætning, 1.000 tons	370	344	261
Omsætning, mio. kr.	3.860	3.164	2.161
Primært driftsresultat, mio. kr.	30	34	23
Primært driftsresultat i %	0,8	1,1	1,1

ESS-FOODs primære aktivitet er globalt køb og salg af kødprodukter.

ESS-FOOD har i regnskabsåret 2011/12 haft en markant stigning i både omsætning og tonnage.

Selskabet har opnået en indtjening, der ligger noget over budgettet. Den samlede omsætning nåede tæt på 3,9 mia. kr., mens tonnagen samlet blev på 370.000 tons.

Det er specielt aktiviteterne på det kinesiske og afrikanske marked, der har drevet stigningen i mængder og omsætning, ligesom andre oversøiske markeder er vokset betydeligt og har bidraget til en større aktivitet i koncernen.

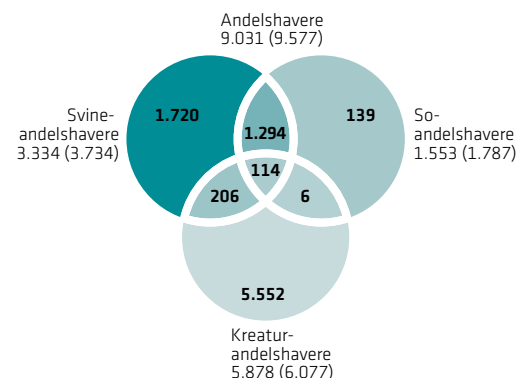
ESS-FOOD forventes at fortsætte den positive udvikling.

Ejerforhold

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

Strukturudviklingen i den danske svine- og oksekødsproduktion går fortsat mod større og større bedrifter, hvilket har reduceret antallet af koncernens andelshavere de senere år. Ultimo 2011/12 udgjorde antallet af andelshavere 9.031 mod 9.577 ultimo 2010/11. Det er koncernens forventning, at tendensen vil fortsætte, men være aftagende. Fordelingen mellem andelshavere med svin, søer og kreaturer fremgår af nedenstående figur.

Fordeling af andelshavere 2011/12 (2010/11)



RISIKOSTYRING

Som global fødevarer virksomhed med produktion og salg på flere kontinenter er Danish Crown eksponeret for en række brancherelaterede risici, som knytter sig til fødevarer sikkerhed, markedsadgang og volatile fødevarerpriser. Herudover er koncernen eksponeret for finansielle og institutionelle risici, der knytter sig til koncernens globale tilstedeværelse. Risikoafdækningen sker såvel centralt på koncernniveau som decentralt i Danish Crowns datterselskaber. Risikostyringen koordineres på tværs af koncernens selskaber gennem den overordnede ledelsesstruktur.

Fødevarer sikkerhed

Som fødevarerproducerende virksomhed er Danish Crown afhængig af kundernes og forbrugernes tillid til koncernens produkter. Fødevarer sikkerhed har derfor høj prioritet og er integreret i koncernens interne kvalitetsprogrammer. Fødevarer sikkerhed er reguleret gennem lovgivning, og Danish Crown er derfor underlagt officielle hygiejne- og sundhedskrav fra Danmark og EU samt en række lande uden for EU, som stiller særlige krav.

Danish Crown er leverandør til verdens mest krævende lande og kunder. Dette gør det nødvendigt at opfylde højeste fællesnævner i koncernens generelle krav til hygiejne og sundhed.

Fødevarer sikkerhed og hygiejne kontrolleres og optimeres løbende. Dette sker ved hjælp af:

1. Danish Crowns interne kontrolprocedurer, der er forhåndsgodkendt af myndighederne
2. Myndigheders daglige inspektion på produktionsstedet før produktionsstart
3. Eksterne kontrolmyndigheders kontrol af selskabets procedurer i henhold til HACCP-, IFS-, BRC- og USDA-certificeringer
4. Gennemgang og kontrol af særlige krav fremsat af kunder
5. Systematisk registrering af og opfølgning på reklamationer
6. Integration af fødevarer sikkerhed i processerne for produktudvikling og leverandørvalg.

Markedsadgang

Danmarks høje veterinære standard giver DC Fresh Meats danske afdelinger adgang til en række oversøiske markeder.

Adgangsbarrierer kan opdeles i tre områder:

- Veterinærfaglige forhold
- Politiske forhold
- Produktspecifikke kundekrav.

Den øgede transport af levende dyr i Europa og forekomsten af smitsomme husdyrsygdomme gør det vigtigt at fastholde procedurer, der sikrer Danmarks status som værende fri for mund- og klovsyge, svinepest, aujeszki m.fl. Den største sikkerhed for, at disse sygdomme ikke kommer til Danmark, er den ubetydelige import af levende dyr. Den største udfordring er transportmateriel, som returnerer efter eksport af levende dyr samt personer, som efter ophold i udlandet kommer i danske besætninger. Lastbilerne er underlagt krav om vask og desinfektion, før de kan få adgang til danske gårde. Har personer haft ophold i udlandet, er der krav om karantæne, før de igen kan komme i danske besætninger. Smittebeskyttelsen har vist sig yderst effektiv og er en væsentlig faktor bag Danmarks brede markedsadgang for fersk kød.

Skulle der mod forventning være tegn på et sygdomsudbrud i Danmark, er der i samarbejdet mellem myndigheder og branche opbygget et beredskab, der kan reagere hurtigt og derved

begrænse eventuelle skadesvirkninger. 28 pct. af svinene og 45 pct. af kreaturerne i Danish Crown-koncernen slagtes uden for Danmark. Koncernen er derfor afhængig af nationale beredskabsplaner i de områder, hvor der drives slagtervirksomhed. Situationen er dog ikke kritisk for de udenlandske datterselskaber, da produkterne i høj grad afsættes på nærmarkederne.

Driftsstop/brand

Produktionen af svin og kreaturer sker kontinuerligt. Længerevarende produktionsstop giver derfor leverandører af slagtedyr pladsproblemer på bedrifterne. Koncernens samhandel med kunder er baseret på kontrakter om mængder og leveringstidspunkter, og den er afhængig af en kontinuerlig produktion uden længerevarende driftsstop.

Da Danish Crowns produktionsanlæg har en høj automatiseringsgrad, er produktionen sårbar over for afbrydelser i vand- og elforsyning, nedbrud i it-systemer samt andre driftsstop. Langt de fleste produkter i Danish Crown produceres på mere end ét anlæg. I tilfælde af driftsstop af længere varighed fordeles produktionen på andre anlæg, evt. ved hjælp af overarbejde eller weekendarbejde.

Danish Crowns produktionsstruktur med mange slagterier inden for en kort geografisk afstand giver mulighed for at tilpasse kapaciteten i op- og nedadgående retning afhængig af tilførsler og driftsstop. Det er afgørende for dyrevelfærden, at der er en effektiv og hurtig plan klar i tilfælde af driftsstop, så dyrene ikke skal opholde sig på transportmateriellet i længere tid.

Danish Crown har tidligere været udsat for længerevarende driftsstop som følge af brand. Derfor er der særligt fokus på at forebygge brandskader. Der er således investeret i brandhæmmende bygningsdele, brandalarmer, tidssvarende elinstallationer og spraysystemer til effektiv bekæmpelse af brande. Samtidig arbejdes der med medarbejdernes opmærksomhed på at nedbringe risikoen for brand.

Offentlig regulering

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

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

Styring af finansielle risici

Danish Crown-koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret for markedsrisici i form af ændringer i valutakurser og renteniveau samt kredit- og likviditetsrisici. Danish Crown A/S styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring og kapitalfrembringelse. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle aktiver. Koncernens anvendelse af afledte finansielle instrumenter er reguleret gennem en bestyrelsesgodkendt politik samt interne forretningsgange, der bl.a. fastlægger beløbsgrænser og hvilke afledte finansielle instrumenter, der må anvendes.

Valutarisici

Koncernens valutarisiko afdækkes primært ved at afpasse indbetalinger og udbetalinger i samme valuta. Forskellen mellem indbetalinger og udbetalinger i samme valuta udtrykker valutakursrisikoen, som almindeligvis afdækkes med træk på valutakassekreditter eller valutaterminsforretninger. Det er koncernens valutapolitik løbende at afdække nettovalutaeksponeringen.

Renterisici

Det er koncernens politik at sikre et rimeligt sammenfald mellem varigheden af koncernens aktiver og varigheden af koncernens finansiering. Eventuel afvigelse herfra godkendes af bestyrelsen. Omlægninger fra fast til variabel rente eller omvendt kan enten ske ved lånoptagelser eller ved anvendelse af renteswaps.

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse mv. at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen i forhold til forfalds- og genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætning mv. Det er koncernens politik at have en overvægt af lange engagementer for at sikre stabilitet i finansieringsgrundlaget. 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, reburs, 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.

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

Råvarepriser

De internationale råvarepriser er i de senere år blevet mere volatile. Dette gælder i høj grad for foderstoffer. Volatiliteten forplanter sig gennem fødevarerproduktionens værdikæde ved påvirkning af de efterfølgende leds rentabilitet og produktionsomfang. Høje foderpriser giver lav rentabilitet og faldende produktion af animalske fødevarer. Prisvolatiliteten er en risikofaktor, som forstærkes af, at salget ud af koncernens forædlingssektor DC Foods lægges fast i kontrakter af varierende længde.

Danish Crown er kun i begrænset omfang involveret i produktion af levende dyr og er derfor ikke direkte eksponeret for de voldsomme prisudsving i foderstoffer.

Kunderne

Danish Crowns afsætning er spredt på mange lande og kunder. Koncernens omsætning er størst i UK, hvor 23 pct. af den samlede omsætning er placeret. Samhandlen med den største kunde udgør 6 pct. af koncernens samlede omsætning. Koncernens datterselskabers omsætning er stærkere koncentreret på markeder og kunder.

ANSVARLIGHED

Social ansvarlighed

Danish Crowns arbejde med samfundsansvar og resultaterne heraf er beskrevet i koncernens Global Compact fremskridtsrapport for 2011/12, som kan findes på www.danishcrown.dk. Følgende oplysninger er en frivillig beskrivelse af de væsentligste indsatsområder af Danish Crowns arbejde med samfundsansvar 2011/12.

Social ansvarlighed er en naturlig del af hverdagen i Danish Crown, og med vedtagelsen af strategiplanen DC2015 blev Danish Crowns CSR-politik introduceret som styringsværktøj på tværs af koncernens selskaber. Der er blevet udvalgt indsatsområder og sat mål for social ansvarlighed, som er blevet omsat til konkrete tiltag og indarbejdet i hverdagen.

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

I dag er Danish Crown aktiv i store dele af verden, og der er store kulturelle og arbejdsmarkeds mæssige forskelle mellem de lokale områder. Koncernen har i løbet af regnskabsåret 2011/12 indført procedurer, så der med virkning fra dette regnskabsår kan rapporteres eksternt om vigtige nøgletal for CSR-forhold i forbindelse med årsrapporten. Disse procedurer vil blive videreudviklet i de kommende år.

Global Compact

Danish Crown tilsluttede sig Global Compact i 2009/10 og påtog sig dermed en rapporteringsforpligtelse fra og med regnskabsåret 2010/11. Danish Crown-koncernens første CSR-rapport blev offentliggjort på UN Global Compact hjemmeside i juni 2012. Den seneste fremskridtsrapport, som omfatter regnskabsåret 2011/12, er offentliggjort på hjemmesiden ultimo november 2012.

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 ti principper inden for områder som menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og kampen mod korruption. De ti principper er indarbejdet i Danish Crowns CSR-politik og er under udrulning i koncernens selskaber.

Dyrevelfærd

Danish Crowns primære råvare er slagtedy, og det kræves, at dyrene under opvækst, transport til slagteriet og i forbindelse med inddrivning og aflivning behandles anstændigt, så de ikke påføres unødige lidelser. 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. I UK er leverandører til BQP-konceptet underlagt tilsvarende retningslinjer, og selskabet modtog i 2011/12 en særlig pris for koncernens håndtering af dyrevelfærd. I de øvrige lande sker der en løbende forbedring af certificeringer og antal audits. På kreatursiden er der i forbindelse med konceptet Dansk Kalv indført tilsvarende regler, og disse regler vil gradvist blive udvidet til andre leverandørkategorier.

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. Koncernen har derfor

udarbejdet et særligt kodeks for transport af dyr, hvori der ligeledes stilles krav til anvendelse af hensigtsmæssigt transportmateriel. Desuden stiller Danish Crown krav til uddannelse af det personale, der udfører disse opgaver. Dette gælder ikke kun i Danmark, men også i de andre lande, hvor Danish Crown har slagteriaktiviteter.

Mangfoldigheden blandt leverandørerne af levende dyr til Danish Crowns selskaber i ind- og udland er stor. Nogle er mindre og hobbyprægede, mens andre er store og intensive bedrifter. Alle skal leve op til kravet om anstændig velfærd for dyrene, og derfor er der etableret auditprogrammer for leverandører af levende dyr til Danish Crown.

Danish Crowns principper for dyrevelfærd er implementeret under hensyntagen til EU's regler, lokal lovgivning og lokale normer. Der indhentes løbende nye erfaringer med hensyn til den dyrevelfærdsmæssige bedste håndtering af dyrene under transport og slagtning. Erfaringerne udveksles mellem koncernens selskaber og bidrager således til løbende forbedringer af dyrevelfærden.

Koncernen har god praksis for behandling af dyr, når der ses på indrapporterede afvigelser, branchepraksis og antallet af anmærkninger fra myndigheder.

Fødevarer sikkerhed og sundhed

Kvaliteten og sikkerheden af koncernens produkter prioriteres særdeles højt. Derfor arbejdes der løbende med at forbedre de interne procedurer for at højne fødevarer sikkerheden på produkterne og dermed skabe størst mulig sikkerhed for forbrugerne.

Det foregår gennem såvel interne audits som samarbejde med myndighederne, der løbende gennemgår produktionen for at sikre, at alle procedurer lever op til de myndighedskrav, der stilles i forbindelse med produktion af fødevarer.

Alle anlæg er veterinærkontrollerede, og over 95 pct. af produktionen foregår på anlæg, der er certificeret af en uvidelig tredjepart i henhold til de krav og regler, der gælder i de lande, hvor produkterne markedsføres.

Danish Crown-koncernen er også bevidst om sit ansvar for forbrugernes sundhed, og der arbejdes løbende med at udvikle produkterne med henblik på at reducere indholdet af bl.a. andet salt og fedt. Også i 2011/12 steg andelen af produkter, der lever op til nationale eller internationale ernæringsstandarder.

I de kommende år er det Danish Crowns intention at øge antallet af produkter, der lever op til officielle ernæringsanbefalinger, og derfor arbejder koncernen også aktivt sammen med nationale og internationale myndigheder og organisationer om anbefalinger til indholdet af bl.a. andet salt og fedt inden for en række produktgrupper under hensyntagen til sundhed, holdbarhed og smag.

HR-forhold

Drivkraften og forudsætningen for Danish Crown-koncernens forretningsmæssige udvikling er en engageret medarbejderstab, der har fokus på at være kvalitetsbevidst og resultatorienteret.

Det er vigtigt, at medarbejderne til enhver tid er bevidste om egen indsats og om, at et konstruktivt samarbejde på tværs af organisationen er af afgørende betydning for opfyldelse af kundernes krav og ønsker.

Danish Crown-koncernen ønsker at fremstå som en attraktiv arbejdsplads både for nuværende og kommende medarbejdere. Derfor er der ledelsesmæssigt fokus på at sikre:

- ansættelse af velkvalificerede medarbejdere til alle funktioner
- høj motivation i alle afdelinger
- relevant udvikling for den enkelte – både fagligt og personligt.

Der var i regnskabsåret 2011/12 gennemsnitligt ansat 24.066 medarbejdere i koncernen fordelt på 23 lande.

Der er til stadighed fokus på personaleomsætningen i koncernen, da det er en indikation på medarbejdernes motivation og engagement. På trods af at der i perioden har været øget fokus på rationaliseringer og tilpasninger, er der for koncernen realiseret et fald i personaleomsætningen.

	2011/12	2010/11	2009/10
Antal medarbejdere (gennemsnit)	24.066	23.557	23.305
Antal fratrådte medarbejdere	4.615	4.604	4.522
Andel af fratrådte medarbejdere i %	19,2 %	19,5 %	19,4 %

Medarbejderudvikling

En løbende udvikling af de samlede kompetencer er en forudsætning for, at koncernen udvikler sig positivt. For at sikre den nødvendige udvikling for den enkelte medarbejder er der fokus på dialogen mellem medarbejder og leder i det daglige ledelsesarbejde og gennem afholdelse af medarbejderudviklingssamtaler. Med udgangspunkt i dialogen iværksættes den nødvendige faglige og personlige udvikling.

Et nyt system for medarbejderudviklingssamtale for funktionærer blev introduceret i 2010/11, og anvendelsen blev i 2011/12 introduceret i en række datterselskaber i ind- og udland.

Måltrettet kompetenceudvikling

I forlængelse af medarbejderudviklingssamtalerne blev der i de involverede selskaber afdækket i gennemsnit 1½ udviklingsønske per funktionær. Udviklingsbehovene var inden for 23 forskellige områder, fra deciderede fagspecifikke udviklingsbehov over generelle IT- og sprogbehov til forskellige områder af personlige udviklingsbehov. Der er i perioden igangsat interne uddannelsesaktiviteter med udgangspunkt i specifikke kompetencebehov.

Medarbejder- og ledermåling

I koncernen foretages der hvert andet år forskellige medarbejderundersøgelser og -målinger. Frem til næste måling i 2013 arbejdes der konstruktivt med resultaterne fra målingen i 2011. Der er udarbejdet handlingsplaner på alle organisatoriske niveauer. Planerne udarbejdes af leder og medarbejdere i fællesskab, således at det sikres, at den pågældende afdelings handlingsplan vil bidrage til at udvikle afdelingen i positiv retning.

Lederudvikling

Daglig ledelse er en meget vigtig faktor for at sikre motiverede og engagerede medarbejdere. Derfor er der i hele koncernen fokus på lederudvikling og -uddannelse. I regnskabsåret har 255 ledere deltaget i lederudviklingsprogrammer, hvilket er en stigning på 29 pct. i forhold til året før. Der vil i den kommende periode fortsat være fokus på uddannelse af ledere på alle niveauer.

Arbejds miljø

Danish Crown arbejder på at sikre, at medarbejderne har ordnede arbejds- og ansættelsesforhold. Der er fokus på såvel det fysiske som det psykiske arbejdsmiljø, og der arbejdes løbende med at indrette sikre og velfungerende arbejdspladser. En række tiltag har medvirket til bedre trivsel, uddannelse og samarbejde til gavn for den enkelte og for Danish Crown. Dette gælder i både danske og udenlandske selskaber i koncernen.

Sikkerhed og sundhed for alle ansatte prioriteres højt af Danish Crown-koncernen, og alle koncernens ansatte skal sikres en sund og farefri arbejdsplads.

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

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 koncernen opererer.

Forbedring af arbejdsmiljøet er væsentligt for Danish Crown, da ulykker, nedslidning eller psykiske belastninger kan have store konsekvenser for koncernens ansatte. 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 dermed sygdom, hvoraf de væsentligste er nævnt nedenfor:

Psykisk arbejdsmiljø

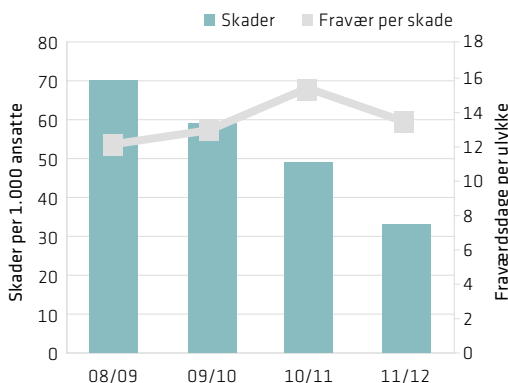
Et dårligt psykisk arbejdsmiljø kan medføre sygemelding, øget personalegennemstrøm eller varige skader. Danish Crown accepterer ikke et dårligt psykisk arbejdsmiljø og arbejder derfor med at identificere og reducere de psykiske belastninger, som medarbejderne udsættes for.

Arbejdsulykker

I de seneste år er der arbejdet med at nedsætte frekvensen af arbejdsulykker på koncernens virksomheder. Indsatsen har reduceret antallet af arbejdsulykker på tværs af koncernens selskaber. Der er sket markante fald i antallet af arbejdsulykker i DC Fresh Meat. Men det største fald er sket i DC Foods, hvor alle enheder viser et fald i antal arbejdsulykker og fravær i forbindelse med ulykker. Især Tulip Ltd har opnået et større fald i antal arbejdsulykker fra 2008/09 til 2011/12. Alene fra 2010/11, hvor niveauet i forvejen var lavt, og til i år har Tulip Ltd opnået en reduktion på 28 pct. i antal arbejdsulykker. I Plumrose er der ligeledes sket et markant fald i antallet af arbejdsulykker i forhold til sidste år.

Som det fremgår af nedenstående figur, er der samlet opnået markante fald i antallet af arbejdsulykker på tværs af koncernens selskaber.

Antal fraværdsdage per ulykke er ikke faldet i samme tempo, og derfor har fokus været rettet mod at følge op på arbejdsmiljøgruppernes analyse og forebyggelse af ulykker, for at sikre at også de alvorlige arbejdsulykker er inkluderet i det generelle fald i antal arbejdsulykker.



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 gentagne bevægelser.

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

Alle medarbejdere på koncernens danske fabrikker har fået adgang til sundhedsportalen DC Life-portalen. Det er et udviklingsprojekt tilpasset medarbejderne i Danish Crown. Portalen giver mulighed for at udarbejde egne mål for motion og kost, der er sunde opskrifter, motionsruter og andre idéer til, hvordan den enkelte kan omlægge sin hverdag til en sundere livsstil. Portalen indeholder også brancheudviklede styrkeøvelser og mikropauseøvelser.

DC Life-portalen er et gratis tilbud til alle medarbejdere og deres familie, så det er muligt at fremme den sunde livsstil for hele familien. Det er muligt at anvende portalen lige så aktivt som f.eks. Facebook, med mulighed for at knytte relevante venskaber, danne motionsgrupper og udveksle erfaringer. Målet med DC Life-portalen er naturligvis at øge medarbejdernes interesse og mulighed for aktivt at medvirke til et sundere og dermed bedre arbejds- og fritidsliv. Portalen bliver løbende opdateret med nyheder, trends og gode idéer.

Gennem to år er der gennemført et sundhedsprojekt, DC Life, på tre fabrikker i Danish Crown. Projektet vil give inspiration til hvilke sundhedstiltag, der virker bedst mod nedslidning, og som Danish Crown derfor med størst effekt vil kunne udrulle til medarbejderne på de øvrige fabrikker i Danmark.

Danish Crowns ledelse besluttede i foråret 2012 at indgå i et samarbejde med Det Nationale Forskningscenter for Arbejds miljø om gennemførelse af et stort forskningsprojekt, der skal skabe øget viden om, hvorvidt styrke-træningsøvelser kan reducere forekomsten af smerter i skulder- og armregion hos slagteriarbejdere. Projektet er sat i gang i DC Fåborg og DC Herning.

Danish Crown har store forventninger til resultatet af forskningsprojektet, som forventes klar i det kommende regnskabsår. Viser projektet, at den målrettede styrketræning kan forebygge smerter og reducere nedslidningsskader for medarbejderne, kan initiativet sammen med DC Life-projektet bane vejen for helt nye og sunde tiltag for medarbejderne.

Støj og akustik

Støjniveauet er en stor udfordring på fabrikkerne. Den øgede automatisering, som bl.a. medvirker til at nedbringe belastningen for medarbejderne, har øget støjen flere steder. Derfor arbejdes der med støj dæmpning, både centralt fra koncernteknisk afdeling og lokalt med tiltag planlagt og udført på de enkelte fabrikker.

Fødevarer virksomheder har ofte problemer med et højt støjniveau som følge af krav til materialevalget for gulve, lofter og vægge. Danish Crown arbejder målrettet med at nedbringe den samlede belastning fra støj og akustik for den enkelte medarbejder.

Miljø

Vand og spildevand

Vand er en væsentlig ressource i forbindelse med slagtning og forædling. Der anvendes koldt vand til rengøring af lokaler og varmt vand i forbindelse med rengøring af produktionslokaler, desinficering, skoldning af grise og kogning af produkter. Vand fordampes i forbindelse med køling, men hovedparten udledes som spildevand.

På svineslagterierne arbejdes der målrettet med reduktion af vandforbruget og kvaliteten af det afledte spildevand. I det forgangne regnskabsår er der arbejdet med mange projekter. Overordnet set dækker projekterne både adfærdsregulering og tekniske tiltag.

De adfærdsregulerende tiltag inkluderer bestræbelser på at reducere dysestørrelser, optimere vandforbruget til rengøring og informere nøglemedarbejdere om udviklingen i vandforbruget på afgrænsede områder. Disse har medført øget fokus på vandforbruget, med et faldende forbrug til følge. Tiltaget omfatter også vognmænd, der skal vaske bilerne efter aflæsning af levende dyr.

På udenlandske svineslagterier i Sverige, UK, Tyskland og Polen er vandforbruget reduceret som følge af en lang række tiltag, herunder udveksling af standarder mellem lokale slagterier og udveksling af erfaringer på tværs af landegrænserne. I Sverige er vandforbruget per produceret mængde fersk kød over de sidste fire år således reduceret med 25 pct. I UK har Tulip Ltd's slagterier reduceret vandforbruget med 20 pct. I Polen har Sokółów's slagterier reduceret vandforbruget med ca. 7 pct. I Tyskland har slagteriaktiviteten i Essen siden overtagelsen i januar 2011 reduceret vandforbruget med ca. 13 pct.

Området har fortsat fokus, og i regnskabsåret 2011/12 har forbruget på de tyske slagterier ikke afvejet væsentligt fra forbruget på de danske svineslagterier. I DAT-Schaubs europæiske produktionsenheder er vandforbruget per produceret mængde ligeledes faldet.

På kreaturslagterierne er der primært arbejdet med tekniske løsninger og sekundært med adfærdsregulerende tiltag. Tekniske tiltag inkluderer nye sterilisatorer på slagtegangen og ændring af dysestørrelsen på de slanger, der anvendes til rengøring. På de fabrikker, der er udsat til at lukke i forbindelse med etablering af det nye kreaturslagteri, er der primært iværksat adfærdsregulerende tiltag.

På de udenlandske kreaturslagterier i Tyskland, Sverige og Polen arbejdes der ligeledes fokuseret med reduktion af vandforbruget. Set over de sidste fire år er den største reduktion i vandforbruget opnået på de polske kreaturslagterier, mens forbruget på de tyske og svenske slagterier er konstant.

ANSVARLIGHED (FORTSAT)

De tre slagterier kan ikke umiddelbart sammenlignes, idet omfanget af forædlingsaktiviteter på samme anlæg varierer fra land til land.

Forædlingsaktiviteterne omfatter aktiviteterne i Tulip Ltd, Tulip Food Company, Plumrose USA og Sokołów. For gruppen af selskaber som helhed viser vandforbruget en faldende tendens. Tulip Ltd har i 2011/12 gennemført et pilotprojekt med reduktion af vandforbruget på et af de større anlæg med et godt resultat og vil starte implementering på selskabets øvrige anlæg.

Energi og klima

Energi- og ressourcebesparelser samt genanvendelse af biologisk affald har været et strategisk indsatsområde for svineslagterierne i mere end to årtier. I DC Pork er der inden for området primært arbejdet med tekniske tiltag.

På de udenlandske svineslagterier er der ligeledes gennemført tiltag vedrørende energiforbrug, og såvel energiforbrug som CO₂-udledning viser en faldende tendens.

Særligt har der kunnet hentes gevinster ved optimering af køleanlæg, herunder kondensator- og kompressordrift. Der arbejdes med kortlægning af tomgangstap på produktionslinjer og isolering af varmtvandsrør. Vakuumsugere, der anvendes i pakkeriet som løftegrej, er opdelt, så de nu kan slukkes enkeltvis modsat tidligere, hvor en vakuumsuger betjente flere løftere, uanset om løfterne var i drift. Der er iværksat nedlukning af kølerum i weekender og arbejdet med adfærdsregulerende tiltag såsom at slukke for lys og maskiner.

På kreaturslagterierne er der arbejdet med ny styring af varmtvandsbeholdere samt udskiftning af kompressorer og cirkulationspumper.

Blandt forædlingselskaberne viser energiforbruget en svagt faldende tendens, mens CO₂-udledningen er konstant. Ansvar for klima- og energivenlige tiltag og fremme af udbredelsen af CSR-begrebet foregår stadig oftere i samarbejde med detailhandelen. Tulip Ltd har i den forbindelse modtaget flere priser for sådanne tiltag. Plumrose USA har tilsluttet sig de nye standarder inden for området og tilsluttet sig CSR-programmer, der indebærer rapportering af miljødata til offentlige myndigheder.

Kemi

Rengøring og hygiejne har stor betydning for fødevarerens sikkerhed, og derfor anvendes hovedparten af koncernens forbrug af kemiske produkter i den daglige rengøring af fabrikkerne. Der er gennem flere år arbejdet på at reducere brugen af det hyppigst anvendte desinfektionsmiddel, natriumhypoklorit, der kan påvirke vandlevende organismer. Desinfektionsmidlet er effektivt og vanskeligt at undvære, men hyppigheden af dets anvendelse kan reduceres, og på en enkelt fabrik er midlet forsøgt fuldstændigt udfaset.

På de danske svineslagterier er der på flere fabrikker foretaget en delvis substitution af natriumhypoklorit med et mindre miljøskadeligt middel. Udskiftningen sker trinvis, i takt med at der høstes erfaringer med det nye middel.

Erfaringerne fra de danske slagterienheder vil blive stillet til rådighed for de udenlandske slagterienheder.

På de danske kreaturslagterier er der arbejdet med at reducere mængden af plastdunke ved at overgå til større beholdere. Det

reducerer risikoen ved uheld i forbindelse med håndteringen. Også blandt forædlingsfabrikkerne arbejdes der med tiltag til reduktion af kemikalier i rengøringsprocessen, og forbruget af denne type kemikalier per produceret mængde er reduceret med 8 pct. over de sidste fire år.

Affald

Udfordringen er at opfatte affald som en ressource, og håndteringen har betydning for, om affald kan omdannes til en fornybar ressource. En flerårig tæt registrering af affaldstyper og økonomi i miljødatabasen har tilvejebragt ny viden om affaldstyper, affaldshåndtering og affaldets potentiale. Med denne viden har Danish Crown og Tulip Food Company indgået nye aftaler med eksterne aktører på affaldsområdet. Formålet er at opnå en større professionalisering af affaldshåndteringen, hvilket vil medføre, at affald i højere grad vil kunne genanvendes.

Overalt i Danish Crown-koncernen arbejdes der målrettet mod at øge sorteringen af genanvendelige affaldsfraktioner. Det gælder primært plast og pap, som er de nemmeste fraktioner. Men der er også arbejdet med jern og metal, hvor tonnagen er betydelig, og den rette sortering er afgørende for muligheden for genanvendelse.

I en lang række af koncernens datterselskaber i udlandet er der ligeledes igangsat en række tiltag på områderne miljø, ressourceeffektivitet og affald.

Biprodukter

Der arbejdes på at udnytte så stor en andel af slagtedyrene som muligt til fødevarer eller andre højværdiprodukter. Danish Crown er en stor leverandør af råvarer til biogasanlæg, således at mange affaldsprodukter omsættes til grøn energi. Gennem det associerede selskab DAKA omsættes endvidere store mængder animalsk affaldsfedt til andengenerations biodiesel. Spild reduceres ved at forædle dele, der tidligere gik til energifremstilling, til fødevarer. Ud fra en ressourcemæssig og økonomisk betragtning er det vigtigt at optimere anvendelsen af alle dele af dyret. Ved at udnytte forskelle i de globale madkulturer strategisk kan en større andel af grisen og kreaturet sælges og anvendes som human ernæring, og tabet af animalske proteiner kan reduceres. Biproduktområdet er gjort til et selvstændigt forretningsområde med henblik på at styrke ressourceoptimeringen og med det formål at finde nye markeder og alternative anvendelser af produkter, der i dag destrueres.

Madspild

Madspild medfører miljøbelastning i alle produktionsled. Gennem de senere år er der skabt stor bevågenhed om netop dette ressourcspild, som er udràbt til en af de største usynlige klimabelastninger. Det har vist sig, at spildet er størst i husholdninger og storkøkkener. Danish Crown tilsluttede sig sidste år 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.

Indkøb

For at sikre at Danish Crowns aktiviteter udgør en så lille belastning som muligt i hele værdikæden, stilles der krav til Danish Crowns leverandører.

Leverandørudvælgelsen er baseret på en række kriterier, der foruden dokumenteret overholdelse af gældende lovgivning bl.a. omfatter, at leverandørerne:

- respekterer og understøtter UN Global Compact
- har implementeret et fødevarerensikkerhedssystem

- løbende reducerer negativ miljøpåvirkning
- fastholder et vedvarende højt kvalitetsniveau
- opretholder en vedvarende høj leveringsevne.

Ovennævnte kriterier er indarbejdet i den "Framework Agreement" (FWA), der udgør fundamentet for større leverandørers samhandel med Danish Crown. Denne FWA blev introduceret i regnskabsåret 2009/10 og er siden blevet revideret og udvidet til at omfatte flere selskaber i koncernen.

Udgangspunktet er, at FWA'en altid skal anvendes, når leverandører leverer forbrugs- og hjælpematerialer, der kommer i direkte kontakt med fødevarer. Ligeledes anvendes aftalegrundlaget, når leverandørens årlige samhandel med Danish Crown-koncernen overstiger 1 mio. kr. I nedenstående tabel vises antallet af specifikke leverandøraftaler, der siden introduktionen har været baseret på "Framework Agreement".

År	2011/12	2010/11	2009/10
Totalt antal leverandøraftaler for forbrugs- og hjælpematerialer	143	145	132
Antal leverandøraftaler for forbrugs- og hjælpematerialer baseret på FWA-vilkår	136	106	65
% af antal aftaler for forbrugs- og hjælpematerialer baseret på FWA-vilkår	95 %	73 %	49 %

Som det fremgår af ovenstående tabel, er der siden 2009/10 sket en markant forøgelse af andelen af leverandøraftaler, der er baseret på ovennævnte FWA-vilkår, både ved kontraktfornyelser og ved indgåelse af aftaler med nye leverandører.

I aftalegrundlaget er det fastlagt, at Danish Crown – eller en uvildig tredjepart – på Danish Crowns foranledning, kan gennemføre auditering af såvel leverandører som deres underleverandører. Formålet med leverandøraudits er at inspirere til og anerkende lokale initiativer, der overgår de lovbestemte kriterier samt identificere potentielle indsatsområder. Leverandøraudits tager ikke alene afsæt i leverandørens implementerede CSR-politik og metode for fødevarerensikkerhed, men kan udvides til at omfatte dokumentation, kvalitets- og miljøledelsessystemer.

Nedenstående tabel viser udviklingen i antallet af auditerede leverandører:

Regnskabsår	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Antal auditerede leverandører	72	69	43	48

I de tilfælde, hvor der afdækkes væsentlige afvigelser, pålægges leverandørerne at udarbejde og effektuere handlingsplaner. Danish Crown foretager efterfølgende regelmæssig opfølgning på, hvorvidt de udarbejdede handlingsplaner realiseres.

Som en direkte konsekvens af de gennemførte leverandøraudits har flere leverandører besluttet sig for at tilslutte sig UN Global Compact og/eller at opnå et certificeret fødevarerensikkerhedssystem.

Miljødata

Økonomi (1.000 kr.)		2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12
Behandling og udledning af spildevand		77.485	70.874	69.404	68.164	63.920
Bortskaffelse af slam/gødning mv.		17.650	16.741	14.685	15.987	13.224
Håndtering og bortskaffelse af affald		9.963	9.765	8.789	7.813	5.853
Bortskaffelse af animalske biprodukter		111.166	103.552	90.631	75.520	71.314
Miljø (per ton kød)						
Energiforbrug totalt for alle afdelinger	MWh	0,25	0,27	0,26	0,24	0,25
Udledt CO ₂	Ton	23	21	21	20	21
Vandforbrug	m ³	2,7	2,7	2,6	2,4	2,5
Spildevandsmængde	m ³	2,5	2,4	2,3	2,1	2,1
Udledt BOD ₅	kg	4,5	4,0	3,7	3,9	4,1
Udledt kvælstof	kg	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5
Miljø (øvrige nøgletal)						
Biomasse til bioforgasning per ton kød	kg	55,2	64,5	63,2	63,7	66,8
Vurderet biogasproduktion	m ³	3.267.000	3.488.000	3.187.000	3.550.000	3.495.000
Antal husstande	stk.	789	843	770	858	844

Opgørelsen omfatter slagteridivisionerne i Danish Crown A/S.

Tabellens første sektion viser moderselskabets omkostninger til håndtering af affaldsprodukter. Omkostningerne til bortskaffelse af animalske biprodukter er afhængige dels af afregningspriserne over for DAKA, dels af udnyttelsesgraden for biprodukter og dermed andelen af biprodukter til andre formål.

Tabellens midterste sektion viser energi- og vandforbrug samt udledninger forbundet med produktion af et ton kød. Udledt CO₂ omfatter ikke den udledning, der er forbundet med elforbrug. Alle faktorer tilstræbes nedbragt ved konstant fokus på optimering af produktionsprocesserne.

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

GOD SELSKABSLEDELSE

Danish Crown-koncernens primære moderselskab er et andelsselskab, mens koncernen i øvrigt er organiseret i aktieselskabsform med Danish Crown A/S som sekundært moderselskab. I regnskabsåret 2011/12 ejedes alle aktier i Danish Crown A/S af det andelsbaserede moderselskab.

Der har i regnskabsåret været arbejdet med udvikling af koncernens ledelsesmodel med fokus på den differentierede ledelsesopgave, som ligger i de forskellige selskaber.

Selskabsledelsen i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA

Leverandørselskabet Danish Crown AmbA er et primært andels-selskab, som ejes af majoriteten af selskabets danske leveran-dører af slagtedyr, og som ledes på baggrund af selskabets vedtægter og de anerkendte danske andelsretlige principper.

Selskabsledelsen er fokuseret på andelsselskabets over-ordnede formål om bedst muligt at afsætte andelshavernes leverancer og sikre andelshavernes værdiskabelse på kort og langt sigt, ligesom selskabsledelsen sigter på at udvikle et ansvarligt og seriøst samarbejde med selskabets øvrige interessenter.

Ved udgangen af regnskabsåret 2011/12 havde Leverandør-selskabet Danish Crown AmbA 9.031 andelshavere.

Repræsentantskabet

Repræsentantskabet er øverste myndighed i Leverandør-selskabet Danish Crown AmbA og består aktuelt af 202 andelshavervalgte og 21 medarbejdervalgte repræsentanter. Valget af andelshavere til repræsentantskabet sker for tre år ad gangen af og blandt selskabets andelshavere ved lokale kredsmøder, ligesom grupper af andelshavere med særlige produktioner har mulighed for at vælge i alt seks medlemmer.

Kredsmøderne benyttes tillige til at orientere om selskabets forhold, herunder fremlæggelse af årsrapporten. Dialogen med andelshaverne finder også sted løbende, primært via elektroniske ugebrev.

Repræsentantskabet har i 2011/12 afholdt i alt fem møder. Repræsentantskabet modtager generel information om selskabets aktuelle tilstand og kvartalsrapporter med regn-skab og kommentarer til koncernens forretningsområder, der uddybes på møderne.

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

I henhold til Leverandørselskabet Danish Crown AmbA's ved-tægter er der nedsat tre stående udvalg valgt af repræsen-tantskab og bestyrelse. Kreaturudvalget behandler forhold af særlig relevans for kreaturandelshaverne, herunder udvikling-en i DC Beef. På samme måde behandler Svineproducent-udvalget forhold relateret til svine- og so-andelshaverne og DC Pork. Endelig varetager I&K-udvalget kompetenceudvikling i repræsentantskabet.

Bestyrelsen

Bestyrelsen i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA forestår den overordnede ledelse af selskabet og konstituerer sig årligt med formand og næstformand. Bestyrelsen består af 15 medlemmer, hvoraf 10 er valgt af og blandt repræsen-tantskabsmedlemmerne ved regionale valgmoder.

To uafhængige medlemmer er valgt af repræsentantskabet efter indstilling fra bestyrelsen, og tre medlemmer er valgt af og blandt selskabets medarbejdere. Bestyrelsens medlemmer vælges alle for tre år ad gangen, men valget af de andels-havervalgte medlemmer sker forskudt, så ikke alle er på valg samme år.

For alle nyvalgte bestyrelsesmedlemmer arrangeres et intro-duktionsprogram, ligesom der tilbydes særlige kompetence-udviklingstiltag efter behov. Bestyrelsens opgaver er i øvrigt nærmere beskrevet i selskabets forretningsorden.

Bestyrelsen har i 2011/12 afholdt 12 møder. Bestyrelsen mødes regelmæssigt med selskabets revisorer i forbindelse med aflæggelse af årsrapport og fremlæggelse af revisions-protokol, ligesom bestyrelsen mødes med revisorerne uden direktionens tilstedeværelse.

Gennem måneds- og kvartalsrapporter rapporterer direk-tionen løbende til bestyrelsen om selskabets økonomiske stilling. Desuden fremlægges budgetter, større investeringer, strategiplaner og årsrapporter for bestyrelsen med henblik på godkendelse.

Selskabets forretningsmæssige risici vurderes og rapporteres løbende, og bestyrelsen tager årligt stilling til selskabets risikostyring og kontrolsystemer.

Bestyrelsen udarbejder indstilling til generalforsamlingen i Danish Crown A/S om valg af bestyrelsesmedlemmer i dette selskab, ligesom den fastlægger overordnede krav til indtjening og strategi i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA og koncernen i øvrigt.

Direktionen

Direktionen i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA består af tre personer: Kjeld Johannesen, Flemming Enevoldsen og Preben Sunke. Direktionens vederlag og drøftelser herom varetages af bestyrelsens formandskab.

Selskabsledelsen i Danish Crown A/S og koncernen i øvrigt

Selskabsledelsen i Danish Crown A/S og datterselskaberne er fokuseret på at optimere værdiskabelsen i koncernens danske og udenlandske forretningsaktiviteter. Formålet er at generere det størst mulige afkast på kort og langt sigt og øge koncernens værdi.

Selskabsledelsen har endvidere fokus på udvikling af positive relationer med selskabets kunder, medarbejdere, leverandører og øvrige interessenter, hvilket bl.a. kommer til udtryk via en nedskrevet politik om social ansvarlighed.

Bestyrelsen

Bestyrelsen i Danish Crown A/S vælges af Leverandørsel-skabet Danish Crown AmbA som eneste aktionær og har i regnskabsåret 2011/12 haft samme størrelse, sammensæt-ning og formandskab som bestyrelsen i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA. Der er imidlertid igangsat en analyse af den fremtidige bestyrelsessammensætning med henblik på at styrke det forretningsmæssige fokus og kompetencerne og tydeliggøre arbejdsdelingen mellem Danish Crown A/S og andelsselskabet. Det forventes, at analysen vil resultere i konkrete ændringer i det kommende regnskabsår.

Bestyrelsen vælges for ét år ad gangen. For alle nyvalgte bestyrelsesmedlemmer arrangeres et introduktionsprogram.

Bestyrelsens opgaver er i øvrigt nærmere beskrevet i selskabets forretningsorden.

Bestyrelsen har i 2011/12 afholdt 10 møder. Bestyrelsen mødes regelmæssigt med selskabets revisorer i forbindelse med aflæggelse af årsrapport og fremlæggelse af revisions-protokol, ligesom bestyrelsen mødes med revisorerne uden direktionens tilstedeværelse.

Bestyrelsen har i 2011/12 nedsat et revisionsudvalg, der rapporterer til bestyrelsen. Et af bestyrelsen nedsat nomineringsudvalg udarbejder indstilling til bestyrelsen om besættelse af bestyrelses- og udvalgsposter i koncernen og vederlag herfor. Direktionens vederlag og drøftelser herom varetages af bestyrelsens formandskab.

Gennem detaljerede måneds- og kvartalsrapporter rapporterer direktionen løbende til bestyrelsen om selskabets økonomiske stilling. Desuden fremlægges budgetter, større investeringer, strategiplaner og årsrapporter for bestyrelsen med henblik på godkendelse.

Selskabets forretningsmæssige risici vurderes og rapporteres løbende, og bestyrelsen tager årligt stilling til selskabets risikostyring og kontrolsystemer.

Direktionen

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

Bestyrelse og ledelse i datterselskaber

Bestyrelse og ledelse i de enkelte datterselskaber er sammen-sat ud fra individuelle hensyn, men med generel fokus på præcise referencelinjer og et decentralt og markedsbaseret resultat- og udviklingsansvar, således at den koncernmæssige koordinering primært finder sted på det strategiske niveau. Al samhandel mellem forretningsenheder i koncernen finder sted på markedsvilkår.

I de større selskaber sammensættes bestyrelserne primært af direktions- og bestyrelsesmedlemmer fra Danish Crown A/S samt i stigende grad af uafhængige bestyrelsesmedlemmer med kompetencer inden for det pågældende område.

LEDELSEN

DIREKTIONEN

CEO Kjeld Johannesen

Indtrådt 1990

Bestyrelsesmedlem i:

Aktieselskabet Schouw & Co.

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Nationalbankens repræsentantskab
Danske Svineslagterier, Landbrug & Fødevarer
Slagteriernes Arbejdsgiverforening (næstformand)
Dansk Industris Udvalg for Erhvervspolitik (formand)
Honorær generalkonsul for Japan

BESTYRELSEN

Formand Erik Bredholt*

Indtrådt 2001

Bestyrelsesmedlem i:

Industriens Pensionsforsikring A/S
Livlande Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Danske Slagterier
Virksomhedsbestyrelsen, Landbrug & Fødevarer
Danske Svineslagterier, Landbrug & Fødevarer
Dansk Industris Hovedbestyrelse
Slagteriernes Arbejdsgiverforening (formand)
Svineafgiftsfonden

Næstformand Asger Krogsgaard*

Indtrådt 2003

Bestyrelsesmedlem i:

Agroinvest A/S (formand)

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Danske Slagterier
Virksomhedsbestyrelsen, Landbrug & Fødevarer (formand)
Danske Svineslagterier, Landbrug & Fødevarer (formand)
Svineafgiftsfonden

Bestyrelsesmedlem Erik Larsen*

Indtrådt 1996

Bestyrelsesmedlem i:

OK A.m.b.A. (næstformand)
Kamstrup A/S
DanOil Exploration A/S
Samfinans A/S
OK Plus A/S
DK-Benzin A/S

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Virksomhedsbestyrelsen, Landbrug & Fødevarer
Danske Svineslagterier, Landbrug & Fødevarer
Videnscenter for Svineproducenter, Landbrug & Fødevarer

Bestyrelsesmedlem Peter Fallesen Ravn*

Indtrådt 2008

Executive Vice President, CEO DC Foods Flemming N. Enevoldsen

Indtrådt 2006

Bestyrelsesmedlem i:

Esbjerg Havn (formand)
AH Aquisition BV (Arovit)

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Dansk Industri Fødevarer

Bestyrelsesmedlem Peder Philipp*

Indtrådt 1996

Bestyrelsesmedlem i:

Fonden Ribe Vikingecenter
RYK-Fonden til Varettagelse af Registrering og Ydelseskontrol

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Kødbranschens Fællesråd (næstformand)
Virksomhedsbestyrelsen, Landbrug & Fødevarer
Dansk Kvæg (formand)
Kvægafgiftsfonden

Bestyrelsesmedlem Hans Klejsgaard Hansen*

Indtrådt 2003

Bestyrelsesmedlem i:

Grenaa Bilhus A/S (formand)
Dan-Corn A/S (næstformand)

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Virksomhedsbestyrelsen, Landbrug & Fødevarer

Bestyrelsesmedlem Søren Bach

Indtrådt 2010

Bestyrelsesmedlem i:

EDC-gruppen a/s
EDC-holding a/s
EDC-Fonden
Peter Justesen Company A/S

Bestyrelsesmedlem Niels Daugaard Buhl*

Indtrådt 2006

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Slagteriernes Arbejdsgiverforening

Bestyrelsesmedlem Arne Bech Poulsen*

Indtrådt 2012

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Svineafgiftsfonden
Svinerådgivning Vest

CFO Preben Sunke

Indtrådt 2002

Bestyrelsesmedlem i:

Fan Milk International A/S (formand)
A/S Det Østasiatiske Kompagni (næstformand)
Skandia Kalk Holding ApS
Slagteriernes Arbejdsgiverforening
Sudasø A/S

Bestyrelsesmedlem Jeff Olsen Gravenhorst, direktør i ISS A/S

Indtrådt 2010

Bestyrelsesmedlem i:

ISS Global A/S (formand)
Rambøll Gruppen A/S

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Dansk Industris Hovedbestyrelse
Dansk Industris Udvalg for Erhvervspolitik

Bestyrelsesmedlem Palle Joest Andersen*

Indtrådt 2009

Bestyrelsesmedlem i:

AKV Langholt Amba

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Videnscenter for Svineproducenter, Landbrug & Fødevarer

Bestyrelsesmedlem Cay Wulff Sørensen*

Indtrådt 2009

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:

Virksomhedsbestyrelsen, Landbrug & Fødevarer
Danske Svineslagterier, Landbrug & Fødevarer

Bestyrelsesmedlem Mogens Birch

Indtrådt 2011 (medarbejdervalgt)

Bestyrelsesmedlem Tom Michael Jensen

Indtrådt 2009 (medarbejdervalgt)

Bestyrelsesmedlem Torben Lyngsø

Indtrådt 2009 (medarbejdervalgt)

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

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 3. oktober 2011 - 30. september 2012 for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling per 30. september 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 3. oktober 2011 - 30. september 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat, selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som

helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til repræsentantselskabets godkendelse.

Randers, den 26. november 2012.

I DIREKTIONEN

CEO Kjeld Johannesen

Executive Vice President, CEO DC Foods Flemming N. Enevoldsen

CFO Preben Sunke

I BESTYRELSEN

Formand Erik Bredholt

Næstformand Asger Krogsgaard

Erik Larsen

Peter Fallesen Ravn

Peder Philipp

Hans Klejsgaard Hansen

Søren Bach

Niels Daugaard Buhl

Arne Bech Poulsen

Jeff Olsen Gravenhorst

Palle Joest Andersen

Cay Wulff Sørensen

Mogens Birch, medarbejdervalgt

Tom Michael Jensen, medarbejdervalgt

Torben Lyngsø, medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til andelshaverne i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA for regnskabsåret 3. oktober 2011 - 30. september 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskravene i årsregnskabsloven, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale

standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling per 30. september 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret

3. oktober 2011 - 30. september 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskravene i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling per 30. september 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 3. oktober 2011 - 30. september 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Viborg, den 26. november 2012.

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders Dons
statsautoriseret revisor

Rasmus B. Johnsen
statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE

3. oktober 2011 - 30. september 2012

Mio. kr.	Note	Koncern	
		2011/12	2010/11
Nettoomsætning	2	56.462	51.754
Produktionsomkostninger	3,4	-49.125	-44.572
Bruttoresultat		7.337	7.182
Distributionsomkostninger	3,4	-3.838	-3.709
Administrationsomkostninger	3,4,5	-1.481	-1.412
Andre driftsindtægter		23	8
Andre driftsomkostninger		-36	-40
Resultat af primær drift (EBIT)		2.005	2.029
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	11	265	175
Finansielle indtægter	6	96	227
Finansielle omkostninger	7	-431	-449
Resultat før skat		1.935	1.982
Skat af årets resultat	8	-203	-220
Årets resultat		1.732	1.762
Fordeling af årets resultat			
Moderselskabets andelshavere		1.691	1.714
Minoritetsinteresser		41	48
		1.732	1.762

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

3. oktober 2011 - 30. september 2012

Mio. kr.	Note	Koncern	
		2011/12	2010/11
Årets resultat		1.732	1.762
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		225	-61
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	11	-1	-1
Dagsværdireguleringer mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		-32	-23
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme		15	43
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	17	-113	26
Skat af anden totalindkomst	8	25	-1
Anden totalindkomst		119	-17
Totalindkomst		1.851	1.745
Fordeling af totalindkomst			
Moderselskabets andelshavere		1.810	1.697
Minoritetsinteresser		41	48
		1.851	1.745

BALANCE - AKTIVER

30. september 2012

Mio. kr.	Note	Koncern	
		30.09.2012	02.10.2011
Goodwill	9	1.507	1.374
Software	9	74	72
Erhvervede varemærker mv.	9	14	19
Immaterielle aktiver		1.595	1.465
Grunde og bygninger	10	5.338	5.333
Produktionsanlæg og maskiner	10	3.749	3.709
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	348	321
Materielle aktiver under udførelse	10	809	480
Materielle aktiver		10.244	9.843
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	345	269
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	47	49
Andre tilgodehavender		203	221
Finansielle aktiver		595	539
Biologiske aktiver	13	78	64
Udskudte skatteaktiver	17	575	588
Langfristede aktiver		13.087	12.499
Varebeholdninger	14	3.703	3.709
Biologiske aktiver	13	233	158
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15	6.479	6.083
Kontrakttilgodehavender og forudbetaling til andelshavere		398	370
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		10	5
Andre tilgodehavender		566	462
Periodeafgrænsningsposter		100	97
Tilgodehavender		7.553	7.017
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	256	266
Likvide beholdninger		690	286
Kortfristede aktiver		12.435	11.436
Aktiver i alt		25.522	23.935

BALANCE - PASSIVER

30. september 2012

Mio. kr.	Note	Koncern	
		30.09.2012	02.10.2011
Egenkapital			
Andelshaverkonti		1.576	1.604
Andre reserver		16	-190
Overført resultat		4.138	3.928
Egenkapital tilhørende moderselskabets andelshavere		5.730	5.342
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		67	49
Egenkapital		5.797	5.391
Pensionsforpligtelser	16	204	125
Udskudte skatteforpligtelser	17	412	433
Forsikringsmæssige hensættelser	18	97	114
Andre hensatte forpligtelser	18	108	67
Ansvarlige lån	19	506	1.053
Prioritetsgæld	19	4.311	4.271
Andre kreditinstitutter	19	3.612	2.926
Bankgæld	19	1.947	3.313
Finansielle leasingforpligtelser	19	4	10
Langfristede forpligtelser		11.201	12.312
Forsikringsmæssige hensættelser	18	22	32
Andre hensatte forpligtelser	18	34	16
Prioritetsgæld	19	64	27
Andre kreditinstitutter	19	582	0
Bankgæld	19	2.868	1.572
Finansielle leasingforpligtelser	19	6	6
Leverandørgæld		2.777	2.377
Gæld til associerede virksomheder		51	26
Skyldig selskabsskat		88	119
Anden gæld		1.938	1.977
Periodeafgrænsningsposter		94	80
Kortfristede forpligtelser		8.524	6.232
Forpligtelser		19.725	18.544
Passiver i alt		25.522	23.935
Operationelle leasingforpligtelser	20		
Eventualforpligtelser	21		
Sikkerhedsstillelser	22		
Andelshavernes rettigheder og hæftelser	23		
Finansielle risici og finansielle instrumenter	26		

EGENKAPITALOPGØRELSE

30. september 2012

Mio. kr.	Koncern						
	Andels-haverkonti	Reserve for valutakurs-reguleringer	Reserve for værdi-regulering af sikrings-instrumenter	Overført resultat	I alt	Egenkapital tilhørende minoritets-interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 03.10.2010	1.650	-109	-46	3.509	5.004	97	5.101
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
Årets totalindkomst	0	-61	26	1.732	1.697	48	1.745
Indbetaling af andelskapital (netto)	-46	0	0	0	-46	0	-46
Udbetalt restbetaling	0	0	0	-1.313	-1.313	-96	-1.409
Egenkapital 02.10.2011	1.604	-170	-20	3.928	5.342	49	5.391
Årets resultat	0	0	0	1.691	1.691	41	1.732
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	224	0	0	224	1	225
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	-32	0	-32	0	-32
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme	0	0	15	0	15	0	15
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	0	0	0	-113	-113	0	-113
Skat af anden totalindkomst	0	0	-1	26	25	0	25
Anden totalindkomst i alt	0	224	-18	-88	118	1	119
Årets totalindkomst	0	224	-18	1.603	1.809	42	1.851
Indbetaling af andelskapital (netto)	-28	0	0	0	-28	0	-28
Udbetalt restbetaling	0	0	0	-1.393	-1.393	-24	-1.417
Egenkapital per 30.09.2012	1.576	54	-38	4.138	5.730	67	5.797

PENGESTRØMSOPGØRELSE

3. oktober 2011 - 30. september 2012

Mio. kr.	Note	Koncern	
		2011/12	2010/11
Resultat af primær drift (EBIT)		2.005	2.029
Af- og nedskrivninger	4	1.284	1.217
Ændring i hensættelser		-69	-82
Ændring i nettoarbejdskapital	24	-98	-733
Pengestrømme vedrørende primær drift		3.122	2.431
Modtagne finansielle indtægter	6	96	227
Betalte finansielle omkostninger	7	-431	-449
Betalt selskabsskat		-258	-193
Pengestrømme vedrørende drift		2.529	2.016
Køb mv. af immaterielle aktiver	9	-45	-15
Salg af immaterielle aktiver		0	-3
Køb mv. af materielle aktiver	10, 13	-1.393	-1.042
Salg af materielle aktiver		118	108
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele		-86	30
Køb af virksomheder	25	11	-484
Modtaget udbytte	11	309	149
Kurseffekt på langfristede aktiver		-203	-6
Pengestrømme vedrørende investeringer		-1.289	-1.263
Udbetaling af restbetaling og udbytte til minoriteter		-1.417	-1.409
Provenu ved låntagning		692	2.282
Afdrag på lån		-373	-1.597
Kurseffekt på lån		290	-7
Indbetaling af andelskapital, netto		-28	-46
Pengestrømme vedrørende finansiering		-836	-777
Ændring i likvider		404	-24
Likvider 02.10.2011		286	310
Valutakursregulering likvider		0	0
Likvider 30.09.2012	24	690	286

INDHOLD NOTER – KONCERN

1	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger samt væsentligt regnskabspraksis	29	16	Pensionsordninger	38-39
2	Nettoomsætning		17	Udskudt skat	40-41
3	Personaleomkostninger		18	Andre hensatte forpligtelser	41
4	Af- og nedskrivninger		19	Kreditinstitutter	42-44
5	Honorar til moderselskabets repræsentantskabsvalgte revisor	30	20	Operationelle leasingforpligtelser	
6	Finansielle indtægter		21	Eventualforpligtelser	
7	Finansielle omkostninger		22	Sikkerhedsstillelser	
8	Skat af årets resultat	31	23	Andelshavernes rettigheder og hæftelser	
9	Immaterielle aktiver	32-33	24	Specifikationer til pengestrømsopgørelse	45
10	Materielle aktiver	34	25	Køb af virksomheder	46
11	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	35	26	Finansielle risici og finansielle instrumenter	47-53
12	Andre værdipapirer og kapitalandele		27	Nærtstående parter	
13	Biologiske aktiver		28	Begivenheder efter balancedagen	54
14	Varebeholdninger	36	29	Anvendt regnskabspraksis	55-59
15	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	37			

NOTER

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger samt væsentlig regnskabspraksis

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

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

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

Produktionsomkostninger

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

Materielle aktiver

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

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

Værdiforringelsestest

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

Ledelsen foretager skøn over kapitalværdien som udtryk for genindvindingsværdien, der beregnes ved 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 for varebeholdninger foretager ledelsen skøn over forventet salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Varebeholdningerne værdiansættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

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

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

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

I forbindelse med køb af virksomheder og aktiviteter foretages købsprisallokeringer til dagsværdi af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

Opgørelsen af dagsværdi er forbundet med ledelsesmæssige skøn, som er baseret på aktivernes forventede fremtidige indtjening. Ledelsen foretager endvidere et skøn over brugstiden og afskrivningsprofilen, som er systematisk baseret på den forventede fordeling af aktivernes fremtidige økonomiske fordele.

Salg af kapitalandele i associerede selskaber

I forbindelse med DAKA AmbA's salg af aktiviteter til DAKA Denmark A/S og nedbringelse af selskabets ejerandel i DAKA fra 48,2 pct. til 42,9 pct. er der realiseret en avance. Som følge af at aktiviteterne nu ligger i et aktieselskab med en industriel majoritetsaktionær mod tidligere et andelselskab med leverandørerne som andelshavere, kan der fremover forventes en væsentligt ændret pengestrøm fra ejerandelen. Selskabets andel af avancen er derfor indregnet i resultatopgørelsen med 100 pct. uden forholdsmæssig eliminerings.

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 førstegangsinregnet 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.	2011/12	2010/11
Fordeling på markeder:			
Danmark		5.538	5.737
Udland		50.924	46.017
		56.462	51.754
Fordeling på forretningsområder:			
DC Pork		28.863	26.554
DC Beef		3.605	3.427
DC Foods		20.186	18.635
Øvrige selskaber		3.808	3.138
		56.462	51.754

3 Personaleomkostninger

Gager og lønninger		6.031	5.801
Bidragbaserede pensionsordninger		314	305
Ydelsesbaserede pensionsordninger		4	4
Andre omkostninger til social sikring		608	584
		6.957	6.694
Personaleomkostningerne er fordelt således:			
Produktionsomkostninger		5.649	5.427
Distributionsomkostninger		552	555
Administrationsomkostninger		756	712
		6.957	6.694
Heraf:			
Vederlag til moderselskabets bestyrelse		6	5
Vederlag til moderselskabets repræsentantskab		4	5
Vederlag til moderselskabets direktion		24	24
		34	34
Gennemsnitligt antal medarbejdere		24.066	23.557

4 Af- og nedskrivninger

Afskrivninger af immaterielle aktiver		34	31
Afskrivninger af materielle aktiver		1.267	1.193
Kursreguleringer		-16	7
Tab og gevinst ved salg af langfristede aktiver		-1	-14
		1.284	1.217
Af- og nedskrivninger er fordelt således:			
Produktionsomkostninger		1.182	1.119
Distributionsomkostninger		29	33
Administrationsomkostninger		73	65
		1.284	1.217

5 Honorar til moderselskabets repræsentantskabsvalgte revisor

Deloitte:			
Lovpligtig revision		10	14
Andre erklæringer med sikkerhed		0	0
Skatterådgivning		3	4
Andre ydelser		6	4
		19	22

NOTER

6 Finansielle indtægter	Mio. kr.	2011/12	2010/11
Renter, likvide beholdninger mv.		69	155
Renter, associerede virksomheder		3	1
Renter og udbytter af andre værdipapirer og kapitalandele		16	11
Valutakursgevinster og -tab, netto		8	60
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af finansielle instrumenters dagsværdi		-30	-39
Dagsværdiregulering af sikrede finansielle instrumenter		30	39
		96	227

7 Finansielle omkostninger			
Renter, kreditinstitutter mv.		408	407
Valutakursgevinster og -tab, netto		6	-1
Dagsværdiregulering overført fra egenkapital vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme		17	43
		431	449

Der er i regnskabsåret indregnet 5 mio. kr. i finansieringsomkostninger i kostprisen for materielle aktiver under udførelse (2010/11: 0 mio. kr.).

8 Skat af årets resultat			
Aktuel skat		242	270
Ændring i udskudt skat		-63	-10
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent		-31	-28
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat		-43	-31
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat		96	-19
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver		-16	36
		185	218
Skat i kooperationsbeskattede virksomheder og skat af anden ikke-indkomstbeskattet indkomst		18	2
Skat af årets resultat		203	220

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet skat ved en skatteprocent på 25 %		484	496
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder		2	12
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent		-31	-28
Skat i kooperationsbeskattede virksomheder og skat af anden ikke-indkomstbeskattet indkomst		18	2
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige indtægter		-326	-293
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger		19	45
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat		-43	-31
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat		96	-19
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver		-16	36
		203	220
Effektiv skatteprocent (%)		10,5	11,1

Dagsværdireguleringer mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		2	-6
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.		-27	7
Skat af anden totalindkomst		-25	1

NOTER

9 Immaterielle aktiver

	Mio. kr.	Goodwill	Software	Erhvervede varemærker mv.	I alt
Kostpris 03.10.2011		1.374	355	446	2.175
Valutakursreguleringer		102	2	-4	100
Tilgang ved virksomhedsovertagelser		31	0	0	31
Tilgang		0	33	1	34
Afgang		0	-12	0	-12
Kostpris 30.09.2012		1.507	378	443	2.328
Af- og nedskrivninger 03.10.2011		0	283	427	710
Valutakursreguleringer		0	1	0	1
Årets afskrivninger		0	32	2	34
Af- og nedskrivninger på årets afgang		0	-12	0	-12
Af- og nedskrivninger 30.09.2012		0	304	429	733
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012		1.507	74	14	1.595
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
Kostpris 02.10.2011		1.374	355	446	2.175
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
Af- og nedskrivninger 02.10.2011		0	283	427	710
Regnskabsmæssig værdi 02.10.2011		1.374	72	19	1.465

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

NOTER

9

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.	30.09.2012	02.10.2011
Tulip Ltd	669	595
Saturn Nordic Holding AB	314	286
DAT-Schaub A/S	287	266
KLS Ugglarps AB	65	57
Tulip Food Company A/S	172	170
	1.507	1.374

Goodwill testes for værdiforringelse minimum én gang årligt og hyppigere, hvis der er indikationer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages per 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 fremtidig vækst og markedsforhold.

Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter

og strategiplaner for de kommende fem regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er der sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater. De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

De væsentligste parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	Vækstfaktor i terminal- perioden %	Risikofri rente, 10-årig swaprente %	WACC efter skat %
2011/12			
Tulip Ltd	2,0	2,1	5,5
Saturn Nordic Holding AB	4,0	4,7	8,1
DAT-Schaub A/S	2,0	1,9	5,4
KLS Ugglarps AB	2,0	2,3	5,6
Tulip Food Company A/S	2,0	1,9	5,4
2010/11			
Tulip 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

NOTER

10 Materielle aktiver

	Mio. kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 03.10.2011		11.064	9.251	1.060	480	21.855
Valutakursreguleringer		226	279	28	24	557
Færdiggørelse af anlæg under udførelse		126	396	68	-590	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser		15	50	0	0	65
Tilgang		82	247	95	899	1.323
Afgang		-55	-106	-75	-4	-240
Kostpris 30.09.2012		11.458	10.117	1.176	809	23.560
Af- og nedskrivninger 03.10.2011		5.731	5.542	739	0	12.012
Valutakursreguleringer		65	131	18	0	214
Tilgang ved virksomhedsovertagelser		0	0	0	0	0
Årets afskrivninger		353	780	124	0	1.257
Af- og nedskrivninger på årets afgang		-29	-85	-53	0	-167
Af- og nedskrivninger 30.09.2012		6.120	6.368	828	0	13.316
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012		5.338	3.749	348	809	10.244
Heraf finansielt leasede aktiver		2	8	5	0	15
Heraf indregnede renteomkostninger		66	6	0	0	72
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
Kostpris 02.10.2011		11.064	9.251	1.060	480	21.855
Af- og nedskrivninger 04.10.2010		5.423	5.000	675	0	11.098
Valutakursreguleringer		-16	-33	-4	0	-53
Tilgang ved virksomhedsovertagelser		0	0	0	0	0
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
Af- og nedskrivninger 02.10.2011		5.731	5.542	739	0	12.012
Regnskabsmæssig værdi 02.10.2011		5.333	3.709	321	480	9.843
Heraf finansielt leasede aktiver		3	13	4	0	20
Heraf indregnede renteomkostninger		69	8	0	0	77

NOTER

11 Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder

Associerede virksomheder

Mio. kr.	30.09.2012	02.10.2011
Kostpris 03.10.2011	113	111
Valutakursreguleringer	0	0
Tilgang	118	2
Afgang	-1	0
Kostpris 30.09.2012	230	113
Værdireguleringer 03.10.2011	156	129
Valutakursreguleringer	3	1
Andel af resultat	265	175
Udlodning i årets løb	-309	-149
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Værdireguleringer 30.09.2012	115	156
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012	345	269
Hovedtal for associerede virksomheder (sammenlagt):		
Aktiver i alt	1.948	1.866
Forpligtelser i alt	1.064	1.287
Nettoaktiver i alt	884	579
Andel af nettoaktiverne	345	269
Nettoomsætning i alt	5.125	5.093
Årets resultat i alt	419	436
Andel af årets resultat	265	175

Fællesledede virksomheder

Danish Crown ejer 50 pct. af aktierne og besidder 50 pct. af stemmerne i Saturn Nordic Holding AB, som er moderselskab for Sokolów S.A., samt via DAT-Schaub A/S 50 pct. af aktierne og 50 pct. af stemmerne i Trunet Packaging Service Ltd.

Saturn Nordic Holding AB's regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december. Trunet Packaging Service Ltd's regnskabsår løber fra 1. november til 31. oktober. Til brug for pro rata-konsolideringen af Danish Crowns forholdsmæssige andel af resultat, aktiver, forpligtelser og pengestrømme udarbejdes

regnskaber efter Danish Crown-koncernens regnskabspraksis for perioder svarende til Danish Crown-koncernens regnskabsperioder.

Hovedtal for Danish Crowns 50 %-andel:

Mio. kr.	2011/12	2010/11
Omsætning	2.466	2.220
Omkostninger	-2.390	-2.137
Nettoresultat	76	83
Langfristede aktiver	837	714
Kortfristede aktiver	482	414
Aktiver i alt	1.319	1.128
Egenkapital	853	745
Langfristede forpligtelser	196	182
Kortfristede forpligtelser	270	201
Passiver i alt	1.319	1.128
Pengestrømme fra drift	380	101
Pengestrømme fra investering	-195	-81
Pengestrømme fra finansiering	-8	-11

NOTER

12 Andre værdipapirer og kapitalandele

	Mio. kr.	30.09.2012	02.10.2011
Børsnoterede obligationer		256	266
Børsnoterede aktier		15	19
Unoterede aktier		32	30
		303	315
Værdipapirer er indregnet således i balancen:			
Langfristede aktiver		47	49
Kortfristede aktiver		256	266
		303	315

13 Biologiske aktiver

Langfristede aktiver			
Kostpris 03.10.2011		71	60
Valutakursreguleringer		6	0
Tilgang		65	56
Afgang		-55	-45
Kostpris 30.09.2012		87	71
Af- og nedskrivninger 03.10.2011			
		7	11
Valutakursreguleringer		1	0
Årets afskrivninger		11	8
Af- og nedskrivninger på årets afgang		-10	-12
Værdireguleringer 30.09.2012		9	7
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012		78	64
Antal søer og orner 30.09.2012			
		38.324	35.067
Kortfristede aktiver			
Slagtesvin		227	153
Afgøder		4	3
Jordbeholdninger		2	2
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012		233	158
Antal slagtesvin 30.09.2012			
		356.381	268.526
Producerede kg (1.000) i årets løb		49.909	43.452

14 Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer		717	667
Varer under fremstilling		681	665
Fremstillede varer og handelsvarer		2.305	2.377
		3.703	3.709
Heraf regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisationsværdi		754	572
Vareforbrug			
		43.874	40.057
Årets nettonedskrivning af varebeholdninger indregnet som indtægt/omkostning i resultatopgørelsen		-7	-124

NOTER

15 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

	Mio. kr.	30.09.2012	02.10.2011
Varedebitorer (brutto)		6.571	6.186
Nedskrivning til imødegåelse af tab 03.10.2011		-103	-94
Valutakursreguleringer		-4	2
Årets konstaterede tab		30	13
Tilbageførte hensættelser		19	13
Årets hensættelser til dækning af tab		-34	-37
Nedskrivning til imødegåelse af tab 30.09.2012		-92	-103
Varedebitorer (netto)		6.479	6.083

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealisationsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealisationsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 123 mio. kr. (02.10.2011: 83 mio. kr.).

Varedebitorer (brutto) kan specificeres således:		
Ej forfaldne	5.569	5.167
Forfaldne under 30 dage	822	850
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	67	79
Forfaldne over 90 dage	113	90
	6.571	6.186

Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender fordeler sig således:		
Forfaldne under 30 dage	776	799
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	53	66
Forfaldne over 90 dage	32	27
	861	892

Der er i regnskabsåret ikke indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2010/11: 0 mio. kr.).

NOTER

16 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 UK, 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.	2011/12	2010/11
Årets pensionsomkostninger		1	1
Renteomkostninger		46	46
Forventet afkast af pensionsordningernes aktiver		-43	-43
Aktuarmæssige gevinster og tab		0	0
Indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger		4	4
Aktuarmæssige gevinster og tab		113	-26
Indregnet i anden totalindkomst		113	-26
Den i balancen indregnede pensionsforpligtelse kan specificeres således:			
Nutidsværdi af afdækket pensionsforpligtelse		1.043	803
Nutidsværdi af uafdækket pensionsforpligtelse		54	58
		1.097	861
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver		-893	-736
Nettoforpligtelse indregnet i balancen		204	125
De engelske pensionsforpligtelser er opgjort på grundlag af følgende aktuarmæssige forudsætninger:		%	%
Gennemsnitlig diskonteringsfaktor		4,40	5,40
Forventet afkast af pensionsordningernes aktiver		5,00	5,40
Forventede lønstigninger		0,00	0,00
Fremtidige pensionsstigninger		1,50	1,60
De danske pensionsforpligtelser er opgjort på grundlag af følgende aktuarmæssige forudsætninger:			
Gennemsnitlig diskonteringsfaktor		1,70	2,60
Fremtidige pensionsstigninger		2,00	2,00

De seneste aktuarmæssige opgørelser af de engelske pensionsforpligtelser er foretaget 30.09.2012 af Scottish Widows Plc, Buck Consultants Ltd og Aviva Group.

NOTER

16

Ydelsesbaserede pensionsordninger	Mio. kr.	2011/12	2010/11
Årets ændringer i pensionsforpligtelserne kan specificeres således:			
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser 02.10.2011		861	933
Valutakursreguleringer		71	0
Årets pensionsomkostninger		1	1
Renteomkostninger		46	46
Bidrag fra deltagere i pensionsordningerne		0	0
Aktuarmæssige gevinster og tab		162	-75
Udbetalte pensionsydelse		-44	-44
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser 30.09.2012		1.097	861

Årets ændringer i pensionsordningernes aktiver kan specificeres således:			
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver 02.10.2011		736	743
Valutakursreguleringer		64	0
Forventet afkast af pensionsordningernes aktiver		43	43
Aktuarmæssige gevinster og tab		53	-49
Bidrag fra arbejdsgiver		39	37
Bidrag fra deltagere i pensionsordningerne		0	0
Udbetalte pensionsydelse		-42	-38
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver 30.09.2012		893	736
I anden totalindkomst er indregnet følgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster og tab		-230	-117

	Mio. kr.	30.09.2012	02.10.2011
Pensionsordningernes aktiver målt til dagsværdi er sammensat således:			
Aktier		495	407
Obligationer		355	292
Fast ejendom		4	4
Andet		39	33
		893	736

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		96	-6
Forventet afkast af ordningernes aktiver		-43	-43
Aktuarmæssige gevinster på ordningernes aktiver		53	-49

	Mio. kr.	30.09.2012	02.10.2011	03.10.2010	04.10.2009
Over årene har sammensætningen af pensionsforpligtelser og -aktiver været således:					
Nutidsværdi af pensionsforpligtelserne per balancedagen		1.097	861	933	819
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver per balancedagen		-893	-736	-743	-657
Pensionsordningernes underdækning		204	125	190	162
Erfaringsmæssige reguleringer af pensionsforpligtelserne		27	1	0	6
Erfaringsmæssige reguleringer af pensionsordningernes aktiver		-57	37	33	-17

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

NOTER

17 Udskudt skat

Mio. kr. 30.09.2012 02.10.2011

Udskudt skat er indregnet således i balancen:

Udskudte skatteaktiver	575	588
Udskudte skatteforpligtelser	-412	-433
	163	155

2011/12	Mio. kr.	Udskudt skat 03.10.2011	Valutakurs- regulering	Ændringer til tidligere år	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden total- indkomst	Ændring i skatte- procent	Udskudt skat 30.09.2012
Immaterielle aktiver		253	0	-10	-17	0	0	226
Materielle aktiver		-140	-33	42	53	0	32	-46
Finansielle aktiver		1	0	-5	-4	0	0	-8
Kortfristede aktiver		51	1	-23	9	0	0	38
Langfristede forpligtelser		15	2	2	19	25	-1	62
Kortfristede forpligtelser		-10	-2	-78	-1	-1	1	-91
Fremførbare skattemæssige underskud		176	2	-24	4	0	-1	157
Genbeskatningssaldo for underskud i udenlandske dattervirksomheder under dansk sambeskatning		-6	0	0	0	0	0	-6
		340	-30	-96	63	24	31	332
Regulering vedrørende udnyttelse af ikke tidligere indregnet skatteaktiv		-1	0	0	0	0	0	-1
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver		-184	-1	24	-7	0	0	-168
		155	-31	-72	56	24	31	163

2010/11	Mio. kr.	Udskudt skat 04.10.2010	Valutakurs- 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		-190	0	22	-2	0	30	-140
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
		285	-1	19	10	-1	28	340
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		-147	0	-24	-13	0	0	-184
		136	-1	16	-23	-1	28	155

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

NOTER

17	Mio. kr.	30.09.2012	02.10.2011
Skatteværdi af udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet		168	184
Udløbsdato for fremførbare skattemæssige underskud kan specificeres således:			
Ingen udløbsdato		479	609
2012		42	42
2013		0	0
2014		0	0
Efter 2017		46	31
		567	682

Skatteværdien af skattemæssige underskud på 109 mio. kr. (2010/11: 125 mio. kr.) er ikke indregnet, da det ikke er vurderet tilstrækkeligt sandsynligt, at underskuddene vil blive udnyttet indenfor en overskuelig fremtid.

18 Andre hensatte forpligtelser

	Mio. kr.	Forsikringsmæssige hensættelser	Restruktureringsomkostninger	Andre hensatte forpligtelser	I alt
Hensatte forpligtelser 03.10.2011		146	12	71	229
Valutakursreguleringer		0	0	1	1
Anvendt i året		-21	-5	-9	-35
Tilbageførsel af uudnyttet hensættelse		-28	0	-2	-30
Diskontering (løbetidsforkortelse)		11	0	0	11
Hensat i året		11	13	61	85
Hensatte forpligtelser 30.09.2012		119	20	122	261
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
Hensatte forpligtelser 02.10.2011		146	12	71	229

Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:

	Mio. kr.	30.09.2012	02.10.2011
Langfristede forpligtelser			
Forsikringsmæssige hensættelser		97	114
Andre hensatte forpligtelser		108	67
		205	181
Kortfristede forpligtelser			
Forsikringsmæssige hensættelser		22	32
Andre hensatte forpligtelser		34	16
		56	48
		261	229

Andre hensættelser udgør 122 mio. kr. (02.10.2011: 71 mio. kr.) og omfatter hensættelser til fratrædelsesgodtgørelser til afskedigede medarbejdere, lejeforpligtelser i tidligere koncernselskab, reklamationer og specifik markedsrisiko. Hensættelserne er foretaget med udgangspunkt i den seneste tilgængelige information. Det er koncernens opfattelse, at risikoen på de enkelte områder er fuldt ud hensat og ikke vil udløse behov for yderligere hensættelser.

NOTER

19 Kreditinstitutter

30.09.2012	Mio. kr.	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt
Lån kan specificeres på grundlag af forfaldstidspunkter således:					
Ansvarlige lån		0	452	54	506
Prioritetsgæld		64	605	3.706	4.375
Andre kreditinstitutter		582	2.922	690	4.194
Bankgæld		2.868	1.947	0	4.815
Finansielle leasingforpligtelser		6	4	0	10
		3.520	5.930	4.450	13.900

02.10.2011

Lån kan specificeres på grundlag af forfaldstidspunkter således:					
Ansvarlige lån		0	999	54	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
		1.605	7.329	4.244	13.178

Der er i moderselskabet optaget ansvarligt lån med udløb i 2014 på i alt 450 mio. kr. eksklusiv låneomkostninger. Lånet er optaget med fast rente til 6,375 pct. Selskabet har ret til at forlænge lånet til 2017. Endvidere er der i et datterselskab optaget ansvarligt lån med udløb i 2020 på i alt 56 mio. kr. eksklusiv låneomkostninger. Lånet har frem til næste rentetilpasningstidspunkt i december 2013 en rente på 6,822 pct.

Det ansvarlige lån træder tilbage for øvrige kreditorer.

NOTER

19

Prioritetsgæld

	Mio. kr.	30.09.2012	02.10.2011
Prioritetsgæld kan specificeres således:			
Fastforrentede lån, renteniveau >3 %		3.299	1.317
Variabelt forrentede lån, renteniveau <3 %		859	2.785
Variabelt forrentede lån, renteniveau >3 %		217	196
		4.375	4.298

På statutidspunktet er fastforrentede prioritetslån på 0 mio. kr. (02.10.2011: 2.265 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 statutidspunktet og i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter.

30.09.2012	Mio. kr.	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	Dagsværdi
Prioritetsgæld fordelt på valuta:						
DKK		2023	Fast (F10)	1.245	1.313	1.337
DKK		2041	Fast (F7-F10)	1.611	1.600	1.783
DKK		2040	Fast (F7-F10)	440	440	440
DKK		2038	Variabel	90	90	87
DKK		2041	Variabel	766	760	766
EUR		2013	Fast	4	4	4
EUR		2014	Variabel	1	1	1
PLN		2013	Variabel	26	26	26
PLN		2014	Variabel	82	82	82
PLN		2016	Variabel	109	109	109
SEK		2014	Variabel	1	1	1
				4.375	4.426	4.636

02.10.2011

Prioritetsgæld fordelt på valuta:						
DKK		2023	Fast (F10)	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
				4.298	4.330	4.416

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

NOTER

19 Kreditinstitutter (fortsat)

Mio. kr. 30.09.2012 02.10.2011

Andre kreditinstitutter og bankgæld

Andre kreditinstitutter og bankgæld kan specificeres således:

	Mio. kr.	30.09.2012	02.10.2011
Fastforrentede lån, renteniveau <3 %		1.625	63
Fastforrentede lån, renteniveau >3 %		1.131	422
Variabelt forrentede lån, renteniveau <3 %		5.538	7.046
Variabelt forrentede lån, renteniveau >3 %		715	280
		9.009	7.811

På statutidspunktet er fastforrentede lån på 712 mio. kr. (02.11.2011: 712 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 statutidspunktet og i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter.

30.09.2012	Mio. kr.	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	Dagsværdi
Andre kreditinstitutter og bankgæld fordelt på valuta:				
DKK		2.406	2.371	2.421
EUR		2.347	2.347	2.347
GBP		2.168	2.168	2.168
USD		1.089	1.089	1.089
JPY		185	185	185
SEK		306	306	306
PLN		115	115	115
AUD		311	311	311
Øvrige		82	82	82
		9.009	8.974	9.024

02.10.2011	Mio. kr.	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	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
		7.811	7.803	7.823

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.	2011/12		2010/11	
		Minimums-leasingydelse	Regnskabsmæssig værdi	Minimums-leasingydelse	Regnskabsmæssig værdi
Finansielle leasingforpligtelser		8	10	15	16
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse		0		0	
		8		15	

NOTER

20 Operationelle leasingforpligtelser

	Mio. kr.	30.09.2012	02.10.2011
De samlede fremtidige minimumsleasingydelser i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:			
Inden for et år fra balancedagen		118	93
Mellem et og fem år fra balancedagen		207	163
Efter fem år fra balancedagen		62	53
		387	309
Minimumsleasingydelser indregnet i årets resultat		145	121

21 Eventualforpligtelser

Kaution i øvrigt		41	41
Kontraktlige forpligtelser vedr. materielle anlægsaktiver		524	25
Garantiforpligtelser over for EU-direktoratet		5	22
Tilbagebetalingsforpligtelser		0	20

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.

22 Sikkerhedsstillelser

For prioritetsgæld og anden langfristet gæld er der afgivet sikkerhed i følgende aktiver:			
Grunde, bygninger og produktionsanlæg mv.		4.520	4.533
Bogført værdi af ovennævnte aktiver		4.007	4.241

23 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 beslutter bestyrelsens indstilling

til den årlige restbetaling af årets overskud. Den enkelte andelshaver opbygger i henhold til vedtægterne en saldo på en personlig andelshaverkonto, der indestår som egenkapital i selskabet. Udbetalinger fra andelshaverkonti sker i henhold til vedtægternes bestemmelser herfor og vedtages årligt af repræsentantskabet i forbindelse med godkendelse af årsrapporten og vedtagelse af disponering. Der kan i henhold til vedtægterne alene ske udbetaling fra de personlige

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

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

Antal andelshavere

Antal andelshavere 02.10.2011		9.577	9.847
Afgang netto		-546	-270
Antal andelshavere 30.09.2012		9.031	9.577
Samlet hæftelse		226	239
Foreslået restbetaling til andelshaverne		1.274	1.394

24 Specifikationer til pengestrømsopgørelse

	Mio. kr.	2011/12	2010/11
Ændring i nettoarbejds kapital:			
Ændring i varebeholdninger		-69	-441
Ændring i tilgodehavender		-536	-715
Ændring i andre hensatte forpligtelser		59	-45
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		448	462
		-98	-739
Likvider			
Likvide beholdninger og bankindeståender, jf. balance		690	286
		690	286

NOTER

25 Køb af virksomheder

Koncernen har i regnskabsåret erhvervet følgende virksomheder:

	Primær aktivitet	Overtagelses-tidspunkt	Overtaget ejerandel %	Overtaget stemmeandel %
2011/12				
Parkam Group (omfattende Parkam Foods Ltd, Freshway Chilled Foods Ltd, Trophy Foods Ltd og Tranfoods Ltd)	Produktion og salg af forædlede produkter, herunder sandwich og kogte kødprodukter	02.12.2011	100	100
2010/11				
Danish Crown Fleisch GmbH	Slagtning og salg af svinekød	17.01.2011	100	100
Danish Crown Logistik GmbH	Distribution	17.01.2011	100	100

Mio. kr.	Parkam Group	I alt 2011/12	I alt 2010/11
Langfristede aktiver:			
Software	0	0	1
Erhvervede varemærker mv.	0	0	9
Grunde og bygninger	13	13	214
Produktionsanlæg og maskiner	46	46	254
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0	14
Finansielle anlægsaktiver	0	0	0
Kortfristede aktiver:			
Varebeholdninger	49	49	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	149	149	0
Andre tilgodehavender	16	16	0
Likvide beholdninger	0	0	0
Langfristede forpligtelser:			
Udskudte skatteaktiver	0	0	0
Kreditinstitutter	-36	-36	0
Kortfristede forpligtelser:			
Kreditinstitutter	-77	-77	-8
Leverandørgæld og anden gæld	-190	-190	0
Overtagne nettoaktiver	-30	-30	484
Goodwill	19	19	0
Minoritetsinteresser	0	0	0
Samlet vederlag	-11	-11	484
Overtagne likvide beholdninger, jf. ovenfor	0	0	0
Udskudt betinget vederlag	0	0	0
Kontant vederlag	-11	-11	484

De gennemførte køb af virksomheder i 2011/12 og 2010/11 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 købene 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 værdiforringelsestest. Der er i forbindelse med købet foretaget i 2011/12 konstateret

goodwill på 19 mio. kr. 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.

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 3. oktober 2011 henholdsvis 4. oktober 2010 og frem til koncernens over-

tagelse af de pågældende virksomheder, til at det er praktisk muligt at opgøre omsætning og resultat i koncernen, som om alle virksomhedskøb var gennemført per 3. oktober 2011 henholdsvis 4. oktober 2010.

Koncernen har per 1. oktober 2012 erhvervet 51 pct. af aktier og stemmerettigheder i den amerikanske virksomhed DCW Casing. Der er på regnskabsafslæggelsestidspunktet ikke foretaget opgørelse af købspris eller allokering heraf, hvorfor der ikke kan gives yderligere oplysninger.

NOTER

26 Finansielle risici og finansielle instrumenter

	mio. kr.	30.09.2012	02.10.2011
Kategorier af finansielle instrumenter i henhold til IAS 39			
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning		39	7
Andre værdipapirer og kapitalandele		303	315
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet		342	322
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		69	27
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		5	1
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter		74	28
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.479	6.083
Kontrakttilgodehavender og forudbetaling til andelshavere		398	370
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		84	79
Andre tilgodehavender		453	427
Likvide beholdninger		690	286
Udlån og tilgodehavender		8.104	7.245
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		8	45
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet		8	45
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede aktiver og forpligtelser		3	28
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		51	31
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter		54	59
Ansvarlige lån		504	1.053
Prioritetsgæld		4.375	4.298
Andre kreditinstitutter		4.194	2.926
Bankgæld		4.815	4.885
Finansielle leasingforpligtelser		10	16
Leverandørgæld		2.778	2.377
Gæld til associerede virksomheder		51	26
Anden gæld		1.874	1.873
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris		18.601	17.454

NOTER

26 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisici vedrørende 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 aktiver og forpligtelser omfatter væsentligst

likvider og værdipapirer, tilgodehavender, salgsordrer og finansielle forpligtelser. Per balancedagen udgør dagsværdien af koncernens afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser 17 mio. kr. (02.10.2011: -21 mio. kr.). Dagsværdien af

de afledte finansielle instrumenter er indregnet under anden gæld/andre tilgodehavender og er i totalindkomst-opgørelsen modregnet i valutakursreguleringerne af de sikrede aktiver og forpligtelser.

Mio. kr.	Likvider og værdipapirer	Tilgodehavender og salgsordrer	Gældsforpligtelser	Nettoposition	Heraf afdækket	Usikret nettoposition
EUR	-21	2.733	-1.164	1.548	-1.070	478
GBP	26	1.081	36	1.143	-1.073	70
JPY	0	638	-101	537	-593	-56
SEK	0	207	-182	25	-2	23
USD	-47	2.028	-1.064	917	-874	43
Øvrige valutaer	-19	513	-436	58	-60	-2
30.09.2012	-61	7.200	-2.911	4.228	-3.672	556
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
02.10.2011	69	6.866	-2.323	4.612	-4.165	447

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

Mio. kr.	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi
Valutaterminskontrakter EUR	538	-1
Valutaterminskontrakter GBP	277	1
Valutaterminskontrakter JPY	217	6
Valutaterminskontrakter SEK	0	0
Valutaterminskontrakter USD	392	9
Valutaterminskontrakter, øvrige	53	2
30.09.2012	1.477	17
Valutaterminskontrakter EUR	347	0
Valutaterminskontrakter GBP	322	-3
Valutaterminskontrakter JPY	391	-9
Valutaterminskontrakter SEK	81	4
Valutaterminskontrakter USD	580	-13
Valutaterminskontrakter, øvrige	81	0
02.10.2011	1.802	-21

NOTER

26

Valutarisici vedrørende fremtidige pengestrømme

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

valutaterminskontrakter per balancedagen har en restløbetid på op til seks måneder og kan specificeres som nedenfor, hvor aftaler om salg af valuta er angivet med positiv kontraktmæssig værdi. Resultatopgørelsen for 2011/12 er

ikke påvirket af ineffektivitet vedrørende valutakurssikring af varesalg.

Mio. kr.	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi	Dagsværdiregulering indregnet på egenkapital
Valutaterminskontrakter GBP	142	0	0
Valutaterminskontrakter JPY	336	2	2
Valutaterminskontrakter SEK	79	1	1
Valutaterminskontrakter USD	66	2	2
Valutaterminskontrakter, øvrige	0	0	0
30.09.2012	623	5	5
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
02.10.2011	822	-23	-23

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 seks måneder og

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

Mio. kr.	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi
Valutaterminskontrakter EUR	532	-2
Valutaterminskontrakter GBP	796	3
Valutaterminskontrakter JPY	375	17
Valutaterminskontrakter SEK	-8	0
Valutaterminskontrakter USD	481	14
Valutaterminskontrakter, øvrige	7	-1
30.09.2012	2.183	31
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
02.10.2011	2.377	-37

NOTER

26 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

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

kapitalen, 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 valutakurssikringstrans-

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

Egenkapitalens følsomhed overfor valutakursudsving

	mio. kr.	30.09.2012	02.10.2011
Indvirkning, hvis USD-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs		-31	-20
Indvirkning, hvis GBP-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs		-131	-108
Indvirkning, hvis SEK-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs		-51	-45
Indvirkning, hvis PLN-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs		-57	-49
		-270	-222

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.

Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt	mio. kr.	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Heraf fastforrentet
Obligationer		-1	0	-255	-256	-256
Bankindeståender		-145	0	0	-145	0
Ansvarlige lån		0	506	0	506	506
Prioritetsgæld		973	2.529	873	4.375	3.299
Andre kreditinstitutter		1.444	2.057	692	4.193	2.734
Bankgæld		4.781	35	0	4.816	22
Finansielle leasingforpligtelser		5	4	0	9	0
Renteswaps, fast rente		-1.854	1.764	90	0	1.854
30.09.2012		5.203	6.895	1.400	13.498	8.159
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	1.317
Andre kreditinstitutter		2.362	564	0	2.926	378
Bankgæld		4.880	5	0	4.885	107
Finansielle leasingforpligtelser		15	1	0	16	1
Renteswaps, fast rente		-181	131	50	0	50
02.10.2011		9.875	3.012	-215	12.672	2.577

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør -51 mio. kr. (02.10.2011: -8 mio. kr.).

Til dagsværdisikring af fastforrentede lån er der indgået renteswaps med en nominal værdi på 712 mio. kr. med udløb i 2015 (03.10.2010: 712 mio. kr. og udløb i 2015). Dagsværdien af sådanne renteswaps udgør 49 mio. kr. (02.10.2011: 20 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 1 mio. kr. (02.10.2011: positiv indvirkning på 1 mio. kr.) på koncernens egenkapital relateret til kurstab på egenkapitalen for indeværende år.

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 53 mio.kr. (2010/11: 101 mio. kr.). Et tilsvarende fald i renteniveau ville have betydet en tilsvarende reduktion af selskabets renteudgifter.

NOTER

26

Likviditetsrisici

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

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

Ikke-afledte finansielle forpligtelser:	mio. kr.	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
Ansvarlige lån		32	482	62	576
Prioritetsgæld		202	877	6.958	8.037
Andre kreditinstitutter		693	3.217	870	4.780
Bankgæld		2.842	2.060	0	4.902
Finansielle leasingforpligtelser		6	4	0	10
Leverandørgæld		2.778	0	0	2.778
Anden gæld		1.874	0	0	1.874
		8.427	6.640	7.890	22.957

Afledte finansielle instrumenter:

Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		8	0	0	8
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		3	0	0	3
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		51	0	0	51
30.09.2012		8.489	6.640	7.890	23.019

Ikke-afledte finansielle forpligtelser:

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
		6.172	8.552	6.928	21.652

Afledte finansielle instrumenter:

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
02.10.2011		6.276	8.552	6.928	21.756

Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter

	mio. kr.	30.09.2012	02.10.2011
Likviditetsreserven sammensætter sig således:			
Likvide beholdninger		690	286
Uudnyttede kreditfaciliteter		5.173	6.112
		5.863	6.398

NOTER

26 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

Finansiell gearing

Koncernen har som målsætning at have en finansiell gearing i størrelsesordenen 3,5 opgjort som forholdet mellem nettorentebærende gæld og året EBITDA i alt. Den finansielle gearing er per balancedagen 3,8 mio. kr. (02.10.2011: 3,8 mio. kr.), jf. nedenstående.

Den finansielle gearing kan per balancedagen opgøres således:	mio. kr.	30.09.2012	02.10.2011
Ansvarlige lån		504	1.053
Prioritetsgæld		4.375	4.298
Andre kreditinstitutter		4.194	2.926
Bankgæld		4.815	4.885
Finansielle leasingforpligtelser		10	16
Kontrakttilgodehavender og forudbetaling til andelshavere		-398	-370
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		-74	-74
Likvide beholdninger		-946	-552
Nettorentebærende gæld		12.480	12.182
Resultat af primær drift (EBIT)		2.005	2.029
Af- og nedskrivninger		1.284	1.217
EBITDA		3.289	3.246
Finansiell gearing		3,8	3,8

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

Afledte finansielle instrumenter

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

NOTER

26

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).

30.09.2012	mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		0	39	0	39
Børsnoterede realkreditobligationer		255	0	0	255
Børsnoterede aktier		15	0	0	15
Unoterede aktier		0	0	32	32
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet		270	39	32	341
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter		0	74	0	74
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		0	8		
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet		0	8	0	8
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter		0	54	0	54
02.10.2011					
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
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet		285	7	30	322
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter		0	28	0	28
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		0	45	0	45
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet		0	45	0	45
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter		0	59	0	59

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

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

Mio. kr.			
Regnskabsmæssig værdi 02.10.2011		30	34
Kursregulering		2	0
Gevinst/tab i resultatet		6	1
Køb		0	6
Salg		-6	-11
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012		32	30
Gevinst/tab i resultatet for aktiver, der besiddes per 30.09.2012		0	0

NOTER

27 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:

2011/12	mio. kr.	Fælleslede virksomheder	Associerede virksomheder	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	I alt
Salg af varer		258	65	0	0	323
Køb af varer		267	19	100	0	386
Salg af tjenesteydelser		0	45	0	0	45
Køb af tjenesteydelser		0	172	0	0	172
Gager, honorarer og andre vederlag		0	0	6	24	30
Renteindtægter (netto)		0	0	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13	10	0	0	23
Leverandørgæld		20	53	3	0	76
Modtaget udbytte/restbetaling		34	275	0	0	309
Andelshaverkonti		0	0	10	0	10
2010/11						
Salg af varer		302	31	0	0	333
Køb af varer		289	17	84	0	390
Salg af tjenesteydelser		0	10	0	0	10
Køb af tjenesteydelser		0	142	0	0	142
Gager, honorarer og andre vederlag		0	0	5	24	29
Renteindtægter (netto)		0	3	0	0	3
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		94	5	0	0	99
Leverandørgæld		24	26	2	0	52
Modtaget udbytte/restbetaling		24	125	0	0	149
Andelshaverkonti		0	0	8	0	8

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.

28 Begivenheder efter balancedagen

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

NOTER

29 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 2011/12 for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for virksomheder i regnskabsklasse C, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Leverandørselskabet Danish Crown AmbA er et 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, der indregnes til dagsværdi over resultatopgørelsen, samt biologiske aktiver, der ligeledes måles til dagsværdi.

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

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af koncernregnskabet for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA for 2011/12 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 omhandlende joint ventures i 2014/15. 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 per 30. september 2012 forventes reduktionen af omsætningen og balancen at udgøre henholdsvis 2,5 mia. kr. og 0,5 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 udøver bestemmende indflydelse.

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

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

Konsolideringsprincipper

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

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 pct.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i dattervirksomhedens egenkapital. Totalindkomsten 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 gennemføres den finansielle forpligtelse, og værdireguleringer indregnes under finansielle poster i resultatopgørelsen.

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed,

anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstrukturingsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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

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

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

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

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

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder, der medfører ophør af henholdsvis kontrol og betydelig indflydelse, opgøres som forskellen mellem på den ene side dagsværdien af salgsprovenuet eller afviklingssummen og dagsværdien af eventuelle resterende kapitalandele, og på den anden side den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, med fradrag af eventuelle minoritetsinteresser. Den derved

NOTER

29 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

opgjorte fortjeneste eller det derved opgjorte tab indregnes i resultatet tillige med akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet i anden totalindkomst.

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

Omregning af fremmed valuta

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

Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, og som måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på 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 transaktions-tidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

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

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for 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 at være handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatet under finansielle poster.

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

Skat

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

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

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

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

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

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

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

Langfristede aktiver bestemt for salg

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

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

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og fremstillede varer indregnes i resultatet, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning omfatter det fakturerede salg med tillæg af eksportrestitutions 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 indregner handelsvirksomhederne vareforbrug, og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer inklusive køb fra andelshavere, hjælpematerialer, produktionspersonale samt vedligeholdelse og af- og nedskrivninger på de materielle og immaterielle aktiver, der benyttes i produktionsprocessen. Køb af slagtedyder 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

NOTER

29

nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, der benyttes ved administrationen af koncernen.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

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

Offentlige tilskud

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

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

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

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, 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 diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

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

Balance

Goodwill

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

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

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

Andre immaterielle aktiver

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

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

Varemærker med ubestemmelig levetid afskrives ikke men testes minimum en 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 leasingydelser.

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

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

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

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

Grunde

Afskrives ikke.

Bygninger

20-40 år.

Særlige installationer

10-20 år.

Produktionsanlæg og maskiner

10 år.

Tekniske anlæg

5-10 år.

Andre anlæg og inventar

3-5 år.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

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

For goodwill 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 kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonterings-sats, 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

NOTER

29 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgskostninger.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

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

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

Kapitalandele i fællesledede virksomheder

Kapitalandele i fællesledede virksomheder (joint ventures) pro rata-konsolideres post for post med koncernens forholdsmæssige andel af indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtelser samt pengestrømme ved sammenlægning med de tilsvarende 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 forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de maskiner, fabriksbygninger og det udstyr, der benyttes i produktionsprocessen samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

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

Biologiske aktiver

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

NOTER

29

at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

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

Forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hensættelser består primært af erstatningshensættelser 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 finansiel omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles

leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatet over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

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

tidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

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

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

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

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

Segmentoplysninger

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

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

INDHOLD - MODERSELSKAB

Resultatopgørelse	61
Balance	62-63
Egenkapitalopgørelse	65
Noter - moderselskab	66-69

RESULTATOPGØRELSE

3. oktober 2011 - 30. september 2012

Mio. kr.	Note	Moderselskab	
		2011/12	2010/11
Nettoomsætning	1	16.271	15.067
Produktionsomkostninger		-15.517	-14.602
Bruttoresultat		754	465
Administrationsomkostninger	2	-61	-36
Resultat af primær drift (EBIT)		693	429
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	6	384	815
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	6	141	115
Finansielle indtægter	3	339	365
Finansielle omkostninger	4	-50	-79
Resultat før skat		1.507	1.645
Skat af årets resultat	5	-18	-1
Årets resultat		1.489	1.644

Forslag til overskudsdisponering:

Til disposition	
Årets resultat	1.489
Til disposition i alt	1.489

Der fordeles således:

Overføres til foreslået restbetaling for året	
Svineandelshavere 1.242.222.734 kg á 90 øre	1.118
Soandelshavere 57.796.771 kg á 80 øre	46
Kreaturandelshavere 72.965.605 kg á 150 øre	110
Foreslået restbetaling i alt	1.274
Overføres til egenkapital	
Overføres til nettoopskrivningsreserve	0
Overføres til andre reserver	215
Overføres til egenkapital i alt	215
Disponeret i alt	1.489

BALANCE - AKTIVER

30. september 2012

Mio. kr.	Note	Moderselskab	
		30.09.2012	02.10.2011
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder		1.530	1.990
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		3.096	3.096
Kapitalandele i associerede virksomheder		94	124
Finansielle anlægsaktiver i alt	6	4.720	5.210
Anlægsaktiver i alt		4.720	5.210
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Kontrakttilgodehavender og forudbetaling til andelshavere		398	370
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		112	168
Andre tilgodehavender		1	1
Periodeafgrænsningsposter		0	0
Tilgodehavender i alt		511	539
Likvide beholdninger		501	482
Omsætningsaktiver i alt		1.012	1.021
Aktiver i alt		5.732	6.231

BALANCE - PASSIVER

30. september 2012

Mio. kr.	Note	Moderselskab	
		30.09.2012	02.10.2011
Egenkapital			
Andelshaverkonti		1.576	1.604
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele		0	0
Andre reserver		2.329	1.944
Foreslået restbetaling for året		1.274	1.394
Egenkapital i alt		5.179	4.942
Hensatte forpligtelser			
Andre hensatte forpligtelser		26	0
Hensatte forpligtelser i alt		26	0
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Ansvarlige lån		449	998
Langfristede gældsforpligtelser i alt	7	449	998
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter		0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		47	41
Gæld til dattervirksomheder		4	197
Anden gæld		27	53
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		78	291
Gældsforpligtelser i alt		527	1.289
Passiver i alt		5.732	6.231
Eventualforpligtelser mv.	8		
Andelshavernes hæftelse	9		
Nærtstående parter	10		

EGENKAPITALOPGØRELSE

30. september 2012

Mio. kr.	Moderselskab				
	Andels- haverkonti	Reserve for netto- opskrivning af kapital- andele	Andre reserver	Foreslået restbetaling for året	I alt
Egenkapital 03.10.2010	1.650	0	1.724	1.316	4.690
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
Egenkapital 02.10.2011	1.604	0	1.944	1.394	4.942
Årets ind- og udbetalinger	-28	0	0	-1.394	-1.422
Kursregulering, udenlandske selskaber	0	184	0	0	184
Andre reguleringer	0	-14	0	0	-14
Årets resultat	0	0	215	1.274	1.489
Overførsel	0	-170	170	0	0
Egenkapital 30.09.2012	1.576	0	2.329	1.274	5.179

INDHOLD NOTER – MODERSELSKAB

1 Nettoomsætning	
2 Personaleomkostninger	
3 Finansielle indtægter	
4 Finansielle omkostninger	
5 Skat af årets resultat	67

6 Finansielle anlægsaktiver	
7 Langfristede gældsforpligtelser	68

8 Eventualforpligtelser mv.	
9 Andelshavernes hæftelse	
10 Nærtstående parter	
11 Anvendt regnskabspraksis	69

NOTER

1 Nettoomsætning	mio. kr.	2011/12	2010/11
Fordeling på markeder:			
Danmark		16.271	15.067
Udland		0	0
		16.271	15.067
Fordeling på forretningsområder:			
DC Pork		14.623	13.521
DC Beef		1.648	1.546
		16.271	15.067
2 Personaleomkostninger			
Gager og lønninger		17	17
Pensioner		1	1
Andre omkostninger til social sikring		0	1
		18	19
Personaleomkostningerne er fordelt således:			
		18	19
Administrationsomkostninger			
Heraf:			
Vederlag til moderselskabets bestyrelse		1	0
Vederlag til moderselskabets repræsentantskab		4	5
Vederlag til moderselskabets direktion		0	0
		5	5
Gennemsnitligt antal medarbejdere		33	34
3 Finansielle indtægter			
Dattervirksomheder		327	313
Renter i øvrigt		12	52
		339	365
4 Finansielle omkostninger			
Dattervirksomheder		0	2
Renter i øvrigt		50	77
		50	79
5 Skat af årets resultat			
Beregnet skat af årets resultat		10	2
Regulering vedrørende tidligere år		8	-1
		18	1

NOTER

6 Finansielle anlægsaktiver

	mio. kr.	Kapitalandele i dattervirksomheder	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	Finansielle anlægsaktiver i alt
Kostpris 03.10.2011		3.478	3.096	48	6.622
Valutakursreguleringer		0	0	0	0
Tilgang		0	0	0	0
Afgang		0	0	0	0
Kostpris 30.09.2012		3.478	3.096	48	6.622
Værdireguleringer 03.10.2011		-1.488	0	76	-1.412
Valutakursreguleringer		184	0	0	184
Andel af resultat		384	0	141	525
Udlodning i årets løb		-1.015	0	-171	-1.186
Afgang		0	0	0	0
Andre reguleringer		-13	0	0	-13
Værdireguleringer 30.09.2012		-1.948	0	46	-1.902
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2012		1.530	3.096	94	4.720
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
Kostpris 02.10.2011		3.478	3.096	48	6.622
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
Værdireguleringer 02.10.2011		-1.488	0	76	-1.412
Regnskabsmæssig værdi 02.10.2011		1.990	3.096	124	5.210

7 Langfristede gældsforpligtelser

Lånene kan specificeres på forfaldstidspunkter således:

30.09.2012	mio. kr.	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt
Ansvarlige lån		0	449	0	449
		0	449	0	449
02.10.2011					
Ansvarlige lån		0	998	0	998
		0	998	0	998

Der er i moderselskabet optaget et ansvarligt lån med udløb i 2014 på i alt 450,0 mio. kr. eksklusive låneomkostninger. Lånet er optaget til en fast rente på 6,375 pct. Selskabet har ret til at forlænge lånet til 2017.

Det ansvarlige lån træder tilbage for øvrige kreditorer.

NOTER

8 Eventualforpligtelser mv.

	mio. kr.	30.09.2012	02.10.2011
Kautionsforpligtelser over for dattervirksomheder, maksimalt		15.864	15.711
Kautionsforpligtelser over for dattervirksomheder, anvendt		10.512	9.559
Garantiforpligtelser over for EU-direktoratet		2	20
Tilbagebetalingsforpligtelser		0	0

9 Andelshavernes hæftelse

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

Antal andelshavere	9.031	9.577
Samlet hæftelse	226	239

10 Nærtstående parter

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

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

11 Anvendt regnskabspraksis

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Koncerninterne virksomhedsoverdragelser

Koncerninterne virksomhedsoverdragelser behandles efter sammenlægningsmetoden, hvorefter de 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.

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 en 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 realiserede

koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

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

Kapitalandele i fællesledede virksomheder indregnes og måles i moderselskabet efter den indre værdis metode (equity-metoden), således som denne metode er beskrevet under "Kapitalinteresser i associerede virksomheder" i beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet (note 29).

Pensionsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

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

KONCERNOVERSIGT

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
Leverandørselskabet Danish Crown AmbA	Danmark	
Danish Crown A/S	Danmark	100,0
Tulip Food Company A/S	Danmark	100,0
Tulip Norge AS	Norge	100,0
Tulip Food Company GmbH**) (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
Tulip Food Service Ltd	UK	100,0
Danish Deli Ltd	UK	100,0
Tulip International (UK) Ltd	UK	100,0
Tulip Ltd	UK	100,0
Parkam Foods Ltd	UK	100,0
Tranfoods Ltd	UK	100,0
Trophy Foods Ltd	UK	100,0
Freshway Chilled Foods Ltd	UK	100,0
ESS-FOOD Holding A/S	Danmark	100,0
ESS-FOOD A/S	Danmark	100,0
Carnehansen A/S	Danmark	100,0
Dansk Svensk Koedexport s.r.o.	Tjekkiet	100,0
ESS-FOOD Holland B.V.	Holland	100,0
ESS-FOOD Hungary KFT	Ungarn	100,0
ESS-FOOD BALKAN DOOEL export-import Skopje	Makedonien	100,0
ESS-FOOD Hong Kong Ltd	Hong Kong	100,0
ESS-FOOD (Shanghai) Trading Co. Ltd	Kina	100,0
ESS-FOOD Brazil Servicos de Consultoria Ltda	Brasilien	100,0
Danish Crown Holding GmbH**)	Tyskland	100,0
Danish Crown GmbH**),**)	Tyskland	90,0
Danish Crown Fleisch GmbH**)	Tyskland	100,0
Danish Crown Logistik GmbH**)	Tyskland	100,0
Oldenburger Convenience GmbH**)	Tyskland	100,0
Danish Crown Sp.z o.o.	Polen	100,0
Danish Crown Schlachtzentrum Nordfriesland GmbH**),**)	Tyskland	90,0

Selskabsnavn

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

Selskabsnavn

Direkte
ejer-
andel %

Øvrige dattervirksomheder i Danish Crown A/S		
Scan-Hide A.m.b.a.*)	Danmark	43,9
<i>Kontrolhudar International AB</i>	<i>Sverige</i>	<i>100,0</i>
Danish Crown Beef Company A/S	Danmark	100,0
Danish Crown Salg og Service A/S	Danmark	100,0
DC II A/S	Danmark	100,0
<i>Antanius 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
Plumrose USA Inc.	USA	100,0
Danish Crown USA Inc.	USA	100,0
Danish Crown UK Limited	UK	100,0
Danish Crown GmbH **,**)	Tyskland	10,0
Danish Crown Schlachtzentrum Nordfriesland GmbH **,**)	Tyskland	10,0
<i>Scan-Hide A.m.b.a.*)</i>	<i>Danmark</i>	<i>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
Danish Crown France S.A.S.	Frankrig	100,0
<i>Danish Crown Division Parc S.A.S.</i>	<i>Frankrig</i>	<i>100,0</i>
SCI E.F. Immobilier Orléans	Frankrig	100,0
<i>SCI RP Bernay</i>	<i>Frankrig</i>	<i>85,0</i>
DC Trading Co., Ltd	Japan	100,0
Danish Crown AmbA, Korean Liaison Office (branch)	Korea	100,0
Danish Crown K-Pack AB	Sverige	100,0
KLS Ugglarps AB	Sverige	100,0
<i>Scan-Hide A.m.b.a. *)</i>	<i>Danmark</i>	<i>8,2</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>10,4</i>

Selskabsnavn

Direkte
ejer-
andel %

Associerede virksomheder		
Daka Denmark A/S	Danmark	42,9
Andelsselskabet af 2. juli 2012 i likvidation	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>
<i>Schweine-Besamungsstation NORT GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
<i>Schweine-Besamungsstation NORT-OST GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
Svineslagteriernes varemærkeselskab ApS *)**)	Danmark	91,9
Fællesledede virksomheder		
Saturn Nordic Holding AB	Sverige	50,0
Sokołów S.A.	Polen	100,0
Sokołów-Logistyka Sp. Z o.o.	Polen	100,0
Agro Sokołów Sp. Z o.o.	Polen	100,0
Sokołów-Services Sp. Z o.o.	Polen	100,0
Marka Sokołów-Service Sp. Z o.o.	Polen	100,0
Agro Sokołów F1 Sp. Z o.o.	Polen	100,0

*) Indgår flere steder i koncernoversigten.

**) Følgende virksomheder, der indgår i koncernregnskabet, har gjort brug af fritagelsen ifølge § 264, stk. 3, i Handelsgesetzbuch (HGB): Danish Crown Holding GmbH, Danish Crown GmbH, Danish Crown Fleisch GmbH, Danish Crown Logistik GmbH, Oldenburger Convenience GmbH, Danish Crown Schlachtzentrum Nordfriesland GmbH, Husum, Tulip Food Company GmbH, Best Holding GmbH, Tulip Food Service GmbH, Tulip Fleischwaren Oldenburg GmbH.

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

Indrykning viser datterselskabsrelation.

Fed skrift = moderselskaber i underkoncerner.

Kursiv skrift = datter-datter mv.

Leverandørselskabet
Danish Crown AmbA
Marsvej 43
DK-8960 Randers

Tlf. +45 8919 1919
Fax +45 8644 8066

dc@danishcrown.dk
www.danishcrown.dk

CVR-nr. 21643939