



DANISH CROWN

IT'S ALL ABOUT NUMBERS

2014
2015

LEDELSESBERETNING

Side 4-31

- 4-5 Koncernens forretningsområder
- 6-8 Ledelsesberetning
- 9 Koncernens hoved- og nøgletal
- 10-11 Finansiell beretning
- 12-17 Koncernens forretningsområder
- 18-19 Risikostyring
- 20-23 Ansvarlighed
- 24-27 God selskabsledelse
- 28-31 Ledelsen



MODERSELSKAB

- 83 Resultatopgørelse
- 84-85 Balance
- 87 Egenkapitalopgørelse
- 88-93 Noter – moderselskab

Side 81-93



- 33 Resultatopgørelse
- 33 Totalindkomstopgørelse
- 34-35 Balance
- 36 Egenkapitalopgørelse
- 37 Pengestrømsopgørelse
- 38-39 Koncernoversigt
- 44-77 Noter – koncern

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB

Side 33-77



PÅTEGNINGER

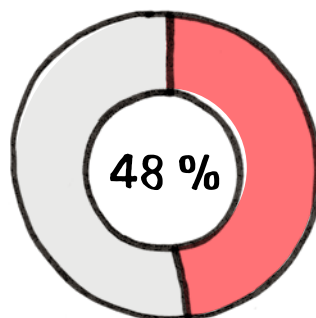
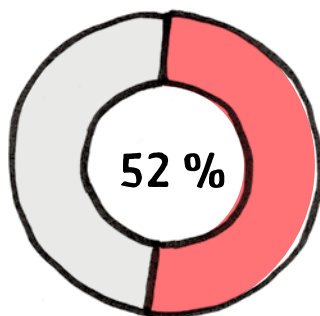
Side 94-95

KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER

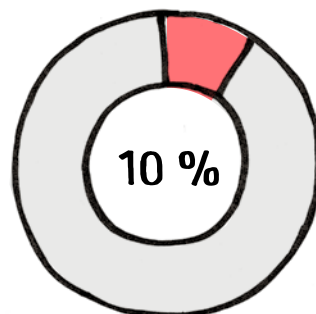
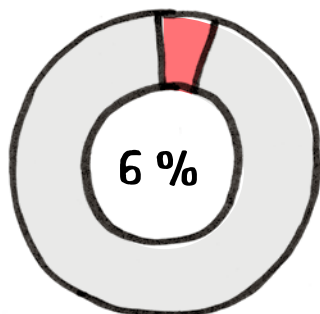
OMSÆTNINGSANDEL

EBIT-ANDEL

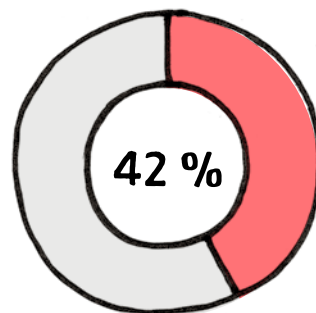
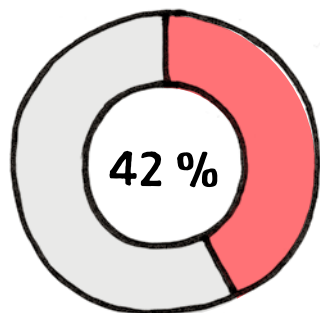
DC FRESH
MEAT



DC CASINGS &
INGREDIENTS



DC FOODS



DANISH CROWN GROUP

President and Group CEO Kjeld Johannesen

Omsætning (mio. kr.)	EBIT (mio. kr.)	EBIT %	Medarbejdere
59.556	2.471	4,1	25.792

DC FRESH MEAT

Slagterivirksomhed og salg af råvarer inden for svine- og oksekød

CEO DC Fresh Meat Kjeld Johannesen

Omsætning (mio. kr.)	EBIT (mio. kr.)	EBIT %	Medarbejdere
30.724	1.204	3,9	8.210

DC CASINGS & INGREDIENTS

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

CEO DAT-Schaub Jan Roelsgaard

Omsætning (mio. kr.)	EBIT (mio. kr.)	EBIT %	Medarbejdere
3.704	261	7,0	1.824

DC FOODS

Forædlingsvirksomhed og salg af forædlede kødprodukter

CEO DC Foods Flemming N. Enevoldsen

Omsætning (mio. kr.)	EBIT (mio. kr.)	EBIT %	Medarbejdere
24.949	1.051	4,2	15.334

LEDELSESBERETNING

Danish Crown driver fødevarerudviklingen i Nordeuropa

Hovedtal for Danish Crown	Mio. kr.	2014/15	2013/14
Omsætning		59.556	58.029
Resultat af primær drift		2.471	2.178
Årets resultat		1.821	1.656
Balancesum		26.779	27.015
Egenkapital		7.172	6.423
Samlet restbetaling		1.425	1.218
<hr/>			
Andelshaverleverancer, mio. kg		1.330	1.317
Antal andelshavere		8.020	8.278
Ansatte medarbejdere, ultimo		25.792	25.984

Koncernens forretningsområder

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

Et selskab i udvikling

2014/15 bød på mange nye spændende tiltag, der samlet set vil være med til at forme fremtiden for Danish Crown og selskabets rolle i den fortsatte konsolidering af europæisk fødevarerindustri, så vi kan matche de krav, forbrugere og detailhandel stiller til en professionel samarbejdspartner.

Koncernen har arbejdet med optimering af produktionsstrukturen både i Danmark og i UK, hvor mange medarbejdere har fået nye arbejdsopgaver som følge af flytning af produkter mellem koncernens produktionsanlæg. Ligeledes har der været ydet en stor indsats for hurtigt at få Sokołow integreret fuldt ud i koncernen og derved drage fordel af de synergier, der var forudsat ved købet af de sidste 50 pct. af aktierne i juni 2014.

I maj 2015 købte Danish Crown hovedparten af aktierne i det svenske slagteriselskab Dalsjöfors. Handelen blev effektueret i oktober 2015. Herudover annoncerede Danish Crown og tyske Westfleisch i 2015 et joint venture-samarbejde omkring ud-bening af søer. Samarbejdet forventes godkendt af konkurrencemyndighederne i 2015/16.

Strukturtilpasningerne i den nordeuropæiske fødevarerindustri forventes at fortsætte i de kommende år. En strukturudvikling Danish Crown forventer at medvirke aktivt til.

Et marked under pres

Den markedsudvikling, der startede i 2013/14 med et lavt niveau for prisen på fersk kød og særdeles hård konkurrence på detailmarkedet, fortsatte ind i 2014/15 og er stadig gældende ved udgangen af året. For oksekød har der dog været tale om

stigende priser i 2. halvår som følge af et faldende udbud kombineret med faldende import på det europæiske marked.

Markedet har indstillet sig på en længerevarende lukning af det russiske marked for import af fersk kød fra EU. På detailmarkedet fortsætter discountkæderne med at lægge pres på de traditionelle detailkæder, hvilket stiller store krav til innovation og optimering hos producenterne. Alle disse forhold presser markedspriserne globalt set med negativ prispåvirkning af det primære landbrug til følge. Således har de danske andelshavere på baggrund af det internationale prisfald på svine- og oksekød samlet fået udbetalt 1,8 mia. kr. mindre for råvarerne i 2014/15 sammenholdt med 2013/14.

Et stærkt selskab

I tillæg til de mange udviklingstiltag har der fortsat været stor fokus på at sikre et stærkt Danish Crown – også for så vidt angår den løbende indtjening. Det er bl.a. sket gennem satsning på profitabel organisk vækst samtidig med en fortsat effektivisering af produktionen.

DC Foods har samlet set realiseret en organisk vækst på 4 pct. og har løftet indtjeningen betydeligt efter en stærk indsats på de forskellige markeder. Dette gælder navnlig Tulip Food Company, der i et konkurrencepræget marked uden vækst har formået at realisere en god indtjening. Tulip Ltd har på det engelske marked været særligt udfordret som følge af et øget spænd mellem den paneuropæiske og den engelske råvarepris, der har gjort produkter baseret på engelske råvarer relativt dyrere end produkter baseret på paneuropæiske råvarer. På det polske marked har Sokołow realiseret en organisk vækst på 4 pct. med en tilsvarende vækst i indtjening. På det amerikanske marked er råvarepriserne igen faldet fra et historisk højt niveau i 2013/14, hvilket har medført en forbedret indtjening i Plumrose.

Samlet set realiserede koncernen i 2014/15 en organisk vækst på knap 4 pct., bl.a. i DC Foods samt ved et øget salg på det kinesiske marked. Men også på det svenske marked har KLS Ugglarps formået at løfte både afsætning og indtjening.

På markedet for tarme og andre biprodukter har indtjeningen været under pres, bl.a. på grund af lavere salgspriser og ekstra omkostninger til rensning af tarme grundet særlige krav fra det asiatiske marked.

Strukturforandringer tegner en effektiv produktion

Presset på markederne forøger behovet for en fortsat stærk udvikling i afsætningen og en høj grad af effektivisering i Danish Crowns produktion, der således har høj prioritet hos koncernens ledelse.

De annoncerede opkøb og samarbejder giver mulighed for fortsat effektivisering af produktionen. Der arbejdes på tværs af selskaber og landegrænser på at skabe den mest effektive produktionsstruktur.

Der er investeret betydeligt i flytning og samling af produktioner og opgraderinger af produktionsanlæg på de engelske fabrikker. På det svenske marked forventes købet af Dalsjöfors at give mulighed for betydelige produktionsoptimeringer.

I Danmark er slagteprocesserne optimeret ved lukning af 2 linjer på svineslagteriet i Ringsted, soslagningerne er samlet på 1 anlæg mod tidligere 2, mens indkøringen af kreaturslagteriet i Holsted stort set er tilendebragt. Også her vil der dog fortsat blive arbejdet med procesoptimering.

Koncernen fortsætter desuden arbejdet med at foretage international sammenligning af processer på tværs af fabrikkerne for derved at kunne indføre best practice på alle fabrikker.

Arbejdet med at optimere biproduktområdet er fortsat i 2014/15 i form af produkt- og produktionstekniske udviklingsprojekter på tværs af koncernens øvrige forretningsområder. Som følge af lempelser i klassifikationen af biprodukter fra kreaturer forventes øgede anvendelsesmuligheder for disse. Men også for øvrige biprodukter arbejdes på forbedrede anvendelsesmuligheder.

Også inden for koncernens øvrige forretningsområder er der fokus på innovation og produktudvikling, der både bidrager til øget indtjening og et bedre produktmiks. Danish Crowns innovation er drevet af forbrugerindsigt og kundebehov. Højt på dagsordenen står ernæringsmæssige hensyn, men også at gøre det let for forbrugerne at anvende produkterne, f.eks. er kortere tilberedningstider afgørende. Som eksempler på nye produkter i koncernen kan nævnes en produktserie rettet mod diabetikere, bacon med 30 pct. mindre salt og færdigretter, hvor friske grøntsager er en integreret del af produktet.

Udvikling af medarbejdere mod en ny fremtid

Koncernen har i dag 26.000 medarbejdere fordelt over hele verden. Strukturændringer kan kun gennemføres med en dedikeret og veluddannet medarbejderstab. Der arbejdes derfor løbende

på at uddanne medarbejdere i de nye processer, dels ved kurser og dels ved sidemandsoplæring, som særligt i produktionen anses for en optimal uddannelsesform.

Koncernen arbejder målrettet med personlig udvikling og talentudvikling. Et af værktøjerne er Team PI, som fokuserer på, at medarbejderne skal blive klogere på sig selv og hinanden og på, hvordan man i teams spiller bedst sammen og derved udnytter teamets potentiale.

Også for de medarbejdere, der må forlade virksomheden som følge af strukturændringer, er der etableret udviklingsprogrammer, som har til formål at sikre, at medarbejderne kommer videre i nye job eller uddannelser.

Ændring af organisationen

I løbet af året har DC Pork ændret ledelsesstruktur med en opsplitning af DC Pork i DC Pork B2B, DC Pork B2C, KLS Ugglarps og DC Fleisch som selvstændige organisationer koordineret via et ledelsesteam med deltagelse fra alle enhederne. En ændring, der forventes at skabe mere dynamik og øget markedsfokusering.

En udvikling, der ikke lykkedes

I februar 2015 annoncerede Danish Crown og Tican en fusion. Fusionsaftalen kom i forlængelse af, at Tican igennem længere tid havde søgt en økonomisk samarbejdspartner. Det væsentligste formål med fusionen var at skabe et stærkt dansk råvaregrundlag i en fusioneret virksomhed ejet af danske landmænd.

Fusionsaftalen var betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse. Fusionen blev godkendt uden for Danmark, men det lykkedes ikke inden fusionsaftalens udløb at få godkendt fusionen i Danmark. Fusionen blev derfor ikke gennemført. Et beklageligt udfald, i betragtning af hvor mange ressourcer, der fra begge parter har været lagt i at forberede en vellykket sammenlægning.

Udviklingen i det kommende år

Der forventes en stigende produktion af slagtedyr i Europa i det kommende år. Kombineret med et lavere forbrug på disse markeder og usikkerhed omkring afsætningen til f.eks. Kina medfører det, at der ikke forventes prisstigninger på koncernens produkter.

Koncernens omsætning forventes at stige i det kommende år grundet organisk vækst, idet priserne forventes at være uændrede. Hertil kommer væksten fra de kendte opkøb og samarbejder.

Integrationen af Dalsjöfors i koncernen igangsættes allerede fra starten af det nye regnskabsår. Herudover fortsætter koncernen med at optimere og effektivisere sine processer. Der forventes et resultat af primær drift på niveau med indeværende år.

Formandens replik

I november 2015 tiltrådte Jais Valeur som indledning til et planlagt ledelsesskifte. Det giver mulighed for en løbende overlevering, indtil Kjeld Johannesen fratræder i starten af 2016, og Jais Valeur tager over som ny CEO for koncernen.

På det tidspunkt slutter en æra i koncernens historie. I 27 år har Kjeld været administrerede direktør i den virksomhed, der i dag som international koncern omsætter for 59 mia. kr. og har 26.000 medarbejdere. Kjeld blev administrerede direktør for slagteriselskabet Wenbo i 1988. Selskabet havde da en omsætning på 2,7 mia. kr. og 1.800 medarbejdere. Efter flere fusioner med andre danske andelsselskaber var Danish Crown med Kjeld i spidsen i 2002 klar til at gøre koncernen international med en

række opkøb primært inden for forædling. Det er ikke mindst Kjelds fortjeneste, at hans efterfølger overtager et særdeles stærkt selskab i god udvikling.

En mand alene kan naturligvis ikke flytte en virksomhed fra 2,7 til 59 mia. kr. i omsætning.

Rigtig mange medarbejdere i koncernen har gennem årene arbejdet hårdt for at integrere virksomhederne og dermed skabe udviklingsmuligheder for fremtiden. På vegne af bestyrelsen skal lyde en stor tak for indsatsen med arbejdet hen imod en fremtidssikret koncern – ikke mindst til Kjeld, som har ydet en helt bemærkelsesværdig indsats til glæde og gavn for Danish Crowns ejere.

Kjeld Johannesen | President and Group CEO



DANISH CROWN

Erik Bredholt | Bestyrelsesformand



DANISH CROWN

I 27 år har Kjeld været administrerede direktør i den virksomhed, der i dag som international koncern omsætter for 59 mia. kr. og har 26.000 medarbejdere.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	51.754	56.462	58.164	58.029	59.556
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)	2.204	2.270	2.098	2.178	2.471
Resultat af primær drift efter særlige poster	2.204	2.270	2.098	2.162	2.403
Finansielle poster, netto	-222	-335	-334	-304	-269
Årets resultat	1.762	1.732	1.583	1.656	1.821
EBIT %	4,3	4,0	3,6	3,8	4,1
Balance					
Balancesum	23.935	25.522	24.725	27.015	26.779
Investering i immaterielle aktiver	15	34	19	68	46
Investering i materielle aktiver	986	1.323	1.536	1.282	1.448
Egenkapital	5.391	5.797	5.962	6.423	7.172
Soliditetsgrad	22,5 %	22,7 %	24,1 %	23,8 %	26,8 %
Nettorentebærende gæld	12.182	12.480	11.948	13.138	12.039
Finansiel gearing	3,6	3,5	3,5	3,7	3,0
Rentedækning	8,1	8,4	8,9	9,8	11,6
Pengestrømme vedrørende drift og investeringer					
Pengestrømme vedrørende drift og investeringer	753	1.240	2.117	329	2.908
Antal medarbejdere					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	23.557	24.066	23.034	23.764	25.873
Restbetaling, kr./kg					
Restbetaling svin	0,95	0,90	0,90	0,90	1,05
Restbetaling søer	0,80	0,80	0,80	0,80	0,90
Restbetaling kreaturer	1,30	1,50	1,50	1,40	1,55
Indvejede mio. andelshaver-kg					
Svin	1.311,2	1.242,2	1.195,1	1.185,7	1.200,7
Søer	65,1	57,8	57,3	54,7	55,9
Kreaturer	74,1	73,0	71,9	76,8	73,6
Antal andelshavere					
Antal andelshavere	9.577	9.031	8.552	8.278	8.020

FINANSIEL BERETNING

Resultat for 2014/15

En vækst i omsætningen på 3 pct. og i bruttoresultatet på 12 pct. er realiseret på basis af vækst i den afsatte tonnage på 8 pct. (heraf 4 pct. organisk vækst), mens der samtidig har været faldende salgspriser på koncernens hovedprodukter. Stigende valutakurser primært på GBP og USD kompenserer for prisfaldet.

Afsætningsstigningen har betydet et stigende omkostningsniveau. Korrigeret for effekten af stigende GBP og USD og tilkøbet af 50 pct. af Sokołow i 2014 er omkostningerne øget med 4 pct., bl.a. som følge af øgede salgs- og distributionsomkostninger.

Forventninger til faldende tilførsler af svin til danske slagterier har ført til lukning af 2 slagtelinjer i Ringsted. Nedskrivning på anlæg og omkostninger til fratrædelser på samlet 55 mio. kr. er udgiftsført under særlige poster sammen med afholdte omkostninger på 13 mio. kr. i forbindelse med forberedelse af den nu aflyste fusion med Tican.

I resultatet for associerede virksomheder indgik sidste år gevinst ved salg af kapitalandele, hvilket forklarer faldet i forhold til 2013/14.

Nettofinansieringsomkostningerne er reduceret med 40 mio. kr. i forhold til sidste år som følge af en reduktion i koncernens rentebærende gæld samt et lavere renteniveau på denne.

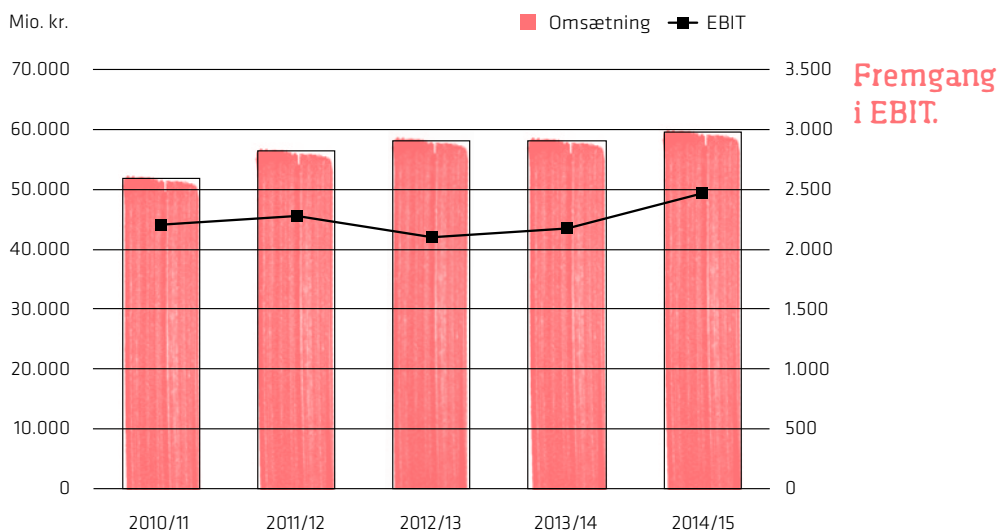
Skat af årets resultat er øget primært som følge af øget indtjening i selskabsbeskattede enheder.

Nettoresultatet udgør 1,8 mia. kr., hvilket er meget tilfredsstillende og en klar forbedring i forhold til sidste år.

Aktiver

Balancesummen er reduceret med 0,2 mia. kr. på trods af kursudviklingen i GBP og USD, der isoleret set forøger balancesummen med 0,5 mia. kr.

Årets nettoinvesteringer er lidt lavere end årets afskrivninger. Mere end halvdelen af årets investeringer vedrører optimering af koncernens forædlingsfabrikker. På ferskkødsområdet er ca. 2/3 af investeringerne foretaget i de danske slagterier, mens resten vedrører slagterierne i Tyskland og Sverige. I DAT-Schaub udgør etablering af en ny tarmfabrik i Esbjerg, Danmark, den største enkeltinvestering.



Koncernen har i løbet af året fortsat arbejdet med at nedbringe arbejdskapitalen, hvilket er lykkedes trods øget omsætning og valutakursstigninger. Debitormassen er reduceret med 0,3 mia. kr., mens kreditormassen er øget med 0,3 mia. kr.

Kun lagerudviklingen har været negativ med en stigning på 0,3 mia. kr., hvoraf 0,2 mia. kr. skyldes valutakurser. Som følge af den i ledelsesberetningen omtalte lukning af det russiske marked for forsk svinekød har lagrene en del af året været større end planlagt. Hertil kommer en forøgelse af tarmlagre som følge af særlige markedsforhold.

Nedbringelse af koncernens arbejdskapital vil også i 2015/16 være et fokusområde.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 7,2 mia. kr. ved udgangen af 2014/15. Egenkapitalen er ultimo året positivt påvirket af valutakursreguleringer med ca. 118 mio. kr. og negativt påvirket af en stigning i de engelske pensionsforpligtelser med 6 mio. kr.

Ved udgangen af 2014/15 er soliditeten på 26,8 pct. mod 23,8 pct. sidste år. Stigningen henføres både til øget egenkapital og faldende balancesum.

Gældsforpligtelser

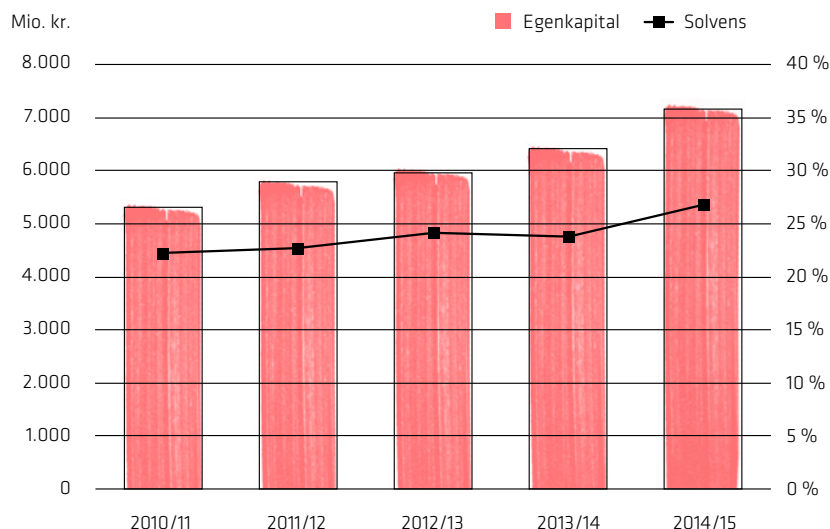
Koncernens nettorentebærende gæld er i løbet af 2014/15 faldet med 1 mia. kr. og udgør nu 12 mia. kr.

Koncernens finansieringsstruktur er i overvejende grad baseret på kreditter med en løbetid på mere end 1 år. 87 pct. af den rentebærende gæld er således langfristet, og heraf forfalder 34 pct. senere end 5 år fra statusdagen. De fastforrentede låns andel af de samlede lån udgør 30 pct., hvilket er uændret i forhold til udgangen af 2013/14.

En ændring i markedsrenten på 1 procentpoint skønnes alt andet lige at påvirke de samlede årlige finansieringsomkostninger med 91 mio. kr.

Pengestrømsopgørelse

Årets pengestrømme er positivt påvirket af det gode resultat samt indsatsen med at nedbringe arbejdskapitalen. Hertil kommer, at årets investeringer er lidt lavere end årets afskrivninger.



Vækst i egenkapital fører til øget solvens.

KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER

Koncernens hovedforretningsområder består af:

- DC Fresh Meat, der omfatter DC Pork og DC Beef
- DC Casings & Ingredients, der omfatter DAT-Schaub og det nye forretningsområde DC Ingredients
- DC Foods, der omfatter koncernens 4 forædlingselskaber
- Øvrige selskaber, der omfatter DC Trading og flere associerede selskaber.

DC Fresh Meat

Primære selskaber i DC Fresh Meat er:

- DC Pork B2B
- DC Pork B2C
- KLS Ugglarps
- DC Fleisch
- DC Beef.

Markedsforhold

2014/15 har budt på modsat rettede udviklinger i prisen på svine- og oksekød på det europæiske marked.

For oksekød har et faldende udbud og faldende import af oksekød til EU, som er DC Beefs primære marked, medført stigende priser. Omvendt har de økonomiske udfordringer i de sydeuropæiske lande medført en lavere afsætning af oksekød. Dette er delvist kompenseret ved åbning af nye markeder for dansk oksekød i Mellemøsten og Afrika. Også på det japanske marked åbnes nye muligheder.

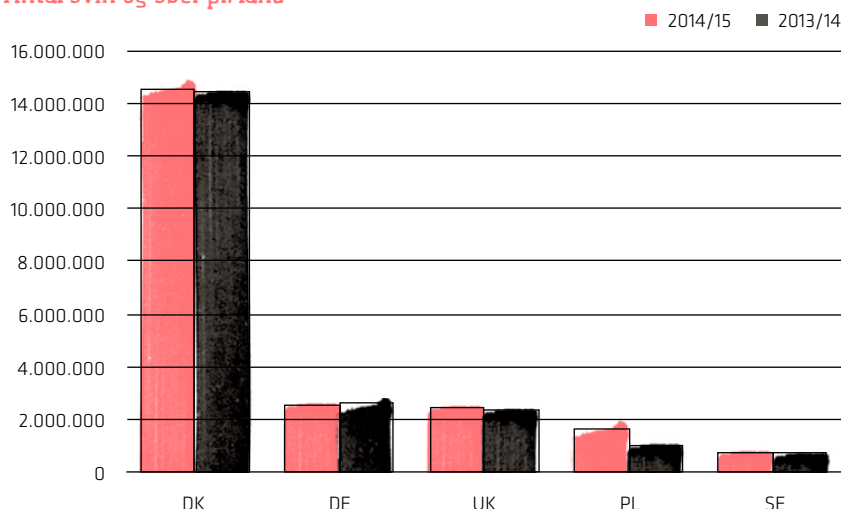
På det danske marked for oksekød er der med succes arbejdet aktivt med stadigt mere forædlede og markedstilpassede produkter.

For svinekød har et fortsat overudbud i Europa som følge af lukningen af det russiske marked medført faldende priser. De europæiske slagteriselskaber har derfor rettet fokus mod markederne uden for Europa, herunder særligt de asiatiske markeder. Desuden har køligt og regnfuldt vejr i den periode, der traditionelt er grillsæson i Nordeuropa, medført en svag efterspørgsel.

Danish Crown har via sin brede internationale markedsadgang for fersk svinekød haft et forspring, men har mærket en øget konkurrence. Således er afsætningen på de europæiske markeder set under ét på niveau med sidste år. Koncernen har derfor arbejdet aktivt for at øge salget bl.a. på de sydasiatiske markeder, hvor prisniveauet er attraktivt i forhold til Europa. Afsætningen på de sydasiatiske markeder er fordoblet i forhold til sidste år, og et nyt salgskontor i området er under etablering. Også på det australske marked er der fortsat en præference for danske produkter.

Det kinesiske marked er fortsat koncernens største enkeltmarked målt på mængder, og det vurderes, at der stadig er vækstpotentiale på dette marked. Danish Crowns produkter er anerkendte i Kina for deres kvalitet og produktsikkerhed.

Antal svin og søer pr. land



Vækst i svine-
slagtinger i alle
lande, eksklusiv
Tyskland.

På det danske marked er konkurrencen på detailmarkedet øget. Koncernen har derfor arbejdet målrettet på at udvikle produkter og koncepter tilpasset den enkelte kundes behov. Tilsvarende udvikling er set på det svenske marked, hvor KLS Ugglarps har øget afsætningen bl.a. som følge af et tæt partnerskab med kunderne.

I foråret 2015 etablerede EU støtte til privat oplagring. Danish Crown har benyttet sig af ordningen i begrænset omfang, og ordningen vurderes ikke at have haft den ønskede effekt på prisniveauet.

Arbejdet med at øge afsætningsmulighederne for biprodukter er fortsat i 2014/15. Ændret lovgivning for BSE-risikomateriale har givet nye afsætningsmuligheder for tarme og andre dele af kreaturerne, der før blev karakteriseret som risikobehæftede, men som i dag er erklæret risikofrie for human konsum.

Yderligere er det russiske marked åbnet for import af biprodukter fra DC Beef, hvilket har gjort det muligt delvist at genvinde dette marked.

Organisatoriske forhold

I DC Pork er der i løbet af 2014/15 etableret en ny organisation.

DC Pork B2B omfatter nu de danske svine- og soslagerier, produktionsfaciliteter i Bugle og Manchester, UK, samt salg til det

globale industrielle kødmarked. Forretningsenheden omfatter også DC Porks udenlandske salgsdatterselskaber.

DC Pork B2C omfatter salg af svinekød på det danske marked, salg af Frilandskød og økologisk kød på verdensmarkedet samt en detailfabrik i Sverige.

KLS Ugglarps og DC Fleisch slagter og sælger primært på de lokale markeder i henholdsvis Sverige og Tyskland.

Produktionsforhold

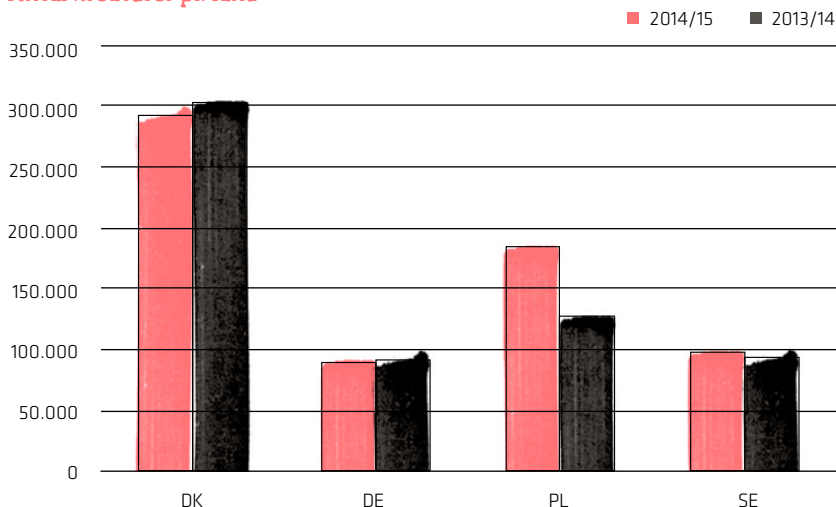
I 2014/15 slagtede DC Fresh Meat 17,8 mio. svin og 0,5 mio. kreaturer på koncernens anlæg i Danmark, Tyskland og Sverige, hvilket er på niveau med sidste år.

DC Beefs kreaturslagtninger i Danmark skal ses på baggrund af ophævelsen af mælkekvoteerne i april i år, hvilket fik tilførslen af dyr til at falde i en periode. I Danmark er markedsandelen på slagtninger bevaret, mens den har været stigende i Sverige.

DC Porks råvaretilførsel af svin er primært baseret på slagtning i Danmark af danske dyr. Slagtning af svin i Danmark udgjorde 14,5 mio. i 2014/15 svarende til 77 pct. af de danske tilførsler af svin.

I 2014/15 har Danmark oplevet en stigende produktion af smågrise. Kombineret med faldende priser for smågrise på

Antal kreaturer pr. land



Stigende kreaturslagtninger i Sverige, mens vækst i Polen skyldes tilkøb.

KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER

(fortsat)

eksportmarkederne har det påvirket den danske produktion af slagtesvin i positiv retning. DC Pork har oplevet et mindre fald i markedsandelene på svineslagtninger i Danmark, mens der er realiseret markedsandele på svineslagtninger i Tyskland på niveau med sidste år, hvorimod koncernens svenske slagteriselskab har realiseret en stigende markedsandel på svineslagtninger i Sverige.

DC Fresh Meat har fortsat fokus på en række initiativer med det formål at forbedre økonomien i produktionen af slagtesvin i Danmark og dermed øge tilførslerne af slagtesvin til slagterierne i Danmark. Således har DC Ejerservice haft succes med en rådgivningsfunktion, som har til formål at understøtte koncernens danske leverandører i at identificere muligheder for driftsforbedringer i slagtesvinestaldene.

Endvidere arbejdes der i Danmark løbende på at motivere både svine- og kreaturproducenter til at fastholde eller udvide produktionen af slagtedyr til gavn både for selskabet og den enkelte andelshaver. Både for svine- og kreaturandels-havere eksisterer forskellige muligheder for tilskud til finansiering af nyetablering og nybygning, ligesom der for svineandels-havere er etableret en mulighed for at få en 7-årig dækningsbidragsgaranti.

På alle slagterier er der fokus på produktionsoptimering, og på tværs af fabrikker og landegrænser arbejdes med at skabe stærke og effektive produktionsenheder.

Således har ændringer af produktionens layout i Tulip Ltd muliggjort etablering af DC Pork-produktion i Bugle, UK, der nu er under indkøring. Tilsvarende er der nedlagt 2 slagtelinjer på slagteriet i Ringsted, Danmark, med henblik på en mere effektiv udnyttelse af kapaciteten på anlægget.

I løbet af året er de danske soslagninger samlet på ét anlæg i Skærbæk, Danmark, hvor der i samarbejde med medarbejderne er gennemført en række effektiviseringstiltag. Det planlagte joint venture med Westfleisch om udbening af sokød til det tyske marked forventes at give DC Pork mulighed for at gå op i værdikæden på markedet for sokød.

På det tyske svineslagteri er der arbejdet med at etablere en produktion, der muliggør eksport til det krævende højprismarked i Japan, mens andre investeringsprojekter har haft til formål at forbedre anlæggets effektivitet.

På de svenske svineslagterier er der investeret i udbygning af kapaciteten for at modsvare de øgede markedsandele.

I DC Beef er indkøringen af det nye kreaturslagteri i Holsted, Danmark, tilendebragt. Driftsresultaterne i perioden efter indkøringen har vist, at det var den rigtige beslutning at bygge Nordeuropas mest moderne anlæg. Der vil dog fortsat blive arbejdet med at udnytte anlægget og de moderne

produktionsteknikker mere effektivt. Herudover er udvidelse af lagerkapaciteten på det tyske kreaturslagteri påbegyndt med henblik på dels at kunne øge udbeningsaktiviteten og dels at kunne modne en større del af kødet og dermed øge værditilvæksten.

DC Foods

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

De primære markeder er UK, Polen, Danmark, USA, Sverige og Tyskland, men samlet set afsættes der varer i mere end 100 lande. Divisionen består af 4 stærke selskaber:

- Tulip Ltd (UK)
- Sokołów (Polen)
- Plumrose (USA)
- Tulip Food Company (Danmark)

DC Foods har i regnskabsåret 2014/15 præsteret vækst og fremgang i såvel omsætning som primær indtjening.

Det har således været et godt år – på trods af meget vanskelige markedsforhold, som har været præget af intens konkurrence om kunderne og forbrugerne, såvel på detailområdet som inden for foodservice-området. I de fleste lande, hvor DC Foods afsætter sine varer, har der været faldende salgspriser (deflation). Dette skyldes den fortsatte handelsembargo fra Rusland, men også stigende produktion af kød i Europa og USA. Samlet set har dette trukket værdi ud af en række produktkategorier.

Adskillige af kunderne har fortsat udfordringer med manglende vækst og intens konkurrence.

På leverandørsiden fortsætter konsolideringen, men den er stadig langt fra den udvikling, der er sket på kundesiden. Eksempelvis har Europas tre førende leverandører (inklusive DC Foods) en samlet markedsandel på mindre end 7 pct. Der har i regnskabsåret været en del mindre og få større akquisitioner på markedet. En del af DC Foods' vækst i omsætning og indtjening er netop leveret gennem Sokołów, som i dette regnskabsår har været 100 pct. ejet af Danish Crown.

Valutakurserne har bidraget positivt til omsætning og indtjening og har styrket konkurrenceevnen over for flere af vores internationale konkurrenter. Omvendt har især stigende GBP- og USD-kurser betydet, at arbejdskapital og investeret kapital er vokset målt i danske kroner.

Fremgangen i indtjening skyldes i høj grad en meget stram styring af de faste omkostninger. Dette har bl.a. betydet lukning af en fabrik i Danmark (Faaborg) samt salg af en fabrik i UK (Bugle) til søsterselskabet DC Pork. Til gengæld er der genåbnet en fabrik i UK til produktion af slow-cooked-produkter.

DC FRESH MEAT

	2014/15	2013/14
Afsætning, 1.000 tons	2.196	2.125
Omsætning, mio. kr.	30.724	32.642
Primært driftsresultat før særlige poster (EBIT), mio. kr.	1.204	889
Primært driftsresultat før særlige poster (EBIT) i %	3,9	2,7

DC CASINGS & INGREDIENTS

	2014/15	2013/14
Afsætning, 1.000 tons	295	109
Omsætning, mio. kr.	3.704	3.355
Primært driftsresultat før særlige poster (EBIT), mio. kr.	261	289
Primært driftsresultat før særlige poster (EBIT) i %	7,0	8,6

DC FOODS

	2014/15	2013/14
Afsætning, 1.000 tons	940	804
Omsætning, mio. kr.	24.949	22.105
Primært driftsresultat før særlige poster (EBIT), mio. kr.	1.051	879
Primært driftsresultat før særlige poster (EBIT) i %	4,2	4,0

KONCERNENS FORRETNINGSOMRÅDER

(fortsat)

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

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

Disse 2 tendenser har også været tydelige, i forbindelse med at Tulip Ltd i 2015 har relanceret britiske forbrugeres foretrukne baconmærke Danepak. Der er således udviklet både en variant med 30 pct. mindre salt, men med samme gode smag, og en mikroovnsvenlig variant, der giver forbrugerne mulighed for at få sprød bacon på blot 1 minut, når der er travlt om morgenen.

Dette er blot 2 eksempler på, hvordan virksomhederne inden for DC Foods hele tiden arbejder med at udvikle velsmagende produkter, som er nemme at anvende hjemme i køkkenet. Blandt andre lanceringer i løbet af regnskabsåret kan nævnes Tulip Food Companys relancering af frikadellesortimentet og arbejdet med at gøre slow-cooked-produkter endnu lettere at anvende ved at tilbyde shredded pulled pork. Endvidere har Sokotów bl.a. lanceret produktserien Uczta Qulinarna, der skal gøre det nemmere for forbrugerne at lave lækker mad med oksekød, ligesom virksomheden har fortsat væksten inden for snacking.

DC Foods har som målsætning, at gode idéer og nye produkter skal spredes hurtigere på tværs af selskaberne i DC Foods, så gevinsten af innovationsarbejdet bliver størst mulig.

DC Foods har løbende investeret i fabriksstrukturen for at tilpasse koncernen til ændringer i kundeadfærd og markedets behov og har i regnskabsåret investeret 850 mio. kr. i at sikre, at deres fabrikker er blandt de mest effektive inden for netop deres område, ligesom alle fabrikker lever op til de stigende krav til produktkvalitet og fødevarerikkerhed.

DC Casings & Ingredients

DAT-Schaub

Efter en årrække med meget stærk indtjening har DAT-Schaub i 2014/15 ikke været i stand til at fortsætte denne udvikling, men må notere et lidt lavere EBIT end i de seneste år.

Året har budt på en række udfordringer i form af faldende priser på flere af de vigtigste produkter såsom lammetarme, svinemaver, mukosa og heparin.

Den manglende indtjening på disse produktområder er dog delvis kompenseret inden for andre produktgrupper og geografiske områder.

Tættere samarbejde i DAT-Schaub-gruppen og opnåelse af flere synergieffekter har givet et indtjeningsløft, ligesom der er gjort en indsats for at reducere de faste omkostninger.

Der har endvidere været tilfredsstillende vækst på en række markeder, bl.a. i Polen, hvor nye distributionsrettigheder på kunstarme har betydet, at selskabet på relativt kort tid har opnået en betydelig markedsandel.

En højere USD-kurs har betydet, at omsætningen i danske kroner er øget. I de senere år er der satset på at opnå en højere omsætning uden for Europa, og det nærmer sig nu en situation, hvor omsætningen uden for Europa er lige så stor som den europæiske.

I løbet af regnskabsåret flyttede DAT-Schaub afdelingen i Esbjerg, Danmark, fra de hidtidige lokaler i Storegade, hvor virksomheden ellers har haft kontor, produktion og lager siden etableringen i 1893. Esbjerg-afdelingen er nu flyttet til nyindrettede faciliteter på det tidligere Danish Crown-slagteri i Esbjerg, hvilket vil reducere de løbende omkostninger.

DC Ingredients

Regnskabsåret 2014/15 er det første regnskabsår for DC Ingredients. Selskabet er etableret for at udvikle og afsætte nye og eksisterende produkter baseret på biprodukter fra DC Pork, DC Beef og DAT-Schaub. Der er i løbet af året etableret de forskellige rutiner og procedurer, der er nødvendige for at sikre compliance.

DC Ingredients fungerer således som et udviklings- og salgsselskab for de bagvedliggende produktionsselskaber DC Pork, DC Beef og DAT-Schaub. Regnskabsåret 2014/15 ender med et positivt resultat, foruden den merværdi der er skabt i produktionsselskaberne. Resultaterne er skabt ved forædling af biprodukter og ved introduktion af en række nye dokumenterede foderprodukter til de skandinaviske markeder.

DC Ingredients fungerer endvidere som et udviklingsforum med fokus på bedre udnyttelse af biprodukterne, med bl.a. udvikling af proteinhydrolysater til forskellige foder- og fødevarer anvendelser.

Ejerforhold

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

Strukturudviklingen i den danske svine- og kreaturproduktion går fortsat mod større og større bedrifter, hvilket har reduceret antallet af koncernens andelshavere de senere år. Også i 2014/15 ses et fald fra 8.278 andelshavere ultimo 2013/14 til 8.020 andelshavere ultimo 2014/15.

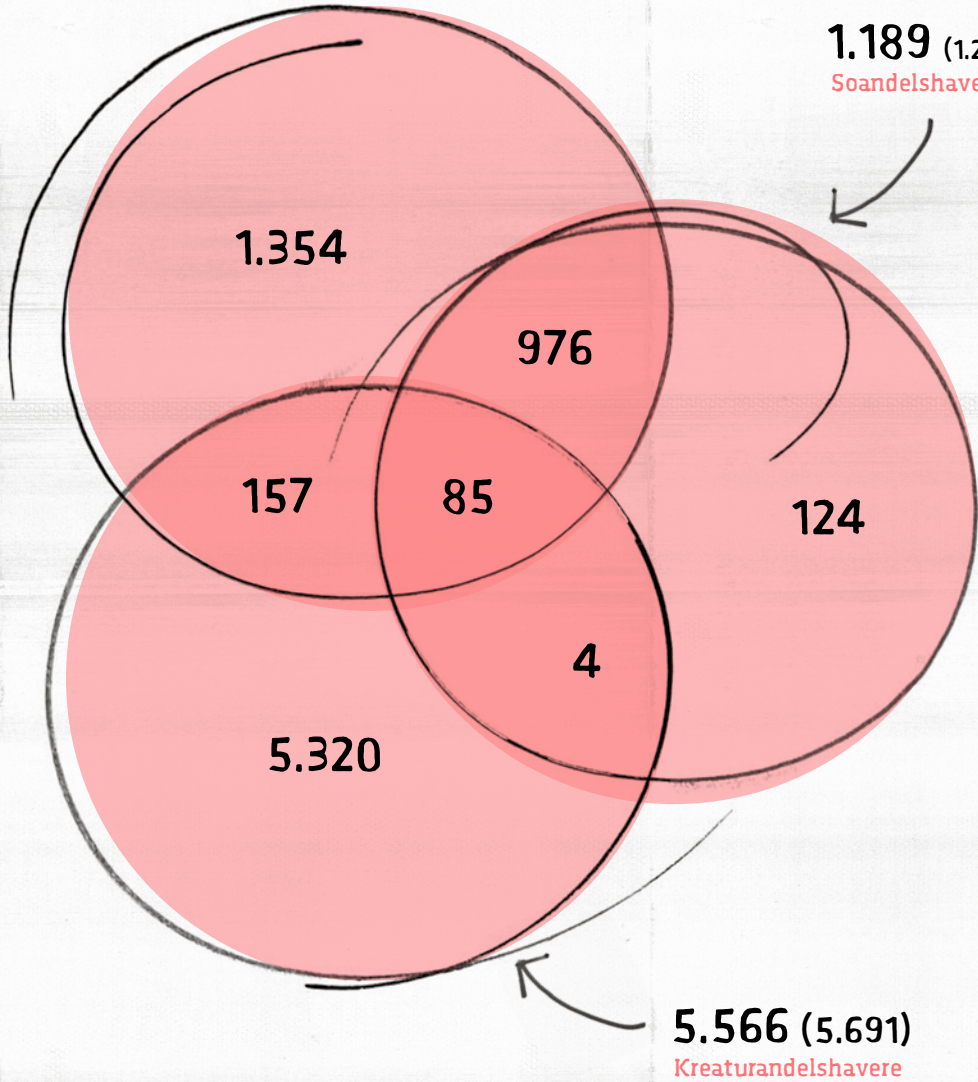
FORDELING AF ANDELSHAVERE

2014/15 (2013/14)

2.572 (2.716)
Svineandelshavere

8.020 (8.278)
Andelshavere

1.189 (1.274)
Soandelshavere



RISIKOSTYRING

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

Strategiske risici

Forbrugerefterspørgsel

Faldende økonomisk aktivitet eller vedvarende forskydning i slutforbrugernes kostvaner kan påvirke efterspørgslen efter koncernens produkter, dels hos koncernens direkte kunder, dels hos slutbrugere. Der arbejdes løbende med udvikling af nye produkter i alle prislags og til alle markeder, ligesom en løbende aføgning af vækstmarkeder er med til at afbøde virkningen af en økonomisk krise i ét eller flere lande.

Koncernens samlede produktportefølje dækker over afsætning af både ferske, forarbejdede og forædlede produkter til såvel industrielle kunder som detailkæder. Danish Crown-koncernen har via sin brede produktportefølje og markedsadgang mulighed for hurtigt at reagere på vedvarende forskydninger i forbrugerefterspørgslen.

Konkurrentaktivitet

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

Kommercielle risici

Markedsadgang

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

Danish Crown-koncernens slagterivirksomheder er afhængige af, at lande, hvorfra der aftages levende dyr, til stadighed opretholder status som værende fri for smitsomme husdyrsygdomme. Et større udbrud af husdyrsygdomme i et af disse lande vil sandsynligvis medføre et periodisk importforbud fra en række vitale markeder. Der er etableret en række nationale forholdsregler, som i videst muligt omfang skal sikre, at husdyrsygdomme hurtigt isoleres og dermed ikke spredes over grænserne. Smittebeskyttelsen har vist sig yderst effektiv og er en væsentlig

forudsætning for koncernens brede markedsadgang. Skulle der mod forventning være tegn på et sygdomsudbrud i et af de lande, hvor koncernen driver slagterivirksomhed, er der i samarbejde med myndighederne etableret beredskabsplaner. Disse beredskabsplaner sigter mod hurtigt og effektivt at lokalisere et eventuelt sygdomsudbrud og begrænse følgerne heraf. I regnskabsåret 2014/2015 blev der i samarbejde med Fødevarestyrelsen gennemført en midlertidig og forebyggende lukning af Danish Crowns kreaturslagteri i Holsted, Danmark, som følge af mistanke om mund- og klovsyge i et kreatur der var sendt til slagtning. Mistanken var ubegrundet, og produktionen blev genoptaget den efterfølgende arbejdsdag. Det seneste tilfælde af mund- og klovsyge i Danmark var i 1983. Der har ikke været konstateret klassisk svinepest (CSF) i Danmark siden 1933, og det er ikke tilladt at vaccinere mod sygdommen i Danmark. Produktion på koncernens slagterivirksomheder vil således kunne opretholdes i de lande, der ikke er berørt af udbrud af husdyrsygdomme. Ligeledes vil produktionen på koncernens forædlingsfabrikker kunne opretholdes via supplering med eksterne råvarer.

Offentlig regulering

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

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

Operationelle risici

Driftsstop

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

Landmændenes produktion og efterfølgende levering af svin og kreaturer sker kontinuerligt. Et sammenfaldende og længerevarende produktionsstop på nationale slagterier kan medføre, at landmændene får pladsproblemer på bedrifterne. Dette skal sammenholdes med, at koncernens samhandel med kunder er baseret på kontrakter om mængder og leveringstidspunkter. Derfor er det afgørende, at Danish Crown-koncernen som helhed kan opretholde løbende slagtning og forædling uden længerevarende driftsstop. Der har i regnskabsåret 2014/15 været to større driftsstop på koncernens fabrikker som følge af manglende elforsyning. Første tilfælde indtraf på Tulip Ltd's fabrik i Bodmin, UK, i august 2014 som følge af et internt kabelbrud, og andet tilfælde i november 2014 på Danish Crowns svineslagteri i Ringsted, Danmark, som følge af et eksternt kabelbrud. I begge tilfælde blev produktionen genoptaget samme dag.

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

Kapacitetsudnyttelse og lagerbinding

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

Ønsket om at opretholde høj kapacitetsudnyttelse vil sammenholdt med tidsmæssige forskydninger mellem råvaretilgang og optimalt afsætnings tidspunkt medføre varierende lagerbeholdning. Ved indfrysning af færdigvarer opretholdes såvel kvalitetsniveauet som muligheden for at afsætte produkterne til den ønskede markedspris.

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 en integreret del af koncernens kvalitetsprogrammer.

Fødevarer sikkerhed er reguleret gennem lovgivning suppleret med en række internationale standarder for fødevarer sikkerhed. Danish Crown-koncernen er underlagt og efterlever gældende hygiejne- og fødevarer sikkerhedskrav. Dette både i de lande, hvor koncernen har produktion, og i de lande, som koncernen afsætter produkter til. Danish Crown er leverandør til de kunder og lande i verden, der har de højeste standarder for fødevarer sikkerhed. Dette gør det nødvendigt at opfylde højeste fællesnævner i koncernens generelle krav til fødevarer sikkerhed, hygiejne og sundhed.

Fødevarer sikkerhed og hygiejne kontrolleres dagligt og optimeres løbende. Dette sker via Danish Crowns interne kontrolprocedurer, myndighedernes daglige inspektion og eksterne auditeringer. Fødevarer sikkerhed er således integreret i processer og dokumentation samt i hele forsyningskæden fra leverandørudvælgelse og produktudvikling, gennem produktion og til distribution og afsætning.

Ovennævnte forhold er sammenholdt med den kontinuerlige produktion medvirkende til at reducere koncernens risiko for produkttilbagekaldelse som følge af svigt i fødevarer sikkerheden. Seneste større produkttilbagekaldelse blev gennemført i juni 2014, som følge af at et testresultat påviste spor af DES-hormon i en slagtet gris på Danish Crowns slagteri i Sæby, Danmark. Stoffet har været forbudt siden 1971 og har ikke været anvendt siden. Fødevarer styrelsen har, til trods for en tilbundsgående undersøgelse af såvel slagteriet som besætning, drikkevand, foder og gylle, ikke kunnet identificere kilden til DES-hormonet.

Finansielle risici

Styring af finansielle risici

Danish Crown-koncernen er eksponeret for finansielle risici 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 kapitalfrebringelse. Koncernen følger en bestyrelses-godkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det fremgår ligeledes af finanspolitikken, at der ikke må foretages aktiv spekulation i finansielle aktiver.

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

Forsikringsbare risici

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

Valutarisici

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

Renterisici

Det er koncernens målsætning at sikre en rimelig balance mellem koncernens eksponering mod variabel og fast rente. Rente-risikoen fremstår som den årlige ændring i det finansielle cash flow, som en ændring på 1 pct. i renteniveauet vil medføre. Væsentlige ændringer i sammensætningen mellem variabel og fast rente godkendes af bestyrelsen.

Likviditetsrisici

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

Kreditrisici

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

ANSVARLIGHED

Danish Crown er en af Europas førende fødevarer virksomheder.

Bæredygtighed er et nøgleord for koncernen, og gennem hele værdikæden arbejdes der målrettet på at sikre, at alle processer gennemføres på en bæredygtig og ansvarlig måde. Danish Crown har igennem en årrække arbejdet fokuseret med en række nøgleområder, når det handler om bæredygtighed. Det inkluderer nedbringelse af antallet af arbejdsulykker gennem ændringer af procedurer og brug af ny teknologi, ligesom der er gennemført en række projekter, der skal reducere virksomhedens ressourceforbrug og nedbringe CO₂-udslippet. Selskaberne i Danish Crown-koncernen arbejder også målrettet med at udvikle sunde og sikre fødevarer, og der stilles strenge krav til dyrevelfærd. Med respekt for kulturforskelle arbejdes der til stadighed med udbredelse af best practice og vidensdeling på tværs af koncernens selskaber.

CSR-strategi

Danish Crowns CSR-strategi blev senest opdateret i 2013 i forbindelse med udarbejdelsen af strategiplanen DC2018. Danish Crown har tilsluttet sig UN Global Compacts principper og forpligter sig dermed til at drive virksomhed på en ansvarlig måde. Koncernen har tilrettet sin strategi og måden, der drives forretning på, efter UN Global Compacts 10 principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdsmiljø, miljø og antikorrupsion.

CSR-strategien opstiller en række konkrete målsætninger inden for de indsatsområder, der er vigtigst for Danish Crown og koncernens interessenter. Det omfatter krav i forhold til dyrevelfærd, menneskerettigheder, medarbejderforhold, arbejdsmiljø, miljø og klima, fødevarer sikkerhed og sundhed, ansvarlig leverandørstyring samt korrupsion og bestikkelse.

Der er inden for alle områder tale om langsigtede strategier, hvilket betyder, at mange af de projekter, der arbejdes med, varer mere end et regnskabsår.

For at sikre fokus på koncernens fremskridt inden for CSR-området og måle de opnåede fremskridt har Danish Crown i løbet af det seneste regnskabsår vedtaget en ny model for styring af CSR-aktiviteter i hele koncernen.

Der er udpeget en fælles CSR-koordinator og nedsat en CSR-gruppe, der skal overvåge og evaluere koncernens CSR-aktiviteter. Det omfatter:

- Overblik over koncernens samlede indsats inden for CSR-området og anbefalinger til direktionen om CSR-relaterede emner.
- Vurdering af effektiviteten af koncernens strategi og styring af CSR-relaterede emner.

- Vurdering af koncernens planer og aktiviteter i forhold til bæredygtighed.
- Vurdering af effektiviteten af Danish Crowns CSR-governance.

Progress Report 2014/15

Det fulde overblik over koncernens indsats og fremskridt inden for CSR-området kan findes i Danish Crowns Progress Report 2014/15, der er tilgængelig både på UN Global Compacts hjemmeside og på Danish Crowns hjemmeside (www.danishcrown.dk/0m-os/Samfundsansvar/Det-vil-vi.aspx).

Dyrevelfærd

Dyrevelfærd har høj prioritet for Danish Crown, som løbende tager nye initiativer inden for området. Bl.a. har virksomheden haft succes med at øge andelen af danske leverandører, der benytter sig af muligheden for at få foretaget en udvidet sundhedskontrol af de dyr, der leveres til slagtning. Danish Crown tilbyder at teste for en lang række sygdomme og kan hurtigt give leverandøren besked, hvis der i forbindelse med testen findes tegn på sygdom hos dyr i besætningen. Det giver landmanden mulighed for at ændre forholdene eller give vacciner på et tidligere tidspunkt, hvilket giver mindre sygdom og dermed bedre dyrevelfærd. Brugen af den udvidede sundhedskontrol er ekstra markant i forhold til søer, hvor Danish Crown giver mulighed for tilbagemelding om sundhedstilstanden for hvert enkelt dyr.

Danish Crown arbejder også målrettet på at øge udbuddet af økologisk kød for at kunne følge med efterspørgslen. I løbet af regnskabsåret har Danish Crowns økologiske selskab, Friland, taget initiativ til en række konkrete tiltag. Det inkluderer hjælp til finansiering til danske producenter, der ønsker at øge deres produktion af økologiske grise, materialer til producenteres møder med banker eller andre finansieringskilder samt et kontant tilskud på 1.000 kr. for hver ekstra økologisk so, som landmanden sætter i produktion. Formålet med initiativerne er at øge andelen af økologiske grise i Danmark.

Menneskerettigheder

Danish Crown anerkender og beskytter de grundlæggende internationale menneskerettigheder, herunder arbejdstagerrettigheder. Det skal sikres, at der ikke forekommer krænkelser af disse inden for koncernen, og Danish Crown vil kræve det samme af alle forretningspartnere.

Samtlige selskaber i koncernen er bekendt med, at menneskerettighederne skal overholdes, og der er implementeret systemer og politikker, der sikrer, at det sker.



ANSVARLIGHED

(fortsat)

Medarbejderforhold

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

Derfor arbejder Danish Crown på at øge koncernens kendskab til de ansattes trivsel gennem medarbejdermålingen DC CHECK. Danish Crown udvider løbende andelen af ansatte, der deltager i målingen, hvilket giver koncernen et godt overblik over områder med forbedringspotentiale. I 2014 dannede DC CHECK baggrund for 390 afdelingsresultater. Der er udarbejdet handlingsplaner, så alle ledere kan følge med i arbejdet inden for eget ansvarsområde. Hovedparten af handlingsplanerne har fokus på forbedring af daglig ledelse, samarbejde og arbejdsforhold.

Et andet eksempel på medarbejderpleje kan findes i Tulip Ltd, der har udrullet et velfærdsprogram til alle virksomhedens ansatte. Programmet hedder Equipped for Life og skal hjælpe de ansatte til en bedre tilværelse både på og uden for arbejdspladsen.

Arbejds miljø

Danish Crowns ansatte skal tilbydes et sundt og farefrit arbejdsmiljø. Derfor arbejder koncernen løbende på at forbedre forholdene for de ansatte.

I løbet af det seneste år har alle mestre og mestersvende i Tulip Food Company og DC Beef i Danmark gennemført et 2-dages arbejdsmiljøkursus, hvilket har ført til en reduktion i antallet af arbejdsulykker. Tidligere har mestre og mestersvende i DC Pork og DAT-Schaub ligeledes gennemført arbejdsmiljøkursus med gode resultater.

Danish Crown har også været del af en stor brancheaftale, hvor koncernen over 3½ år har arbejdet med støj og akustik. I Danmark har DC Pork, DC Beef og Tulip Food Company alle reduceret deres støjniveau til under 85 dB for alle funktioner med undtagelse af nogle få områder, hvor myndighederne har anerkendt, at det ikke er muligt. Dermed har Danish Crown nået de fastsatte mål og forbedret arbejdsmiljøet for rigtig mange ansatte.

Også hos Plumrose har mange års fokus på arbejdsmiljø båret frugt. Virksomheden har gennem en længere årrække kontinuerligt reduceret ulykkesfrekvensen, og 3 af virksomhedens fabrikker modtog i foråret 2015 synlig anerkendelse for denne indsats i forbindelse med NAMI Awards (North American Meat Institute), hvor virksomheder, der har opnået gode resultater med at forhindre ulykker, præmieres. I USA modtog Plumroses fabrik i Booneville således The Award of Honor, hvilket er den højest opnåelige anerkendelse, mens virksomhedens fabrik i Elkhart, Indiana, modtog den næstfineste anerkendelse i form af The Award of Merit. Endelig modtog Council Bluffs 1 The Award of Commendation.

Miljø og klima

Danish Crown har fokus på at bidrage til at reducere miljøbelastningen fra alle led i værdikæden. Koncernen vil styrke

dialogen med kunder og andre væsentlige interessenter om produkternes bæredygtighed og indgå strategisk samarbejde og strategiske partnerskaber med både myndigheder, uddannelsesinstitutioner og andre virksomheder.

I løbet af regnskabsåret har Danish Crown taget en række initiativer for at reducere forbruget af vand og energi. Sammen med en række andre virksomheder er Danish Crown med i samfundspartnerskabet INNO+VIP (Vandeffektiv Industriell Produktion). Der er tale om et 5-årigt projekt i perioden 2015-2020, og målet er at sænke vandforbruget i produktionen med 15-30 pct.

Der er desuden sat fokus på energibesparelser og varmegenvindning, bl.a. hos Danish Crown i Horsens, Danmark, hvor der samlet er sparet over 4.500 MWh/år i forbindelse med 2 energiprojekter. Også på en række af koncernens øvrige anlæg er der i årets løb opnået store energibesparelser.

Hos Danish Crown i Essen, Tyskland er der eksempelvis gennemført en lang række tiltag, der giver markante besparelser på forbruget af elektricitet, gas og vand, ligesom der er gjort en målrettet indsats med hensyn til at separere affald, så det bliver lettere at genbruge.

Sundhed og fødevarer sikkerhed

Danish Crown forholder sig aktivt til de sundhedsmæssige problemstillinger, som er fælles for en lang række af koncernens markeder, gennem udvikling af produkter med eksempelvis lavere indhold af salt og fedt. Arbejdet med at reducere indholdet af salt og fedt i koncernens produkter er en løbende proces, der er blevet arbejdet på gennem en årrække, og som forventes at fortsætte i de kommende år.

I regnskabsåret 2014/15 har Tulip Ltd lanceret Danepak bacon med 30 pct. mindre salt, ligesom virksomheden har lanceret en ny glutenfri udgave af den engelske specialitet scotch eggs.

Sokołow har i samarbejde med organisationen Coalition for Diabetes deltaget aktivt i en kampagne, der skal hjælpe Polens 3 mio. diabetikere til at spise sundere ved at tilbyde dem opskrifter og produkter, der er specielt egnet til diabetikere. DC Pork har bl.a. lanceret en serie af nøglehulsmærkede tenderpork-produkter på det danske marked.

Fødevarer sikkerhed er et andet afgørende parameter for Danish Crown. Koncernen stiller strenge krav til rengøring, egenkontrol og sporbarhed både internt og hos leverandørerne.

Også hastighed kan i nogle tilfælde være vigtig i forhold til fødevarer sikkerhed. Det gælder bl.a. kontrol med antibiotikarester, som Danish Crown har indført en ny måde at teste for.

I 2015 begyndte Danish Crown at afprøve en multikemisk analysemetode. En metode, der i én kørsel kan teste for langt flere typer af antibiotika end tidligere og giver langt hurtigere resultater. Samtidig betyder den nye analysemetode, at Danish

Crowns fødevarer sikkerhedsafdeling med det samme kan få information om, hvilken type antibiotika der er tale om, i de meget sjældne tilfælde hvor der findes en positiv prøve. Den multikemiske analyse betyder således, at Danish Crown har mulighed for at reagere langt hurtigere, hvis der findes spor af antibiotika i kødet. Da metoden er mere fintmasket, styrker den Danish Crowns omdømme på eksportmarkederne. Samtidig betyder den øjeblikkelige typebestemmelse, at det bliver langt nemmere for landmanden at finde årsagen til, at der er indleveret dyr med rester af antibiotika, og dermed standse problemet. Metoden indføres fuldt ud fra 2016.

I 2014/15 har Danish Crown også lanceret forsøg med antibiotikafri svineproduktion. Formålet er at undersøge, om det er muligt at producere slagtesvin på kommerciel basis uden brug af antibiotika og dermed reducere brugen af antibiotika i forbindelse med svineproduktion.

Ansvarlig leverandørstyring

Danish Crown evaluerer løbende virksomhedens leverandører. I de tilfælde hvor der er indgået en samhandelsaftale med leverandører, er disse forpligtet til at udvise social ansvarlighed og bæredygtighed.

For at standardisere og professionalisere området arbejdes der på at implementere ensartede principper for risikovurdering af leverandører. Det betyder bl.a., at leverandørerne evalueres på deres ledelsessystemer omfattende fødevarer sikkerhed, kvalitet, miljø og CSR.

Også når det gælder transport, arbejder Danish Crown aktivt med at mindske det samlede CO₂-udslip fra transport af virksomhedens produkter. Danish Crown stiller krav til leverandører af transportydelse om, at de skal kunne dokumentere, at de reducerer deres CO₂-udledning hvert år.

GOD SELSKABSLEDELSE

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

Danish Crown-koncernens primære moderselskab er et andels-selskab, mens koncernen i øvrigt er organiseret i aktieselskabsform med Danish Crown A/S som moderselskab for selskabets forretningsenheder. I regnskabsåret 2014/15 ejedes alle aktier i Danish Crown A/S af det andelsbaserede moderselskab.

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

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

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

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

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

Repræsentantskabet

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

Repræsentantskabet har i 2014/15 afholdt i alt 5 møder. Repræsentantskabet modtager generel information om selskabets aktuelle tilstand og kvartalsrapporter med regnskab og kommentarer til koncernens forretningsområder, der uddybes på møderne.

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

Bestyrelsen i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA

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

10 medlemmer vælges blandt repræsentantskabsmedlemmerne ved regionale og landsdækkende valgmoder. Herudover kan repræsentantskabet vælge 2 bestyrelsesmedlemmer, der ikke er andelshavere eller medarbejdere i selskabet. Bestyrelsens medlemmer vælges for 2 år ad gangen. Ultimo 2014/15 består bestyrelsen af 10 valgte medlemmer og 1 observatør. Bestyrelsens opgaver er nærmere beskrevet i bestyrelsens forretningsorden og årshjul for bestyrelsens arbejde.

Bestyrelsen har i 2014/15 afholdt 8 møder. Bestyrelsen udarbejder indstilling til generalforsamlingen i Danish Crown A/S om valg af bestyrelsesmedlemmer i dette selskab, ligesom den fastlægger overordnede krav til indtjening og strategi i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA og koncernen i øvrigt. Bestyrelsen behandler endvidere strategiske tiltag af væsentlig karakter for den samlede koncern, ligesom alle andelshavervendte emner behandles.

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

Bestyrelsen i Danish Crown A/S

Bestyrelsen i Danish Crown A/S forestår den overordnede ledelse af selskabet og konstituerer sig årligt med formand og næstformand. Bestyrelsen i Danish Crown A/S består af 6-15 medlemmer. Ultimo 2014/15 består bestyrelsen af 13

LEDELSSESSTRUKTUR I DANISH CROWN

ANDELSHAVER- OG
LEVERANDØRFORHOLD

Andelshavere



Repræsentantskab



Bestyrelse Leverandørselskabet
Danish Crown AmbA



**LEVERANDØRSELSKABET
DANISH CROWN AMBA**



Bestyrelse Danish Crown A/S

Revisionsudvalg



Nomineringsudvalg



DANISH CROWN A/S



Direktion Danish Crown A/S



Organisation

FORRETNINGS-
AKTIVITETER

GOD SELSKABSLEDELSE

(fortsat)

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

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

Bestyrelsen har i 2014/15 afholdt 8 møder. Bestyrelsen mødes med selskabets revisorer i forbindelse med aflæggelse af årsrapport og fremlæggelse af revisionsprotokol.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg med det primære formål at overvåge processerne relateret til koncernens regnskabsaflæggelse, interne kontrol- og risikostyringssystemer samt til overvågning af den eksterne lovpligtige revision. Desuden mødes revisionsudvalget årligt med revisorerne uden direktionens tilstedeværelse.

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

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

Direktionen i Danish Crown A/S

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

Bestyrelse og ledelse i datterselskaber

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

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

Mangfoldighed i ledelsen

Bestyrelsen har i 2014/15 vedtaget et nyt måltal for andelen af kvinder i koncernens danske bestyrelser, idet målsætningen er baseret på alle bestyrelsesmedlemmer i koncernens danske bestyrelser bortset fra de medarbejdervalgte medlemmer. Målsætningen er 7 pct. i 2020. Ultimo 2014/15 udgør andelen 3,4 pct.

Herudover er det koncernens politik at øge mangfoldigheden i ledelsen. Koncernen har iværksat tiltag med henblik på at øge andelen af kvinder i selskabets øvrige ledelseslag, hvor målsætningen er 25 pct. Andelen af kvinder i chef- og lederstillinger udgør p.t. 28 pct. mod 27 pct. i 2013/14. De gennemførte tiltag med hensyn til rekruttering og uddannelse har således haft en effekt.

Regnskabsaflæggelse og intern kontrol

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

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

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



LEDELSEN

Direktionen



President and Group CEO

Kjeld Johannesen

Indtrådt: 1990

Bestyrelsesmedlem i:
Aktieselskabet Schouw & Co.

Spar Nord Bank A/S (næstformand)

**Bestyrelsesmedlem i
interesseorganisationer:**
Nationalbankens repræsentantskab

Danske Svineslagterier,
Landbrug & Fødevarer

Dansk Industris Udvalg for
Erhvervspolitik (formand)

Honorær generalkonsul for Japan



Group Executive Vice President

Flemming N. Enevoldsen

Indtrådt: 2006

Bestyrelsesmedlem i:
Esbjerg Havn (formand)

**Bestyrelsesmedlem i
interesseorganisationer:**
Dansk Industri Fødevarer

Virksomhedsbestyrelsen,
Landbrug & Fødevarer



Group CFO

Preben Sunke

Indtrådt: 2002

Bestyrelsesmedlem i:
Santa Fe Group (næstformand)

Skandia Kalk Holding ApS

**Bestyrelsesmedlem i
interesseorganisationer:**
Dansk Industris Udvalg for Energi- og
Klimapolitik (formand)

Slagteriernes Arbejdsgiverforening
(formand)



LEDELSEN

Bestyrelsen

Formand

Erik Bredholt *1) 2) 3) 4)

Indtrådt: 2001

Bestyrelsesmedlem i:

Industriens Pensionsforsikring A/S

Livland Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i

interesseorganisationer:

Danske Slagterier

Virksomhedsbestyrelsen,
Landbrug & Fødevarer

Danske Svineslagterier,
Landbrug & Fødevarer

Dansk Industris Hovedbestyrelse

Slagteriernes Arbejdsgiverforening
(næstformand)

Svineafgiftsfonden

Næstformand

Asger Krogsgaard *1) 2) 3) 4)

Indtrådt: 2003

Bestyrelsesmedlem i:

Agroinvest A/S (næstformand)

Norma og Frode S. Jacobsens Fond

Bestyrelsesmedlem i

interesseorganisationer:

Danske Slagterier (formand)

Formandskab, Landbrug & Fødevarer
(næstformand)

Virksomhedsbestyrelsen,
Landbrug & Fødevarer (formand)

Danske Svineslagterier,
Landbrug & Fødevarer (formand)

Primærbestyrelsen,
Landbrug & Fødevarer

Svineafgiftsfonden (formand)

Næstformand

Søren Bach 2) 4)

Indtrådt: 2010

Bestyrelsesmedlem i:

Peter Justesen Company A/S

Skagenfood A/S (formand)

EL:CON Gruppen A/S

Message A/S (formand)

Bestyrelsesmedlem

Peder Philipp *1) 2) 4)

Indtrådt: 1996

Bestyrelsesmedlem i:

Fonden Ribe Vikingecenter

RYK-Fonden til Varetagelse af
Registrering og Ydelseskontrol

Bestyrelsesmedlem i

interesseorganisationer:

Kødbbranchens Fællesråd (næstformand)

Virksomhedsbestyrelsen,
Landbrug & Fødevarer

SEGES, Kvæg (formand)

Primærbestyrelsen,
Landbrug & Fødevarer

SEGES

Kvægafgiftsfonden (formand)

Bestyrelsesmedlem

Erik Larsen *1) 2) 3)

Indtrådt: 1996

Bestyrelsesmedlem i:

OK a.m.b.a.

Sparekassen Sjælland

Bestyrelsesmedlem i

interesseorganisationer:

Primærbestyrelsen,
Landbrug & Fødevarer

SEGES, Videncenter for Svineproduktion
(formand)

SEGES

Bestyrelsesmedlem

Jeff Olsen Gravenhorst 2) 3)

Adm. direktør i ISS A/S

Indtrådt: 2010

Bestyrelsesmedlem i:

ISS Global A/S (formand)

ISS World Services A/S (formand)

Rambøll Gruppen A/S (formand)

Bestyrelsesmedlem i

interesseorganisationer:

Dansk Industris Udvalg for
Erhvervspolitik

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

1) Bestyrelsesmedlem i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA

2) Bestyrelsesmedlem i Danish Crown A/S

3) Medlem af revisionsudvalget

4) Medlem af nomineringsudvalget

Bestyrelsesmedlem

Peter Fallesen Ravn ^{*1) 2) 4)}

Indtrådt: 2008

Bestyrelsesmedlem

Niels Daugaard Buhl ^{*1)}

Indtrådt: 2006

Bestyrelsesmedlem

Cay Wulff Sørensen ^{*1)}

Indtrådt: 2009

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:
Danske Svineslagterier,
Landbrug & Fødevarer

Bestyrelsesmedlem

Majken Schultz ²⁾

Professor, Ph. D.

Indtrådt: 2013

Bestyrelsesmedlem i:
REALDANIA

Danske Spil A/S

Bang & Olufsen a/s

Bestyrelsesmedlem

Jesper Teddy Lok ²⁾

Indtrådt: 2013

Bestyrelsesmedlem i:
Inchape Shipping Services
ESVAGT A/S (formand)
J. Lauritzen A/S
Danmarks Skibskredit A/S
(næstformand)

Bestyrelsesmedlem

Palle Joest Andersen ^{*1) 2)}

Indtrådt: 2009

Bestyrelsesmedlem i:
AKV Langholt AmbA
Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:
SEGES, Videncenter for Svineproduktion
Danske Svineslagterier,
Landbrug & Fødevarer

Bestyrelsesmedlem

Knud Jørgen Lei ^{*1)}

Indtrådt: 2013

Bestyrelsesmedlem i:
Timis Agro ApS

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:
Svineafgiftsfonden

Bestyrelsesmedlem

Søren Bonde ^{*1)}

Indtrådt: 2013

Bestyrelsesmedlem i:
A/S Det Fynske Landbocenter
Ejendomsselskab
Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:
SEGES, Videncenter for Svineproduktion
Patriotisk Selskab (næstformand)

Observatør

Karsten Willumsen ^{*1)}

Indtrådt: 2013

Bestyrelsesmedlem i interesseorganisationer:
Kvægafgiftsfonden
Kødbbranchens Fællesråd
SEGES, Kvæg
Herring-Ikast Landboforening

Bestyrelsesmedlem

Mogens Birch ²⁾

Indtrådt: 2011 (medarbejdervalgt)

Bestyrelsesmedlem

Hans Jørgen Frank ²⁾

Indtrådt: 2014 (medarbejdervalgt)

Bestyrelsesmedlem

Torben Lyngsø ²⁾

Indtrådt: 2009 (medarbejdervalgt)



RESULTATOPGØRELSE

29. september 2014 - 30. september 2015

KONCERN

Mio. kr.	Note	2014/15	2013/14
Nettoomsætning	2	59.556	58.029
Produktionsomkostninger	3,4	-51.227	-50.635
Bruttoresultat		8.329	7.394
Distributionsomkostninger	3,4	-4.254	-3.893
Administrationsomkostninger	3,4,5	-1.721	-1.515
Andre driftsindtægter		32	29
Andre driftsomkostninger		-8	-20
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	12	93	183
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)		2.471	2.178
Særlige poster	6	-68	-16
Resultat af primær drift efter særlige poster		2.403	2.162
Finansielle indtægter	7	82	65
Finansielle omkostninger	8	-351	-369
Resultat før skat		2.134	1.858
Skat af årets resultat	9	-313	-202
Årets resultat		1.821	1.656
Fordeling af årets resultat			
Moderselskabets andelshavere		1.774	1.607
Minoritetsinteresser		47	49
		1.821	1.656

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

29. september 2014 - 30. september 2015

Årets resultat		1.821	1.656
Poster, der efterfølgende kan overføres til resultatopgørelsen:			
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		180	133
Dagsværdireguleringer mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		8	7
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme		4	-24
Sikring af nettoinvesteringer i dattervirksomheder		-62	-32
Skat af anden totalindkomst		-7	-1
Overført til resultatopgørelse i forbindelse med trinvis overtagelse af dattervirksomhed		0	65
Poster, der ikke kan overføres til resultatopgørelsen:			
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	17	-7	-41
Skat af anden totalindkomst	9	1	8
Anden totalindkomst		117	115
Totalindkomst		1.938	1.771
Fordeling af totalindkomst			
Moderselskabets andelshavere		1.871	1.714
Minoritetsinteresser		67	57
		1.938	1.771

BALANCE – AKTIVER

30. september 2015

Mio. kr.	Note	KONCERN	
		30.09.2015	28.09.2014
Immaterielle aktiver	10	2.828	2.782
Materielle aktiver	11	10.564	10.466
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	12	347	347
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	9	8
Andre tilgodehavender		0	99
Biologiske aktiver	14	88	96
Udskudte skatteaktiver	18	440	517
Langfristede aktiver		14.276	14.315
Varebeholdninger	15	4.560	4.313
Biologiske aktiver	14	274	257
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16	6.435	6.778
Kontrakttilgodehavender hos og forudbetaling til andelshavere		389	401
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		8	7
Andre tilgodehavender		454	499
Periodeafgrænsningsposter		140	116
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	139	197
Likvide beholdninger		104	132
Kortfristede aktiver		12.503	12.700
Aktiver i alt		26.779	27.015

BALANCE – PASSIVER

30. september 2015

Mio. kr.	Note	KONCERN	
		30.09.2015	28.09.2014
Andelshaverkonti	24	1.572	1.505
Personlige ansvarlige konti	24	113	0
Andre reserver		173	70
Overført resultat		5.112	4.675
Egenkapital tilhørende moderselskabets andelshavere		6.970	6.250
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		202	173
Egenkapital		7.172	6.423
Pensionsforpligtelser	17	189	219
Udskudte skatteforpligtelser	18	392	384
Andre hensatte forpligtelser	19	187	205
Lån	20	11.017	10.437
Langfristede forpligtelser		11.785	11.245
Andre hensatte forpligtelser	19	117	94
Lån	20	1.654	3.431
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.718	3.394
Gæld til associerede virksomheder		47	46
Skyldig selskabsskat		170	133
Anden gæld		2.054	2.134
Periodeafgrænsningsposter		62	115
Kortfristede forpligtelser		7.822	9.347
Forpligtelser		19.607	20.592
Passiver i alt		26.779	27.015
Operationelle leasingforpligtelser	21		
Eventualforpligtelser	22		
Sikkerhedsstillelser	23		
Andelshavernes rettigheder og hæftelser	24		
Finansielle risici og finansielle instrumenter	27		

EGENKAPITALOPGØRELSE

30. september 2015

Mio. kr.	Andels- haverkonti	Personlige ansvarlige konti	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for værdiregulering af sikrings- instrumenter	Overført resultat	I alt	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 29.09.2013	1.543	0	-94	24	4.330	5.803	159	5.962
Årets resultat	0	0	0	0	1.607	1.607	49	1.656
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	125	0	0	125	8	133
Dagsværdireguleringer mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	7	0	7	0	7
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme	0	0	0	-24	0	-24	0	-24
Sikring af nettoinvesteringer i dattervirksomheder	0	0	0	-32	0	-32	0	-32
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	0	0	0	0	-41	-41	0	-41
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	-1	8	7	0	7
Overført til resultatopgørelse i forbindelse med trinvis overtagelse af dattervirksomhed	0	0	66	-1	0	65	0	65
Anden totalindkomst i alt	0	0	191	-51	-33	107	8	115
Årets totalindkomst	0	0	191	-51	1.574	1.714	57	1.771
Indbetaling af andelskapital (netto)	-38	0	0	0	0	-38	0	-38
Udbetalt restbetaling	0	0	0	0	-1.229	-1.229	-43	-1.272
Egenkapital 28.09.2014	1.505	0	97	-27	4.675	6.250	173	6.423
Årets resultat	0	113	0	0	1.661	1.774	47	1.821
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	163	0	0	163	17	180
Dagsværdireguleringer mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	8	0	8	0	8
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme	0	0	0	4	0	4	0	4
Sikring af nettoinvesteringer i dattervirksomheder	0	0	0	-65	0	-65	3	-62
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	0	0	0	0	-7	-7	0	-7
Skat af anden totalindkomst	0	0	-19	12	1	-6	0	-6
Anden totalindkomst i alt	0	0	144	-41	-6	97	20	117
Årets totalindkomst	0	113	144	-41	1.655	1.871	67	1.938
Indbetaling af andelskapital (netto)	67	0	0	0	0	67	0	67
Udbetalt restbetaling	0	0	0	0	-1.218	-1.218	-38	-1.256
Egenkapital 30.09.2015	1.572	113	241	-68	5.112	6.970	202	7.172

PENGESTRØMSOPGØRELSE

29. september 2014 - 30. september 2015

Mio. kr.	Note	KONCERN	
		2014/15	2013/14
Resultat af primær drift før særlige poster		2.471	2.178
Af- og nedskrivninger	4	1.550	1.372
Resultat af associerede virksomheder		-93	-183
Ændring i hensættelser		-78	-40
Ændring i nettoarbejdskapital	25	689	-60
Pengestrømme vedrørende primær drift		4.539	3.267
Modtagne finansielle indtægter	7	82	65
Betalte finansielle omkostninger	8	-351	-369
Betalt selskabsskat		-224	-200
Pengestrømme vedrørende drift		4.046	2.763
Køb mv. af immaterielle aktiver	10	-45	-68
Salg af immaterielle aktiver		0	5
Køb mv. af materielle og biologiske aktiver	11,14	-1.518	-1.457
Salg af materielle aktiver		165	131
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele		0	0
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele		156	161
Køb af virksomheder	26	0	-1.315
Modtaget udbytte	12	104	109
Pengestrømme vedrørende investeringer		-1.138	-2.434
Udbetaling af restbetaling og udbytte til minoriteter		-1.256	-1.272
Provenu ved låntagning		272	1.682
Afdrag på lån		-2.020	-671
Indbetaling af andelskapital, netto		68	-38
Pengestrømme vedrørende finansiering		-2.936	-299
Ændring i likvider		-28	30
Likvider 28.09.2014		132	102
Likvider 30.09.2015	25	104	132

KONCERNOVERSIGT

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

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
Friland A/S	Danmark	100
Friland Udviklingscenter ApS	Danmark	100
Udviklingscenter for husdyr på Friland K/S *)	Danmark	2
Udviklingscenter for husdyr på Friland K/S *)	Danmark	48
Friland Food AB	Sverige	100
Friland J. Hansen GmbH (**)	Tyskland	100
Friland Polska Sp. z o.o.	Polen	100
DAT-Schaub A/S	Danmark	90
DAT-Schaub (PORTO) S.A.	Portugal	100
DAT-Schaub USA Inc.	USA	100
DS-France S.A.S.	Frankrig	100
Trissal S.A.	Portugal	50
Arne B. Corneliusen AS	Norge	100
Oy DAT-Schaub Finland Ab	Finland	100
Thomeko Oy	Finland	83
Thomeko Eesti OÜ	Estland	100
DAT-Schaub AB	Sverige	100
DAT-Schaub (Deutschland) GmbH (**)	Tyskland	100
Gerhard Küpers GmbH (**)	Tyskland	100
DIF Organveredlung Gerhard Küpers GmbH & Co. KG (**)	Tyskland	100
CKW Pharma-Extrakt Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH (**)	Tyskland	50
CKW Pharma-Extrakt GmbH & Co.KG (**)	Tyskland	100
DAT-Schaub Holdings USA Inc.	USA	100
Taizhou CAI Food Co.	Kina	38
DCW Casing LLC	USA	51
DAT-Schaub Casings (Australia) Pty Ltd	Australien	100
DAT-Schaub Polska Sp. z o.o.	Polen	100
DAT-Schaub (UK) Ltd	UK	100
Trunet Packing Services Ltd	UK	50
Oriental Sino Limited	Hong Kong	45
Yancheng Lianyi Casing Products Co. Ltd	Kina	73
Jiangsu Chongan Plastic Manufacturing Co. Ltd	Kina	59
Yancheng Xinyu Food Products Ltd	Kina	73
Yancheng Huawei Food Products Ltd	Kina	73
Waikiwi Casings Ltd	New Zealand	100
DAT-Schaub New Zealand Ltd	New Zealand	100

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
Saturn Nordic Holding AB	Sverige	100
<i>Sokolów S.A.</i>	<i>Polen</i>	<i>100</i>
<i>Sokolów-Logistyka Sp. Z o.o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100</i>
<i>Agro Sokolów Sp. Z o.o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100</i>
<i>Sokolów-Services Sp. Z o.o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100</i>
<i>Marka Sokolów-Service Sp. Z o.o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100</i>
<i>Agro Sokolów F1 Sp. Z o.o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100</i>
Øvrige dattervirksomheder i Danish Crown A/S		
Scan-Hide A.m.b.a. *)	Danmark	45
Kontrolhudar International AB	Sverige	100
KHI Fastighets AB	Sverige	100
Danish Crown Beef A/S	Danmark	100
Danish Crown Salg og Service A/S	Danmark	100
DC II A/S	Danmark	100
Antonius A/S	Danmark	100
Steff Food A/S	Danmark	100
DC Pork Rønne ApS	Danmark	100
Diet4Life ApS	Danmark	57
Danish Crown Insurance A/S	Danmark	100
Plumrose USA Inc.	USA	100
Danish Crown USA Inc.	USA	100
Danish Crown UK Limited	UK	100
Danish Crown GmbH *), **)	Tyskland	10
Danish Crown Schlachtzentrum Nordfriesland GmbH *), **)	Tyskland	10
<i>Scan-Hide A.m.b.a. *)</i>	<i>Danmark</i>	<i>12</i>
Danish Crown S.A.	Schweiz	100
Danish Crown/Beef Division S.A.	Schweiz	100
DAK AO	Rusland	100
Danish Crown España S.A.	Spanien	100
Danish Crown France S.A.S.	Frankrig	100
<i>Danish Crown Division Parc S.A.S.</i>	<i>Frankrig</i>	<i>100</i>
SCI E.F. Immobilier Orléans	Frankrig	100
<i>SCI RP Bernay</i>	<i>Frankrig</i>	<i>85</i>
DC Trading Co., Ltd	Japan	100
Danish Crown AmbA, Korean Liaison Office (branch)	Korea	100
Danish Crown K-Pack AB	Sverige	100
KLS Ugglarps AB	Sverige	100
<i>Scan-Hide A.m.b.a. *)</i>	<i>Danmark</i>	<i>19</i>
<i>Svenska Köttföretaget AB</i>	<i>Sverige</i>	<i>22</i>

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
Associerede virksomheder		
Daka Denmark A/S	Danmark	43
Agri-Norcold A/S	Danmark	43
Danske Slagterier Ⓛ)	Danmark	97
SPF-Danmark A/S Ⓛ)	Danmark	92
Svineslagteriernes varemærkeselskab ApS Ⓛ)	Danmark	92

*) Indgår flere steder i koncernoversigten.

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

Ⓛ) Grundet vedtægtsbestemmelser, hvor væsentlige beslutninger kræver enighed, gives ikke bestemmende indflydelse trods en ejerandel på mere end 50 pct.

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



8.020
andelshavere

23 mio.
slagtninger



produktions-
steder
76

59.556 mio. kr.
omsætning



130 markeder
globalt





25.792
medarbejdere



75 mio.
grisetæer
til **Kina**

3 mio. tons
globalt





NOTER KONCERN

Side 44-77

Note 1
44 Væsentlige regnskabs-
mæssige skøn og
vurderinger

Note 2
45 Nettoomsætning

Note 3
45 Personale-
omkostninger

Note 4
45 Af- og nedskrivninger

Note 5
46 Honorar til modersel-
skabets repræsentant-
skabsvalgte revisor

Note 6
46 Særlige poster

Note 7
46 Finansielle indtægter

Note 8
46 Finansielle
omkostninger

Note 9
47 Skat af årets resultat

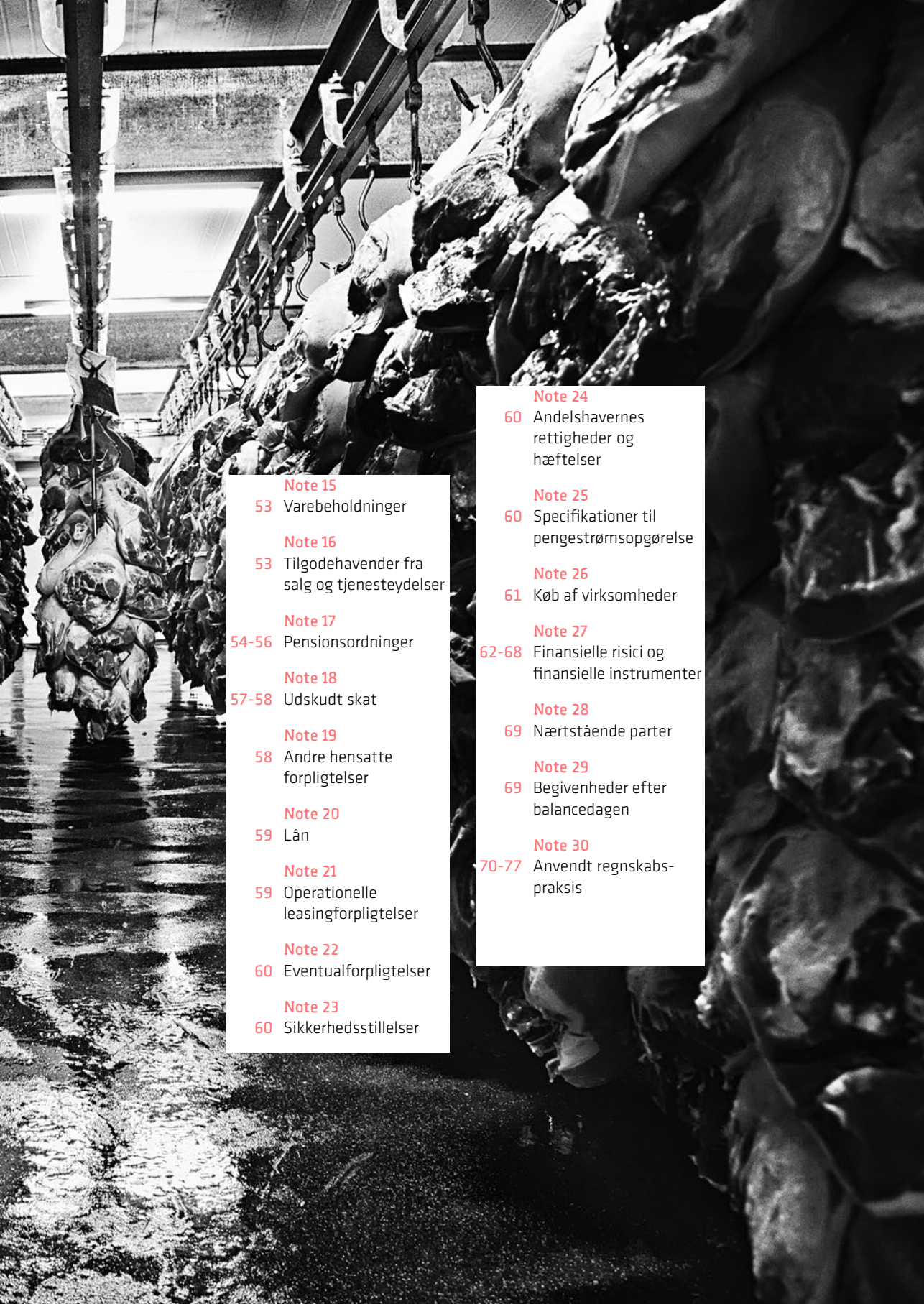
Note 10
48-49 Immaterielle aktiver

Note 11
50 Materielle aktiver

Note 12
51 Kapitalandele i
associerede
virksomheder og
joint ventures

Note 13
52 Andre værdipapirer
og kapitalandele

Note 14
52 Biologiske aktiver



Note 15

53 Varebeholdninger

Note 16

53 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Note 17

54-56 Pensionsordninger

Note 18

57-58 Udskudt skat

Note 19

58 Andre hensatte forpligtelser

Note 20

59 Lån

Note 21

59 Operationelle leasingforpligtelser

Note 22

60 Eventualforpligtelser

Note 23

60 Sikkerhedsstillelser

Note 24

60 Andelshavernes rettigheder og hæftelser

Note 25

60 Specifikationer til pengestrømsopgørelse

Note 26

61 Køb af virksomheder

Note 27

62-68 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Note 28

69 Nærtstående parter

Note 29

69 Begivenheder efter balancedagen

Note 30

70-77 Anvendt regnskabspraksis

NOTER

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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 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 inklusiv køb fra andelshavere, hjælpematerialer, produktionspersonale og afskrivninger på produktionsanlæg. Køb af slagtedyrdy fra andelshaverne indregnes til årets løbende noteringspris og omfatter således ikke andel af restbetaling, der sidestilles med udbytte.

Materielle aktiver

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

Der foretages desuden særskilte vurderinger af behov for nedskrivninger i forbindelse med kapacitetstilpasninger, lukning af anlæg eller andre situationer, hvor der er indikation af behov for nedskrivninger som følge af ændrede produktions- eller markedsforhold.

I 2014/15 har selskabet lukket 2 slagtelinjer som følge af en forventning om faldende tilførsler til slagteriet i Ringsted, Danmark. Slagtelinjer og anlæg, der knytter sig hertil, er nedskrevet med 42 mio. kr. til forventede salgsværdier, der ikke er væsentlige.

I 2013/14 nedskrev selskabet 212 mio. kr. på lukkede anlæg som følge af forventede lavere markedspriser samt øgede nedrivnings- og miljøomkostninger i forbindelse med nedrivning eller salg.

Værdiforringelsestest

Koncernen foretager minimum én gang årligt test for værdiforringelse af goodwill og immaterielle aktiver med ubestemt levetid. En yderligere beskrivelse af grundlaget for regnskabsmæssige skøn findes i note 10.

Varebeholdninger

Ved vurdering af nettorealisationsværdien af varebeholdninger af fersk kød og tarme foretager ledelsen skøn over den forventede udvikling i markedsprisen. Prisudviklingen på verdensmarkedet kan være påvirket af adgangen til afsætning på de større markeder.

Således har det russiske marked i en længere periode været lukket for import af fersk kød fra EU, hvilket har medført faldende priser på fersk kød i Europa. Forholdet har dog ikke givet anledning til nedskrivninger af betydning på varebeholdninger i forhold til kostprisen.

Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver

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. Koncernens udskudte skatteaktiver knytter sig primært til fremtidige skattemæssige afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

Ledelsen foretager i den forbindelse et skøn over de kommende års indtjening baseret på budgetter og strategi-forecasts i de legale enheder, skatteaktiverne vedrører.

Som følge af større usikkerhed om den fremtidige indtjening i underskudsgivende enheder er der foretaget nedskrivning på hovedparten af de skatteaktiver, der knytter sig til fremførbare skattemæssige underskud.

NOTER

2 Nettoomsætning	Mio. kr.	2014/15	2013/14
Fordeling på markeder:			
Danmark		5.470	5.488
Udland		54.086	52.541
		59.556	58.029
Fordeling på forretningsområder:			
DC Pork		22.328	24.948
DC Beef		3.552	3.653
DC Ingredients - DAT-Schaub		3.319	2.994
DC Foods		24.290	21.571
Øvrige selskaber		6.067	4.863
		59.556	58.029
3 Personaleomkostninger			
Gager og lønninger		6.527	6.072
Bidragsbaserede pensionsordninger		362	313
Ydelsesbaserede pensionsordninger		8	8
Andre omkostninger til social sikring		697	661
		7.594	7.054
Personaleomkostningerne er fordelt således:			
Produktionsomkostninger		5.924	5.547
Distributionsomkostninger		671	596
Administrationsomkostninger		989	883
Særlige poster		10	28
		7.594	7.054
Heraf:			
Vederlag til moderselskabets bestyrelse		7	7
Vederlag til moderselskabets repræsentantskab		3	3
Vederlag til moderselskabets direktion		46	26
		56	36
Gennemsnitligt antal medarbejdere		25.873	23.764
4 Af- og nedskrivninger			
Afskrivninger af immaterielle aktiver		69	44
Afskrivninger af materielle og biologiske aktiver		1.438	1.343
Nedskrivning af materielle aktiver		49	212
Valutakursreguleringer		0	-17
Tab og gevinst ved salg af langfristede aktiver		-6	2
		1.550	1.584
Af- og nedskrivninger er fordelt således:			
Produktionsomkostninger		1.371	1.265
Distributionsomkostninger		61	47
Administrationsomkostninger		73	60
Særlige poster		45	212
		1.550	1.584

NOTER

5 Honorar til moderselskabets repræsentantskabsvalgte revisor	Mio. kr.	2014/15	2013/14
Deloitte:			
Lovpligtig revision		8	8
Andre erklæringer med sikkerhed		0	1
Skatterådgivning		3	3
Andre ydelser		2	1
		13	13
6 Særlige poster			
Særlige poster, indtægter:			
Regnskabsteknisk indtægt ved ændret indregning af Sokolów S.A. (vedrørende andre driftsindtægter)		0	224
		0	224
Særlige poster, udgifter:			
Fusionsomkostninger (vedrørende administrationsomkostninger)		13	0
Nedskrivning på anlæg (vedrørende produktionsomkostninger)		45	212
Fratrædelsesgodtgørelse (vedrørende produktionsomkostninger)		10	28
		68	240
		-68	-16
7 Finansielle indtægter			
Renter, likvide beholdninger mv.		53	52
Renter og udbytter af andre værdipapirer og kapitalandele		1	6
Valutakursgevinster og -tab, netto		28	7
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af finansielle instrumenters dagsværdi		32	-73
Dagsværdiregulering af sikrede finansielle instrumenter		-32	73
		82	65
8 Finansielle omkostninger			
Renter, kreditinstitutter mv.		339	362
Valutakursgevinster og -tab, netto		8	7
Dagsværdiregulering overført fra egenkapital vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme		4	0
		351	369

Der er i regnskabsåret indregnet 0 mio. kr. i finansieringsomkostninger i kostprisen for materielle aktiver under udførelse (2013/14: 6 mio. kr.).

NOTER

9 Skat af årets resultat	Mio. kr.	2014/15	2013/14
Aktuel skat		249	237
Ændring i udskudt skat		12	-120
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent		1	0
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat		-15	-13
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat		10	18
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver		42	70
		299	192
Skat i kooperationsbeskattede virksomheder og skat af anden ikke-indkomstbeskattet indkomst		14	10
Skat af årets resultat		313	202
Skat af årets resultat kan forklares således:			
Beregnet skat ved en skatteprocent på 23,5 %		480	410
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder		5	-8
Ændring i udskudt skat som følge af ændring af skatteprocent		1	0
Skat i kooperationsbeskattede virksomheder og skat af anden ikke-indkomstbeskattet indkomst		14	10
Skattemæssig værdi af resultat i kooperationsbeskattede virksomheder		-239	-269
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige indtægter		-20	-62
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger		35	46
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat		-15	-13
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat		10	18
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver		42	70
		313	202
Effektiv skatteprocent (%)		14,7	10,9
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		19	0
Dagsværdireguleringer mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		2	-1
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme		1	0
Sikring af nettoinvesteringer i dattervirksomheder		-15	2
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.		-1	-8
Skat af anden totalindkomst		6	-7

NOTER

10 Immaterielle aktiver	Mio. kr.	Goodwill	Software	Erhvervede varemærker mv.	I alt
Kostpris 29.09.2014		2.251	448	882	3.581
Valutakursreguleringer		69	1	-2	68
Tilgang		0	45	0	45
Afgang		0	-8	0	-8
Kostpris 30.09.2015		2.320	486	880	3.686
Af- og nedskrivninger 29.09.2014		0	349	450	799
Valutakursreguleringer		0	0	-1	-1
Årets af- og nedskrivninger		0	38	31	69
Af- og nedskrivninger på årets afgang		0	-9	0	-9
Af- og nedskrivninger 30.09.2015		0	378	480	858
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015		2.320	108	400	2.828
Kostpris 30.09.2013		1.530	393	470	2.393
Valutakursreguleringer		56	0	-1	55
Tilgang ved virksomhedsovertagelser		976	6	409	1.391
Tilgang		0	64	4	68
Afgang ved trinvis virksomhedsovertagelse		-305	-13	0	-318
Afgang		-6	-2	0	-8
Kostpris 28.09.2014		2.251	448	882	3.581
Af- og nedskrivninger 30.09.2013		0	331	436	767
Valutakursreguleringer		0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger		0	30	14	44
Af- og nedskrivninger på afgang ved trinvis virksomhedsovertagelse		0	-10	0	-10
Af- og nedskrivninger på årets afgang		0	-2	0	-2
Af- og nedskrivninger 28.09.2014		0	349	450	799
Regnskabsmæssig værdi 28.09.2014		2.251	99	432	2.782

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

NOTER

10 Immaterielle aktiver (fortsat)

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.	30.09.2015	28.09.2014
Tulip Ltd		723	682
Sokołów S.A.		515	521
DAT-Schaub A/S		383	347
KLS Ugglarps AB		74	76
Tulip Food Company A/S		171	171
Danish Crown Group		454	454
		2.320	2.251

Goodwill testes for værdiforringelse minimum én gang årligt og hyppigere, hvis der er indikationer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages ultimo regnskabsåret og har for indeværende regnskabsår ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill. Genindvindingsværdien af de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt på, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi.

Til brug for beregning af de pengestrømsfrembringende enheders kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af selskabernes budgetter og strategiplaner for de kommende 5 regnskabsår. For regnskabsår efter budget- og strategiperioderne (terminalperioden) er der sket ekstrapolation af pengestrømme i den seneste strategiperiode korrigeret for forventede vækstrater for de konkrete markeder.

De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt de usikkerheder og risici, der afspejles i budget- og strategiallene.

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 den vurderede Weighted Average Cost of Capital (WACC).

De anvendte vækstrater er baseret på de enkelte selskabers prognoser og strategiplaner samt forventninger til diskonteringsfaktorer, rente- og inflationsniveau. De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

De væsentligste budgetforudsætninger knytter sig til forventninger til den organiske vækst i tonnager på det eller de markeder, hvor selskaberne primært opererer, til mulighederne for at gå op i værdikæden (flere og mere forædlede produkter) og til udviklingen i råvarepriserne for hovedprodukterne (svine- og oksekød samt biprodukter). For Tulip Ltd, Sokołów og KLS Ugglarps gælder det forventningerne på hhv. det engelske, det polske og det svenske marked, mens vurderingen for DAT-Schaub og Tulip Food Company dækker en række hovedmarkeder på verdensplan. Skønnene over vækst og forholdet mellem salgs- og råvarepriser i budget- og strategiperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige vækst- og markedsforhold.

De væsentligste parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne er følgende:

	Vækstfaktor i terminalperioden %		Risikofri rente, 10-årig swaprente %		WACC efter skat %		WACC før skat %	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Tulip Ltd	2,0	2,0	2,3	2,8	5,6	6,0	6,2	6,7
Sokołów S.A.	1,7	2,2	2,9	3,5	6,2	6,8	6,7	7,3
DAT-Schaub A/S	2,0	2,0	1,6	1,9	5,0	5,2	5,4	5,7
KLS Ugglarps AB	1,0	1,0	1,7	2,2	5,0	5,5	5,6	6,1
Tulip Food Company A/S	1,0	1,0	1,6	1,9	5,0	5,2	5,4	5,7
Danish Crown Group	0,0	0,0	1,6	1,9	5,0	5,2	5,4	5,7

NOTER

11 Materielle aktiver	Mio. kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 29.09.2014		12.563	11.341	1.193	555	25.652
Valutakursreguleringer		178	215	14	14	421
Færdiggørelse af anlæg under udførelse		257	544	46	-847	0
Tilgang		148	350	61	889	1.448
Afgang		-540	-621	-149	0	-1.310
Kostpris 30.09.2015		12.606	11.829	1.165	611	26.211
Af- og nedskrivninger 29.09.2014		6.848	7.433	905	0	15.186
Valutakursreguleringer		61	136	11	0	208
Årets af- og nedskrivninger		480	874	118	0	1.472
Af- og nedskrivninger på årets afgang		-508	-572	-139	0	-1.219
Af- og nedskrivninger 30.09.2015		6.881	7.871	895	0	15.647
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015		5.725	3.958	270	611	10.564
Heraf finansielt leasede aktiver		64	10	4	0	78
Heraf indregnede renteomkostninger		57	0	0	0	57
Kostpris 30.09.2013		11.679	10.693	1.152	920	24.444
Valutakursreguleringer		149	198	14	2	363
Færdiggørelse af anlæg under udførelse		538	416	36	-990	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser		457	448	44	71	1.020
Tilgang		229	394	72	587	1.282
Afgang ved trinvis virksomhedsovertagelse		-415	-652	-75	-35	-1.177
Afgang		-74	-156	-50	0	-280
Kostpris 28.09.2014		12.563	11.341	1.193	555	25.652
Af- og nedskrivninger 30.09.2013		6.453	7.016	871	0	14.340
Valutakursreguleringer		48	109	10	0	167
Årets af- og nedskrivninger		574	852	117	0	1.543
Af- og nedskrivninger på afgang ved trinvis virksomhedsovertagelse		-191	-426	-53	0	-670
Af- og nedskrivninger på årets afgang		-36	-118	-40	0	-194
Af- og nedskrivninger 28.09.2014		6.848	7.433	905	0	15.186
Regnskabsmæssig værdi 28.09.2014		5.715	3.908	288	555	10.466
Heraf finansielt leasede aktiver		68	16	5	0	89
Heraf indregnede renteomkostninger		60	2	0	0	62

NOTER

12 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	Mio. kr.	Associerede virksomheder 30.09.2015	Associerede virksomheder 28.09.2014	Joint ventures 30.09.2015	Joint ventures 28.09.2014
Kostpris 29.09.2014		229	230	0	0
Valutakursreguleringer		0	0	0	0
Tilgang		3	0	3	0
Afgang		0	-1	0	0
Kostpris 30.09.2015		232	229	3	0
Værdireguleringer 29.09.2014		118	124	0	0
Valutakursreguleringer		6	3	0	0
Andel af resultat af fortsættende aktiviteter		92	183	1	0
Andel af anden totalindkomst		0	0	0	0
Udlodning i årets løb		-104	-109	-1	0
Tilgang		0	0	0	0
Afgang		0	-83	0	0
Værdireguleringer 30.09.2015		112	118	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015		344	347	3	0

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

Daka Danmark A/S og Agri-Norcold A/S' regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december. Til brug for indregning i Danish Crowns koncernregnskab udarbejdes regnskaber efter Danish Crown-koncernens regnskabspraksis for perioder svarende til Danish Crown-koncernens regnskabsperioder.

NOTER

13 Andre værdipapirer og kapitalandele	Mio. kr.	30.09.2015	28.09.2014
Børsnoterede obligationer		139	197
Unoterede aktier		9	8
		148	205
Værdipapirer er indregnet således i balancen:			
Langfristede aktiver		9	8
Kortfristede aktiver		139	197
		148	205

14 Biologiske aktiver

Langfristede aktiver

Kostpris 29.09.2014		105	89
Valutakursreguleringer		6	6
Tilgang ved virksomhedsovertagelser		0	2
Tilgang		70	76
Afgang		-82	-68
Kostpris 30.09.2015		99	105

Af- og nedskrivninger 29.09.2014		9	8
Valutakursreguleringer		1	1
Årets afskrivninger		15	12
Af- og nedskrivninger på årets afgang		-14	-12
Værdireguleringer 30.09.2015		11	9

Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015		88	96
---	--	-----------	-----------

Antal søer og orner 30.09.2015		42.291	46.400
--------------------------------	--	--------	--------

Kortfristede aktiver

Slagtesvin		267	246
Afgrøder		5	8
Jordbeholdninger		2	3
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015		274	257

Antal slagtesvin 30.09.2015		395.205	402.344
Producerede kg (1.000) i årets løb		71.380	71.177

NOTER

15 Varebeholdninger	Mio. kr.	30.09.2015	28.09.2014
Råvarer og hjælpematerialer		932	773
Varer under fremstilling		605	675
Fremstillede varer og handelsvarer		3.023	2.865
		4.560	4.313
Vareforbrug		45.459	45.258
Årets nettonedskrivning af varebeholdninger indregnet som indtægt (-)/omkostning (+) i resultatopgørelsen		76	207

16 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Varedebitorer (brutto)	6.506	6.873
Nedskrivning til imødegåelse af tab 29.09.2014	-95	-90
Valutakursreguleringer	0	16
Årets konstaterede tab	21	13
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	-30
Tilbageførte hensættelser	44	31
Årets hensættelser til dækning af tab	-41	-35
Nedskrivning til imødegåelse af tab 30.09.2015	-71	-95
Varedebitorer (netto)	6.435	6.778

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealiseringsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 58 mio. kr. (28.09.2014: 77 mio. kr.).

Varedebitorer (brutto) kan specificeres således:

Ej forfaldne	5.566	5.830
Forfaldne under 30 dage	714	854
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	117	97
Forfaldne over 90 dage	109	92
	6.506	6.873
Forfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender fordeler sig således:		
Forfaldne under 30 dage	689	791
Forfaldne mellem 30 og 90 dage	102	84
Forfaldne over 90 dage	50	17
	841	892

Der er i regnskabsåret ikke indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2013/14: 0 mio. kr.).

NOTER

17 Pensionsordninger

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

Pensionsaftalerne omfatter dels bidragsbaserede ordninger dels ydelsesbaserede ordninger.

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

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

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

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

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

Bidragsbaserede pensionsordninger	Mio. kr.	2014/15	2013/14
Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger		362	313
Ydelsesbaserede pensionsordninger			
Nettorenteomkostninger		7	7
Administrationsomkostninger		1	1
Indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger		8	8
Genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger:			
Afkast af pensionsaktiver		19	-22
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i demografiske forudsætninger		-1	-1
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i finansielle forudsætninger		-11	67
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer		0	-3
Indregnet i anden totalindkomst		7	41
Indregnet i totalindkomst		15	49
Den i balancen indregnede pensionsforpligtelse kan specificeres således:			
Nutidsværdi af afdækket pensionsforpligtelse		1.307	1.251
Nutidsværdi af uafdækket pensionsforpligtelse		44	46
		1.351	1.297
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver		-1.162	-1.078
Nettoforpligtelse indregnet i balancen		189	219

Koncernen forventer samlet set at indbetale 49 mio. kr. til ordningerne i løbet af det kommende regnskabsår.

NOTER

17 Pensionsordninger (fortsat)

Mio. kr.

30.09.2015

28.09.2014

Ydelsesbaserede pensionsordninger (fortsat)

Årets ændringer i pensionsforpligtelserne kan specificeres således:

Nutidsværdi af pensionsforpligtelser 29.09.2014	1.297	1.154
Valutakursreguleringer	69	82
Forrentning af pensionsforpligtelse	51	49
Aktuarmæssige gevinster og tab:		
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i demografiske forudsætninger	-1	-1
Aktuarmæssige gevinster/tab fra ændringer i finansielle forudsætninger	-11	67
Aktuarmæssige gevinster/tab fra erfaringsmæssige reguleringer	0	-3
Udbetalte pensionsydelse	-54	-51
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser 30.09.2015	1.351	1.297

Årets ændringer i pensionsordningernes aktiver kan specificeres således:

Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver 29.09.2014	1.078	951
Valutakursreguleringer	64	73
Forrentning af pensionsordningernes aktiver	44	42
Afkast af pensionsordningernes aktiver	-19	22
Bidrag fra arbejdsgiver	45	38
Administrationsomkostninger	-1	-1
Udbetalte pensionsydelse	-49	-47
Dagsværdi af pensionsordningernes aktiver 30.09.2015	1.162	1.078

I anden totalindkomst er indregnet følgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster og tab

	-321	-315
--	------	------

Pensionsforpligtelser i UK er opgjort på grundlag af følgende aktuarmæssige forudsætninger:

Gennemsnitlig diskonteringsfaktor	3,73 %	3,87 %
Gennemsnitlig restlevetid fra pensionering for eksisterende pensionsmodtagere:		
Mænd på 65 år	22,1 år	22,1 år
Kvinder på 65 år	24,7 år	24,6 år
Gennemsnitlig restlevetid fra pensionering for nuværende ansatte:		
Mænd på 45 år	23,5 år	23,5 år
Kvinder på 45 år	26,3 år	26,1 år
Fremtidige pensionsstigninger	1,70 %	1,90 %
Inflation, forbrugerindeks	1,80 %	2,00 %

Pensionsforpligtelser i Danmark er opgjort på grundlag af følgende aktuarmæssige forudsætninger:

Gennemsnitlig diskonteringsfaktor	2,30 %	2,30 %
Fremtidige pensionsstigninger	2,00 %	2,00 %

De seneste aktuarmæssige opgørelser af pensionsforpligtelser i UK er foretaget 30.09.2015 af Scottish Widows Plc, Buck Consultants Ltd og Aviva Group.

NOTER

17 Pensionsordninger (fortsat)

Mio. kr.

30.09.2015

28.09.2014

Ydelsesbaserede pensionsordninger (fortsat)

Pensionsordningernes aktiver målt til dagsværdi er sammensat således:

Likvider	13	14
Aktier		
UK aktier	415	411
Øvrige aktier	272	249
Obligationer		
UK statsobligationer	218	165
UK statsindeksobligationer	208	194
Øvrige	16	5
Fast ejendom	6	26
Forsikringspolice	14	14
	1.162	1.078

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

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

Investeringsrisici

Nutidsværdien af ordningerne i UK er beregnet ved anvendelse af en diskonteringsats, der svarer til renten på erhvervsobligationer af høj kvalitet. Hvis afkastet på ordningernes aktiver er under dette niveau, vil ordningen give underskud. Som følge af den langsigtede varighed af forpligtelsen er en forholdsvis stor andel af pensionsaktiverne placeret i aktier (59 pct.).

Renterisici

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

Inflationsrisici

En væsentlig del af pensionsydelserne i ordningerne såvel i UK som i Danmark indeksreguleres. En stigning i inflations-satserne vil medføre en stigning i pensionsforpligtelsen.

Levetidsrisici

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

Følsomhedsanalyser

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

- Hvis diskonteringsfaktoren var 0,25 procentpoint højere, ville pensionsforpligtelsen falde med 50 mio. kr.
- Hvis inflationen var 0,25 procentpoint højere, ville pensionsforpligtelsen stige med 44 mio. kr.

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

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

Den gennemsnitlige varighed for pensionsforpligtelsen pr. 30. september 2015 er 17 år for ordningerne i UK og 10 år for ordningerne i Danmark.

NOTER

18 Udskudt skat

Mio. kr.

30.09.2015

28.09.2014

Udskudt skat er indregnet således i balancen:

Udskudte skatteaktiver		440	517
Udskudte skatteforpligtelser		-392	-384
		48	133

2014/15	Mio. kr.	Udskudt skat 29.09.2014	Valutakurs- regulering	Ændringer til tidligere år	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Ændring i skatteprocent	Udskudt skat 30.09.2015
Immaterielle aktiver		98	-2	0	-17	0	0	79
Materielle aktiver		-4	-30	9	30	0	-3	2
Finansielle aktiver		1	0	0	1	0	0	2
Kortfristede aktiver		82	0	-30	3	0	0	55
Langfristede forpligtelser		75	2	0	-13	-2	0	62
Kortfristede forpligtelser		-79	-1	28	-11	0	0	-63
Fremførbare skattemæssige underskud		206	12	-17	-5	0	2	198
Genbeskatningssaldo for underskud i udenlandske dattervirksomheder under dansk sambeskatning		-6	0	0	0	0	0	-6
		373	-19	-10	-12	-2	-1	329
Regulering vedrørende udnyttelse af ikke tidligere indregnet skatteaktiv		13	0	-1	0	0	0	12
Nedskrivning af skatteaktiver og tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på skatteaktiver		-253	1	31	-72	0	0	-293
		133	-18	20	-84	-2	-1	48

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

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

NOTER

18 Udskudt skat (fortsat)	Mio. kr.	30.09.2015	28.09.2014
Skatteværdi af udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet		293	253

Udløbsdato for fremførbare skattemæssige underskud kan specificeres således:

Ingen udløbsdato	449	500
2015	0	0
2016	1	0
2017	0	1
Efter 2020	232	222
	682	723

Skatteværdien af skattemæssige underskud på 112 mio. kr. (2013/14: 120 mio. kr.) er ikke indregnet, da det ikke er vurderet tilstrækkeligt sandsynligt, at underskuddene vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

19 Andre hensatte forpligtelser	Mio. kr.	Forsikrings- mæssige hensættelser	Restruk- turerings- omkostninger	Øvrige hensatte forpligtelser	I alt
Andre hensatte forpligtelser 29.09.2014		97	33	169	299
Valutakursreguleringer		0	0	4	4
Anvendt i året		-13	-11	-22	-46
Tilbageførsel af uudnyttet hensættelse		-13	-1	-15	-29
Diskontering (løbetidsforkortelse)		1	0	0	1
Hensat i året		13	9	53	75
Andre hensatte forpligtelser 30.09.2015		85	30	189	304
Andre hensatte forpligtelser 30.09.2013		102	4	136	242
Valutakursreguleringer		0	0	-1	-1
Anvendt i året		-9	-2	-16	-27
Tilbageførsel af uudnyttet hensættelse		-13	-2	-1	-16
Diskontering (løbetidsforkortelse)		6	0	0	6
Hensat i året		11	33	51	95
Andre hensatte forpligtelser 28.09.2014		97	33	169	299

	Mio. kr.	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt
Andre hensatte forpligtelser kan specificeres på forfaldstidspunkter således:					
30.09.2015		117	132	55	304
28.09.2014		94	153	52	299

Forsikringsmæssige hensættelser udgør 85 mio. kr. (28.09.2014: 97 mio. kr.) og omfatter primært hensættelse til arbejdsskader og erhvervs- og produktansvar.

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

Restruktureringshensættelser og øvrige hensatte forpligtelser udgør i alt 219 mio. kr. (28.09.2014: 202 mio. kr.) og omfatter hensættelser til fratrædelsesgodtgørelser til afskedigede medarbejdere, udenlandske skattekrav og omkostninger til retssag og reklamationer. Hensættelserne er foretaget med udgangspunkt i den seneste tilgængelige information. Det er koncernens opfattelse, at risikoen på de enkelte områder er fuldt ud hensat og ikke vil udløse behov for yderligere hensættelser.

NOTER

20 Lån

Lån kan specificeres på grundlag af forfaldstidspunkter således:

30.09.2015	Mio. kr.	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt
Ansvarlige lån		2	0	54	56
Prioritetsgæld		116	410	3.242	3.768
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		0	750	799	1.549
Andre kreditinstitutter		448	1.284	215	1.947
Bankgæld		1.075	4.204	0	5.279
Finansielle leasingforpligtelser		13	32	27	72
		1.654	6.680	4.337	12.671
28.09.2014					
Ansvarlige lån		0	0	54	54
Prioritetsgæld		182	491	3.822	4.495
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		712	750	702	2.164
Andre kreditinstitutter		1.067	1.184	308	2.559
Bankgæld		1.457	3.057	0	4.514
Finansielle leasingforpligtelser		13	37	32	82
		3.431	5.519	4.918	13.868

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

I anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer, indgår obligationslån på 750 mio. kr., der er udstedt på First North i Danmark, og 799 mio. kr. vedrørende private placement-lån i USA (USPP-lån).

	Mio. kr.	2014/15		2013/14	
		Minimums-leasingydelser	Regnskabsmæssig værdi	Minimums-leasingydelser	Regnskabsmæssig værdi
Leasingforpligtelser					
Finansielle leasingforpligtelser		72	72	82	82
Amortiseringsstillæg til fremtidig omkostningsførelse		4		5	
		76		87	

21 Operationelle leasingforpligtelser

De samlede fremtidige minimumsleasingydelser i henhold til uopsigelige leasingkontrakter (driftsmateriel og husleje) fordeler sig således:

	Mio. kr.	30.09.2015	28.09.2014
Inden for 1 år fra balancedagen		139	154
Mellem 1 og 5 år fra balancedagen		238	297
Efter 5 år fra balancedagen		17	20
		394	471
Minimumsleasingydelser indregnet i årets resultat		194	186

NOTER

22 Eventualforpligtelser	Mio. kr.	30.09.2015	28.09.2014
Kaution i øvrigt		30	46
Kontraktlige forpligtelser vedr. materielle aktiver		77	205
Garantiforpligtelser over for EU-direktoratet		0	0

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

23 Sikkerhedsstillelser			
For prioritetsgæld og anden langfristet gæld er der afgivet sikkerhed i følgende aktiver:			
Nominelt pant i grunde, bygninger og produktionsanlæg mv.		3.761	5.152
Bogført værdi af ovennævnte aktiver		3.129	3.812

24 Andelshavernes rettigheder og hæftelser

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

personlige ansvarlige konti 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 andelshaverkonti og personlige ansvarlige konti, hvis dette anses for forsvarligt af hensyn til selskabets kreditorer.

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

Antal andelshavere	30.09.2015	28.09.2014
Antal andelshavere 29.09.2014	8.278	8.552
Afgang netto	-258	-274
Antal andelshavere 30.09.2015	8.020	8.278

	Mio. kr.		
Samlet hæftelse		201	207
Foreslået restbetaling til andelshaverne		1.425	1.218

25 Specifikationer til pengestrømsopgørelse	2014/15	2013/14
Ændring i nettoarbejdskapital:		
Ændring i varebeholdninger	-101	32
Ændring i tilgodehavender	439	-144
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-15	29
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld	366	23
	689	-60
Likvider		
Likvide beholdninger og bankindeståender, jf. balance	104	132
	104	132

NOTER

26 Køb af virksomheder

Koncernen har ikke gennemført køb af virksomheder.

Koncernen har i regnskabsåret 2014/15 indgået aftale om køb af virksomhed, der er gennemført efter regnskabsårets afslutning. Da overtagelsen er sket efter regnskabsårets afslutning, har det ikke været muligt at opgøre de overtagne aktiver og passiver til dagsværdierne på købstidspunktet. De nedenfor viste tal udgør derfor det overtagne selskabs aktiver og passiver pr. 30. september 2015 som opgjort efter selskabets regnskabspraksis på dette tidspunkt.

Pr. 26. maj 2015 indgik koncernen en aftale om køb af 65 pct. af aktierne i det svenske slagteriselskab Dalsjöfors

for 101 mio. SEK. Købet har til formål at sikre en bedre markedsdækning på både svin og kreaturer i den sydlige og mellemste del af Sverige.

Købet var betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse, der er modtaget i september 2015. Ifølge aftalen er overdragelsen sket den 1. oktober 2015.

Koncernen har afholdt 2,2 mio. kr. i transaktionsomkostninger. Beløbet er udgiftsført under administrationsomkostninger.

	Mio. kr.	Dalsjöfors Kött Holding AB
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver		4
Materielle aktiver		115
Udsudte skatteaktiver		0
Andre langfristede aktiver		1
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger		34
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (nedskrevet med 1 mio. kr.)		71
Andre tilgodehavender		15
Likvide beholdninger		17
Langfristede og kortfristede forpligtelser		
Udsudte skatteforpligtelser og andre hensatte forpligtelser		-13
Lån		-34
Leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld		-123
Overtagne nettoaktiver		87

NOTER

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter	Mio. kr.	30.09.2015	28.09.2014
Kategorier af finansielle instrumenter i henhold til IAS 39			
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		148	205
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet		148	205
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter			
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		38	18
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		1	2
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter		39	20
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.435	6.778
Kontrakttilgodehavender hos og forudbetaling til andelshavere		389	401
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		8	7
Andre tilgodehavender		415	578
Likvide beholdninger		104	132
Udlån og tilgodehavender		7.351	7.896
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		4	1
Øvrige forpligtelser		74	71
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet		78	72
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter			
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		2	99
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		23	34
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter		25	133
Anden gæld			
Ansvarlige lån		56	54
Prioritetsgæld		3.768	4.495
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		1.549	2.164
Andre kreditinstitutter		1.947	2.559
Bankgæld		5.279	4.514
Finansielle leasingforpligtelser		72	82
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.718	3.394
Gæld til associerede virksomheder		47	46
Anden gæld		2.025	2.000
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris		18.461	19.308

NOTER

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisici vedrørende aktiver og forpligtelser samt fremtidige pengestrømme

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

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

Hvor forventet salg kan beskrives som:

Forventet salg = indgåede salgsordrer + konkret forventet salg på kort sigt

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter i form af valutaterminkontrakter, -lån og -kasskreditter. Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser omfatter væsentligst likvider og værdipapirer, tilgodehavender samt finansielle forpligtelser.

Pr. balancedagen udgør dagsværdien af koncernens afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede finansielle aktiver og forpligtelser 36 mio. kr. (28.09.2014: -96 mio. kr.). Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter er indregnet under anden gæld/andre tilgodehavender og er i totalindkomstopgørelsen modregnet i valutakursreguleringerne af de sikrede aktiver og forpligtelser.

Mio. kr.	Likvider og værdipapirer	Tilgodehavender og forventet salg	Leverandørgæld og anden gæld	Kommerciel risiko	Heraf afdækket af terminer	Heraf dækket af lån og kasskreditter	Usikret netto-position
EUR	2	1.677	-746	933	-48	-1.432	-547
GBP	5	752	-63	694	-1.028	511	177
JPY	0	1.151	-1	1.150	-950	-192	8
SEK	0	129	-5	124	7	-125	6
USD	3	2.385	-767	1.621	-1.114	-468	39
Øvrige valutaer	10	447	-77	380	36	-369	47
30.09.2015	20	6.541	-1.659	4.902	-3.097	-2.075	-270
EUR	45	1.532	-690	887	-57	-611	219
GBP	0	1.068	-56	1.012	-1.763	751	0
JPY	0	680	-1	679	-566	-133	-20
SEK	0	117	-11	106	-78	-21	7
USD	5	2.346	-761	1.590	-1.281	-284	25
Øvrige valutaer	4	519	-49	474	-13	-425	36
28.09.2014	54	6.262	-1.568	4.748	-3.758	-723	267

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

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

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

Åbenstående valutaterminkontrakter pr. balancedagen har en restløbetid på op til 12 måneder og kan specificeres som anført på side 64, hvor aftaler om salg af valuta er angivet med positiv kontraktmæssig værdi.

NOTER

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Mio. kr.	SIKRING AF FREMTIDIGE PENGESTRØMME		SIKRING AF DAGSVÆRDI		IKKE OPFYDELSE AF SIKRINGSBETINGELSER	
	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdiregulering indregnet på egenkapital	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi
Valutaterminskontrakter EUR	0	0	0	0	47	0
Valutaterminskontrakter GBP	215	4	802	20	11	0
Valutaterminskontrakter JPY	104	-1	755	3	90	-1
Valutaterminskontrakter SEK	0	0	0	0	-7	0
Valutaterminskontrakter USD	255	5	846	13	24	8
Valutaterminskontrakter, øvrige	0	0	-3	0	-28	-2
30.09.2015	574	8	2.400	36	137	5
Valutaterminskontrakter EUR	0	0	63	0	-7	0
Valutaterminskontrakter GBP	386	-5	1.366	-28	11	0
Valutaterminskontrakter JPY	39	2	523	-5	3	0
Valutaterminskontrakter SEK	0	0	85	2	-7	0
Valutaterminskontrakter USD	104	-1	1.150	-65	6	0
Valutaterminskontrakter, øvrige	3	0	44	0	-37	0
28.09.2014	532	-4	3.231	-96	-31	0

Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder

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

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

I det omfang dagsværdireguleringen ikke overstiger værdireguleringen af investeringen, indregnes regulering af disse finansielle instrumenter i anden totalindkomst, ellers indregnes dagsværdireguleringen i resultatopgørelsen.

Pr. balancedagen er der indregnet -62 mio. kr. (28.09.2014: -32 mio. kr.) i anden totalindkomst vedrørende dagsværdiregulering af instrumenter til sikring af nettoinvesteringer og lån, der er klassificeret som tillæg til nettoinvesteringer.

Der har ikke været ineffektivitet i indværende eller foregående regnskabsår.

Pr. balancedagen udgør dagsværdien af de akkumulerende valutakursreguleringer af instrumenter til sikring af nettoinvesteringer -62 mio. kr. (28.09.2014: -11 mio. kr.).

Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

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

Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving	Mio. kr.	30.09.2015	28.09.2014
Indvirkning, hvis USD-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs		-7	-16
Indvirkning, hvis GBP-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs		-124	-106
Indvirkning, hvis SEK-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs		-57	-34
Indvirkning, hvis PLN-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs		-213	-218

NOTER

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Indbyggede afledte finansielle instrumenter

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

Renterisici

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

Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt	Mio. kr.	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt	Dagsværdi
Obligationer		0	0	-139	-139	-139
Bankindeståender		-104	0	0	-104	-104
Ansvarlige lån		2	54	0	56	57
Prioritetsgæld		1.821	1.194	753	3.768	3.902
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		750	0	799	1.549	1.549
Andre kreditinstitutter		1.878	69	0	1.947	1.947
Bankgæld		5.279	0	0	5.279	5.279
Finansielle leasingforpligtelser		71	1	0	72	72
Renteswaps, fast rente		-585	585	0	0	23
30.09.2015		9.112	1.903	1.413	12.428	12.586
Obligationer		0	0	-196	-196	-196
Bankindeståender		-119	0	0	-119	-119
Ansvarlige lån		2	54	0	56	59
Prioritetsgæld		2.274	1.350	871	4.495	4.745
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		1.462	0	702	2.164	2.172
Andre kreditinstitutter		2.104	455	0	2.559	2.559
Bankgæld		4.514	0	0	4.514	4.514
Finansielle leasingforpligtelser		70	12	0	82	82
Renteswaps, fast rente		-591	513	78	0	28
28.09.2014		9.716	2.384	1.455	13.555	13.844

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

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgæet til afdækning af renterisici på variabelt forrentede lån udgør -23 mio. kr. (28.09.2014: -28 mio. kr.) (niveau 2).

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

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

Udsving i renteniveauet påvirker koncernens obligationsbeholdninger. En stigning i renteniveauet på 1 procentpoint p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville have haft en negativ indvirkning på 2 mio. kr. (28.09.2014: negativ indvirkning på 1 mio. kr.) på koncernens egenkapital relateret til kurstab på koncernens obligationsbeholdning.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede bankindeståender, prioritetsgæld og anden gæld ville en stigning på 1 procentpoint p.a. i forhold til balancedagens renteniveau have medført en forøgelse af koncernens renteudgifter på 91 mio. kr. (2013/14: 97 mio. kr.). Et tilsvarende fald i renteniveau ville have betydet en tilsvarende reduktion af koncernens renteudgifter.

NOTER

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

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

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

Ikke-afledte finansielle forpligtelser:	Mio. kr.	Inden for 1 år	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
Ansvarlige lån		3	12	57	72
Prioritetsgæld		103	283	5.867	6.253
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		802	172	902	1.876
Andre kreditinstitutter		467	1.524	9	2.000
Bankgæld		1.112	4.182	0	5.294
Finansielle leasingforpligtelser		13	32	27	72
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.718	0	0	3.718
Anden gæld		2.026	0	0	2.026
		8.244	6.205	6.862	21.311

Afledte finansielle instrumenter:

Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		4	0	0	4
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		2	0	0	2
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		10	13	0	23
30.09.2015		8.260	6.218	6.862	21.340

Ikke-afledte finansielle forpligtelser:

Ansvarlige lån		3	12	60	75
Prioritetsgæld		254	849	6.673	7.776
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		770	920	828	2.518
Andre kreditinstitutter		1.110	1.192	360	2.662
Bankgæld		1.588	2.933	0	4.521
Finansielle leasingforpligtelser		14	40	33	87
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.241	0	0	3.241
Anden gæld		1.909	0	0	1.909
		8.889	5.946	7.954	22.789

Afledte finansielle instrumenter:

Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		1	0	0	1
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede aktiver og forpligtelser		99	0	0	99
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		28	6	0	34
28.09.2014		9.017	5.952	7.954	22.923

Likviditetsreserve:

	Mio. kr.	30.09.2015	28.09.2014
Likviditetsreserven sammensætter sig således:			
Likvide beholdninger		104	132
Uudnyttede kreditfaciliteter		6.872	6.662
		6.976	6.794

NOTER

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Kreditrisici

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

Optimering af kapitalstruktur

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

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

Finansiel gearing

Koncernen har som målsætning at have en finansiell gearing i størrelsesordenen 3,5 opgjort som forholdet mellem netto-rentebærende gæld og årets EBITDA i alt. Den finansielle gearing er pr. balancedagen 3,0 (28.09.2014: 3,7).

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:	Mio. kr.	30.09.2015	28.09.2014
Ansvarlige lån		56	54
Prioritetsgæld		3.768	4.495
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer		1.549	2.164
Andre kreditinstitutter		1.947	2.559
Bankgæld		5.279	4.514
Finansielle leasingforpligtelser		72	82
Kontrakttilgodehavender hos og forudbetaling til andelshavere		-389	-401
Likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer		-243	-329
Nettorentebærende gæld		12.039	13.138
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT)		2.471	2.178
Af- og nedskrivninger		1.505	1.372
EBITDA		3.976	3.550
Finansiel gearing		3,0	3,7

Misligholdelse af låneaftaler

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

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Børsnoterede obligationer og aktier

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

Unoterede aktier

Unoterede aktier værdiansættes på baggrund af 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

27 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

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

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

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

- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3).

30.09.2015	Mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		0	0	0	0
Børsnoterede obligationer		139	0	0	139
Unoterede aktier		1	0	8	9
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet		140	0	8	148
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter		0	39	0	39
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		0	0	0	0
Øvrige forpligtelser		0	4	70	74
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet		0	4	70	74
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter		0	25	0	25
28.09.2014					
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		0	0	0	0
Børsnoterede obligationer		196	0	0	196
Unoterede aktier		0	0	9	9
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet		196	0	9	205
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter		0	20	0	20
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen		0	1	0	1
Øvrige forpligtelser		0	0	71	71
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet		0	1	71	72
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter		0	133	0	133

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

	Mio. kr.	30.09.2015	28.09.2014
Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3):			
Regnskabsmæssig værdi 29.09.2014		9	24
Kursregulering		0	0
Gevinst/tab i resultatet		1	4
Køb		2	1
Salg		-3	-20
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015		9	9
Gevinst/tab i resultatet for aktiver, der besiddes pr. 30.09.2015		0	0

NOTER

28 Nærtstående parter

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

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

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

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

2014/15	Mio. kr.	Associerede virksomheder og joint ventures	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	I alt
Salg af varer		43	0	0	43
Køb af varer		30	103	0	133
Salg af tjenesteydelser		2	0	0	2
Køb af tjenesteydelser		268	0	0	268
Gager, honorarer og andre vederlag		0	7	46	53
Renteindtægter (netto)		0	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2	1	0	3
Leverandører af varer og tjenesteydelser		37	2	0	39
Modtaget udbytte/restbetaling		26	11	0	37
Andelshaverkonti		0	13	0	13
2013/14					
Salg af varer		294	0	0	294
Køb af varer		323	114	0	437
Salg af tjenesteydelser		40	0	0	40
Køb af tjenesteydelser		243	0	0	243
Gager, honorarer og andre vederlag		0	6	26	32
Renteindtægter (netto)		0	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12	1	0	13
Leverandører af varer og tjenesteydelser		39	2	0	41
Modtaget udbytte/restbetaling		172	9	0	181
Andelshaverkonti		0	11	0	11

Samhandlen er sket på markedsmæssige vilkår.

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

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

29 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder siden balancedagen ud over de i beretningsdelene og i note 26 omtalte.

30 Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 2014/15 for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for virksomheder i regnskabsklasse C, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Leverandørselskabet Danish Crown AmbA er et andelsselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er 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.

I forhold til sidste år er regnskabspraksis ændret på følgende område:

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder præsenteres som en del af resultat af primær drift. Da alle koncernens associerede selskaber har deres aktiviteter inden for koncernens hovedaktiviteter, anses det for at være det mest retvisende. Sammenligningstallene i resultatopgørelsen og 5-års oversigten er tilpasset denne ændrede præsentation.

Endvidere er IFRS 10, 11 og 12 implementeret. Den væsentlige ændring er indregning af kapitalandele i fællesledede virksomheder efter indre værdis metode med resultat- og balanceindregning i én linje – frem for pro rata-konsolidering.

Da koncernen i løbet af 2013/14 købte de resterende 50 pct. af aktierne i den eneste væsentlige fællesledede virksomhed, Sokołow, har ændringen ingen indvirkning på balancen for de 2 sammenligningsår og dermed heller ingen indvirkning på egenkapitalen. I resultatopgørelsen for 2013/14 ville omsætningen have været 1,8 mia. kr. lavere. Resultat efter skat ville have været uændret. Denne ændring anses ikke for at være væsentlig. Samlet set anses ændring af sammenligningstallene at være mindre retvisende og give mindre sammenlignelighed og er derfor undladt.

Indarbejdelse af øvrige ændringer i eksisterende standarder har ingen konsekvenser for årsrapporten.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af koncernregnskabet for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA for 2014/15 foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i koncernregnskabet. Det er ledelsens vurdering, at ingen af disse standarder mv. vil få væsentlig indvirkning på koncernregnskabet for de kommende regnskabsår.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Leverandørselskabet Danish Crown AmbA (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), hvori moderselskabet anses for at have bestemmende indflydelse. Moderselskabet anses for at have bestemmende indflydelse på en virksomhed, der er investeret i, såfremt det er eksponeret over for eller er berettiget til variable afkast fra sin deltagelse i den virksomhed, der er investeret i, og har mulighed for at påvirke dette afkast gennem sin indflydelse i den virksomhed, der er investeret i.

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, betragtes som joint ventures.

Konsolideringsprincipper

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

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 pct.

Minoritetsinteresser

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

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

Mulige forpligtelser fra put-optioner tildelt minoritetsaktionærer i dattervirksomheder indregnes som gældsforpligtelser til nutidsværdien af det beløb, der forfalder ved

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 gemåles 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. Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt opgjorte værdier kan reguleres eller yderligere aktiver eller forpligtelser indregnes indtil 12 måneder efter overtagelsen, såfremt der

er fremkommet ny information vedrørende forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, og som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet, såfremt informationen havde været kendt.

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

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

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

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

Ved salg af ejerandele i associerede og fællesledede 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 forholdsmæssig 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.

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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 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 overskuelig fremtid.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som 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 salgsmkostninger, hvis denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

30 Anvendt regnskabspraxis (fortsat)

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 eksportrestititioner.

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

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

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

Offentlige tilskud

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

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

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

Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til koncernens

aktiviteter, såsom grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil. I særlige poster indgår tillige andre væsentlige beløb af engangskaraktér, eksempelvis regnskabs-teknisk avance i forbindelse med opnåelse af bestemmende indflydelse i koncernselskab.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter reinteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingindtægter, 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 acontoskatteordninger.

Reinteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagefinansiere 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 eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

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

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

Andre immaterielle aktiver

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

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Software

5 år.

Erhvervede varemærker

10-20 år.

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

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt 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 concernen 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 og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

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

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

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

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

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætningerne for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 og joint ventures

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures 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 og joint ventures 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 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 og joint ventures anvendes overtagelsesmetoden, jf. afsnittet om koncernregnskabet ovenfor.

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 foralkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de maskiner, fabriksbygninger og det udstyr, der benyttes i produktionsprocessen samt generelle omkostninger til

fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

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

Biologiske aktiver

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg 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 pensionsselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

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

For ydelsesbaserede ordninger foretages årligt en aktuariemæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Hensatte forpligtelser

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

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

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

Forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hensættelser består primært af 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 leasingydelse. 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 anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i

NOTER

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 leasingydelser.

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.

Nøgletalsdefinitioner

$$\text{EBIT} = \frac{\text{Resultat af primær drift før særlige poster}}{\text{Omsætning}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital}}{\text{Balancesum}}$$

$$\text{Finansiel gearing} = \frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Resultatet før af- og nedskrivninger, renter, skat og særlige poster (EBITDA)}}$$

$$\text{Rentedækning} = \frac{\text{EBITDA + renteindtægter}}{\text{Renteudgifter}}$$



MODER- SELISKAB



A large stack of cardboard boxes in a warehouse, with a red overlay and a white text box. The boxes are arranged in a grid pattern, and each box has a white label with a barcode and some text. The text "MODER-SELISKAB" is written in large, bold, black letters on a white background. The text "Side 81-93" is written vertically in white on a red background. There is also a small "EUR" logo on the bottom left corner of the stack.

MODER- SELISKAB

Side 81-93

EUR

Side 83

**RESULTAT-
OPGØRELSE**

Side 84-85

BALANCE

**EGENKAPITAL-
OPGØRELSE**

Side 87

Side 88-93

**NOTER
MODER-
SELSKAB**

PÅTEGNINGER

Side 94-95



RESULTATOPGØRELSE

29. september 2014 - 30. september 2015

Mio. kr.	Note	MODERSELSKAB	
		2014/15	2013/14
Nettoomsætning	1	13.787	15.729
Produktionsomkostninger		-13.079	-14.915
Bruttoresultat		708	814
Administrationsomkostninger	2	-52	-43
Resultat af primær drift (EBIT)		656	771
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	5	707	168
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5	5	29
Finansielle indtægter	3	320	322
Finansielle omkostninger		-2	-20
Resultat før skat		1.686	1.270
Skat af årets resultat	4	-14	-10
Årets resultat		1.672	1.260

Forslag til overskudsdisponering:

Til disposition	
Årets resultat	1.672
Til disposition i alt	1.672

Der fordeles således:

Overføres til foreslået restbetaling for året	
Svineandelshavere 1.200.731.569 kg à 105 øre	1.261
Soandelshavere 55.888.282 kg à 90 øre	50
Kreaturandelshavere 73.576.750 kg à 155 øre	114
Foreslået restbetaling i alt	1.425
Overføres til egenkapital	
Overføres til personlige ansvarlige konti	113
Overføres til nettoopskrivningsreserve	0
Overføres til andre reserver	134
Overføres til egenkapital i alt	247
Disponeret i alt	1.672

BALANCE – AKTIVER

30. september 2015

Mio. kr.	Note	MODERSELSKAB	
		30.09.2015	28.09.2014
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder		2.535	1.744
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		3.096	3.096
Kapitalandele i associerede virksomheder		19	14
Finansielle anlægsaktiver i alt	5	5.650	4.854
Anlægsaktiver i alt		5.650	4.854
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Kontrakttilgodehavender hos og forudbetaling til andelshavere		389	406
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		283	85
Tilgodehavender i alt		672	491
Likvide beholdninger		0	0
Omsætningsaktiver i alt		672	491
Aktiver i alt		6.322	5.345

BALANCE – PASSIVER

30. september 2015

Mio. kr.	Note	MODERSELSKAB	
		30.09.2015	28.09.2014
Egenkapital			
Andelshaverkonti		1.572	1.505
Personlige ansvarlige konti		113	0
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele		0	0
Andre reserver		2.699	2.481
Foreslået restbetaling for året		1.425	1.218
Egenkapital i alt		5.809	5.204
Hensatte forpligtelser			
Andre hensatte forpligtelser	6	31	13
Hensatte forpligtelser i alt		31	13
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter		150	59
Langfristede gældsforpligtelser i alt	7	150	59
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter		53	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		256	41
Gæld til dattervirksomheder		7	20
Skyldig selskabsskat		11	8
Anden gæld		5	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		332	69
Gældsforpligtelser i alt		482	128
Passiver i alt		6.322	5.345
Eventualforpligtelser mv.	8		
Andelshavernes hæftelse	9		
Nærtstående parter	10		



EGENKAPITALOPGØRELSE

30. september 2015

Mio. kr.	MODERSELSKAB					
	Andels- haverkonti	Personlige ansvarlige konti	Reserve for netto- opskrivning af kapitalandele	Andre reserver	Foreslået restbetaling for året	I alt
Egenkapital 29.09.2013	1.543	0	0	2.378	1.229	5.150
Årets ind- og udbetalinger	-38	0	0	0	-1.229	-1.267
Valutakursregulering, udenlandske selskaber	0	0	51	0	0	51
Andre reguleringer	0	0	10	0	0	10
Årets resultat	0	0	0	42	1.218	1.260
Overførsel	0	0	-61	61	0	0
Egenkapital 28.09.2014	1.505	0	0	2.481	1.218	5.204
Årets ind- og udbetalinger	67	0	0	0	-1.218	-1.151
Valutakursregulering, udenlandske selskaber	0	0	128	0	0	128
Andre reguleringer	0	0	-44	0	0	-44
Årets resultat	0	113	0	134	1.425	1.672
Overførsel	0	0	-84	84	0	0
Egenkapital 30.09.2015	1.572	113	0	2.699	1.425	5.809

A person wearing a white lab coat and dark trousers stands in a slaughterhouse. Several animal carcasses are hanging from hooks in the background. The entire image has a red color overlay.

NOTER MODER- SELSKAB

Side 88-93



Note 1

90 Nettoomsætning

Note 2

90 Personaleomkostninger

Note 3

90 Finansielle indtægter

Note 4

91 Skat af årets resultat

Note 5

91 Finansielle anlægsaktiver

Note 6

92 Hensatte forpligtelser

Note 7

92 Langfristede
gældsforpligtelser

Note 8

92 Eventualforpligtelser mv.

Note 9

92 Andelshavernes hæftelse

Note 10

93 Nærtstående parter

Note 11

93 Anvendt regnskabspraksis

NOTER

1 Nettoomsætning	Mio. kr.	2014/15	2013/14
Fordeling på markeder:			
Danmark		13.787	15.729
Udland		0	0
		13.787	15.729
Fordeling på forretningsområder:			
DC Pork		12.179	14.047
DC Beef		1.608	1.682
		13.787	15.729
2 Personaleomkostninger			
Gager og lønninger		21	20
Pensioner		1	1
Andre omkostninger til social sikring		0	0
		22	21
Personaleomkostningerne er fordelt således:			
Administrationsomkostninger		22	21
Heraf:			
Vederlag til moderselskabets bestyrelse		2	2
Vederlag til moderselskabets repræsentantskab		1	4
Vederlag til moderselskabets direktion		0	0
		3	6
Gennemsnitligt antal medarbejdere		34	33
3 Finansielle indtægter			
Dattervirksomheder		312	313
Renter i øvrigt		8	9
		320	322

NOTER

4 Skat af årets resultat	Mio. kr.	2014/15	2013/14
Beregnet skat af årets resultat		13	12
Regulering vedrørende tidligere år		1	-2
		14	10

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

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

5 Finansielle anlægsaktiver	Mio. kr.	Kapitalandele i datter-virksomheder	Tilgodehavender hos datter-virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Finansielle anlægsaktiver i alt
Kostpris 29.09.2014		4.758	3.096	0	7.854
Valutakursreguleringer		0	0	0	0
Tilgang		0	0	0	0
Afgang		0	0	0	0
Kostpris 30.09.2015		4.758	3.096	0	7.854
Værdireguleringer 29.09.2014		-3.014	0	14	-3.000
Valutakursreguleringer		128	0	0	128
Andel af resultat		707	0	5	712
Udlodning i årets løb		0	0	0	0
Afgang		0	0	0	0
Andre reguleringer		-44	0	0	-44
Værdireguleringer 30.09.2015		-2.223	0	19	-2.204
Regnskabsmæssig værdi 30.09.2015		2.535	3.096	19	5.650
Kostpris 30.09.2013		4.408	3.096	48	7.552
Valutakursreguleringer		0	0	0	0
Tilgang		350	0	0	350
Afgang		0	0	-48	-48
Kostpris 28.09.2014		4.758	3.096	0	7.854
Værdireguleringer 30.09.2013		-2.328	0	6	-2.322
Valutakursreguleringer		51	0	0	51
Andel af resultat		168	0	29	197
Udlodning i årets løb		-915	0	0	-915
Afgang		0	0	-21	-21
Andre reguleringer		10	0	0	10
Værdireguleringer 28.09.2014		-3.014	0	14	-3.000
Regnskabsmæssig værdi 28.09.2014		1.744	3.096	14	4.854

NOTER

6 Andre hensatte forpligtelser	Mio. kr.	30.09.2015	28.09.2014
Andre hensatte forpligtelser 29.09.2014		13	7
Anvendt i året		0	0
Hensat i året		18	6
Andre hensatte forpligtelser 30.09.2015		31	13

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

7 Langfristede gældsforpligtelser

Lånene kan specificeres på forfaldstidspunkter således:

30.09.2015	Mio. kr.	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	I alt
Bankgæld		53	150	0	203
		53	150	0	203
28.09.2014					
Bankgæld		0	59	0	59
		0	59	0	59

8 Eventualforpligtelser mv.	Mio. kr.	30.09.2015	28.09.2014
Kautions over for dattervirksomheder, maksimalt		15.844	15.857
Kautions over for dattervirksomheder, anvendt træk		10.331	10.362

9 Andelshavernes hæftelse

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

Antal andelshavere		8.020	8.278
Samlet hæftelse		201	207

NOTER

10 Nærtstående parter

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

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

11 Anvendt regnskabspraksis

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Koncerninterne virksomhedsoverdragelser

Koncerninterne virksomhedsoverdragelser behandles efter sammenlægningsmetoden, hvorefter de 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 overtagede virksomhed.

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

Skat

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

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

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

Immaterielle aktiver

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 i henhold til IFRS.

Materielle aktiver

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 associerede virksomheder

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

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

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

Pensionsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

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

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 29. september 2014 - 30. september 2015 for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og

koncernens pengestrømme for regnskabsåret 29. september 2014 - 30. september 2015.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Randers, den 24. november 2015

I DIREKTIONEN

President and Group CEO

Kjeld Johannesen

Group Executive Vice President

Flemming N. Enevoldsen

Group CFO

Preben Sunke

I BESTYRELSEN

Formand

Erik Bredholt

Cay Wulff Sørensen

Palle Joest Andersen

Næstformand

Asger Krogsgaard

Erik Larsen

Peder Philipp

Knud Jørgen Lei

Peter Fallesen Ravn

Niels Daugaard Buhl

Søren Bonde

Den uafhængige revisors erklæringer

Til andelshavere i Leverandørselskabet Danish Crown AmbA

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA for regnskabsåret 29.09.2014 - 30.09.2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav 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 oplysningskrav 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 pr. 30.09.2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 29.09.2014 - 30.09.2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 29.09.2014 - 30.09.2015 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.

Aarhus, den 24.11.2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders Dons
statsautoriseret revisor

Thomas Rosquist Andersen
statsautoriseret revisor

Leverandørselskabet
Danish Crown AmbA
Marsvej 43
DK-8960 Randers

Tlf. +45 8919 1919
dc@danishcrown.com
www.danishcrown.com

CVR-nr. 21643939

