

2005  2006

INDHOLD

LEDELSESBERETNING	6
REGNSKABSBERETNING	9
KONCERNENS HOVEDFORRETNINGSOMRÅDER	11
MILJØBERETNING - MODERSELSKABET	16
HUMAN RESSOURCE	17
KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL	18
PÅTEGNINGER	19
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	20
RESULTATOPGØRELSE	25
BALANCE	26
EGENKAPITALOPGØRELSE	28
PENGESTRØMSOPGØRELSE	29
NOTER	31
KONCERNOVERSIGT	42

LEDELSESBERETNING

- Konsolidering og fokus

Den omsætningsmæssige udvikling i Danish Crown har i 2005/06 været præget af to modsatrettede tendenser: Moderat vækst i koncernens ferskkøds- og forædlingsaktiviteter og en tilsigtet reduktion af aktivitetsniveauet i koncernens øvrige forretningsområder. Samlet er koncernens omsætning på 48,5 mia. uændret i forhold til sidste år.

Regnskabet afspejler årets hovedoverskrifter, der har været konsolidering og styrkelse af kerneforretningsområderne samt frasalg af en række virksomheder uden for kerneområdet.

Bidraget til koncernens primære indtjening før renter, skat og koncernomkostninger er i år sammensat med 62 % (63 % 2004/05) fra ferskkødssektoren, 34 % (31 % 2004/05) fra forædlingssektoren og 4 % (6 % 2004/05) fra handel og øvrige selskaber. Tallene illustrerer den stadigt større vægtning af forædlingssektoren i koncernens portefølje. Samlet er den primære indtjening (EBIT) øget fra 1.735 mio. kr. til 1.860 mio. kr., svarende til 3,8 % af omsætningen. I beløbet indgår fortjeneste ved frasalg af virksomheder.

Koncernresultatet blev 1.232 mio. kr., hvilket er på niveau med sidste regnskabsår.

Restbetalingen blev i år 65 øre/kg for svin og søer, og 90 øre/kg for kreaturer, hvilket for svinene ligger 5 øre under og for søer og kreaturer henholdsvis 5 og 10 øre over sidste år.

På baggrund af det relative niveau for årets svineafregning betragtes koncernresultatet som knapt tilfredsstillende.

Ferskkødssektoren

Svinekødsdivisionen: En uventet positiv europæisk markedsmæssig udvikling har i regnskabsåret været til gavn for vore andelshavere, som i årets løb har kunnet hjembringe en afregningspris inkl. restbetaling på 9,73 kr./kg, hvilket er 3 % over sidste års niveau.

Den positive markedssituation har imidlertid især været et europæisk fænomen - med særligt stor styrke i Tyskland som følge af vejrlig og fodbold-VM. Danmark har med sin brede internationale afsætning ikke høstet fuld effekt heraf. Trods store effektiviseringer på mange områder i divisionen har der i regnskabsåret fortsat været for stor afstand mellem den danske og tyske notering.

Divisionens modtagelse af andelshaverråvarer (svin og søer) var på 1.577 mia. kg, hvilket er 3 % mindre end sidste år. Den primære årsag hertil er reduktion i den danske slagtesvinsproduktion som følge af stigende smågriseeksport.

Afsætningsmæssigt har udviklingen især budt på en forskydning af afsætningen fra Fjernøsten til Rusland og Central- og Østeuropa.

De effektivitetsmæssige fremskridt i svinekødsdivisionen omfatter både direkte omkostninger og strukturelle tiltag. I regnskabsårets løb er lukning af slagterierne i Odense og Grindsted samt ferskkødsafdelingerne i Holbæk og Vejle gennemført, og samtidig er et stort og kostbart arbejde med indkøring af det nye slagteri i Horsens ført til ende. Divisionens internationalisering er yderligere udbygget via opstart af ny udbeningsafdeling i Polen i samarbejde med Sokółów S.A.

Også på brancheniveau er der realiseret væsentlige besparelser, som bidrager til styrkelse af konkurrenceevnen.

Divisionen har ydet en stor indsats i år, men har ikke kunnet realisere en fuldt konkurrencedygtig afregning til andelshaverne. Divisionens konkurrenceevne er imidlertid styrket betydeligt hen over året.

I tarmvirksomheden DAT-Schaub a.m.b.a., der henregnes til svinekødsdivisionen, er den stærke internationalisering udviklet yderligere i årets løb ved etablering af aktiviteter i Polen og UK. Som følge af konjunkturudsving på markedet for lammearme er resultatet knapt på niveau med sidste år.

Oksekødsdivisionen: Danish Crown har styrket sin markedsandel på kreaturslagtning i Danmark og Nordtyskland, men tilbagegangen i det nationale slagtetal er fortsat i år yderligere øget som følge af en øgning af slagtevægten, som forrykker en del af udbuddet ind i næste regnskabsår.

Oksekødsdivisionen har i Danmark været hurtig til at tilpasse sig kapacitetsmæssigt og har, via en effektiv omkostningsstyring samt god indtjening på forarbejdnings- og handelsaktiviteter, kunnet fastholde en stærk konkurrenceevne. Divisionens danske gennemsnitsnotering er steget med 9 % i forhold til året før.

På kreaturslagteriet i Schleswig-Holstein har investering i nye skærestuefaciliteter bidraget stærkt til en god indtjening og markedsposition i området. Også i hudeselskabet Scan-Hide har der været realiseret en god indtjening, bl.a. som følge af investering i ny teknologi til råvaresortering.

Samlet har oksekødsdivisionen leveret et meget tilfredsstillende resultat, som også har udmøntet sig i en løbende notering, der har ligget i toppen internationalt. Hertil kommer årets rekordhøje restbetaling på 90 øre, som er 10 øre over sidste års niveau.

Forædlingssektoren

Omsætningen i Danish Crowns forædlingssektor er øget i forhold til det foregående år og udgør nu 37 % af koncernens samlede omsætning. Sektorens primære driftsresultat er øget med 7 %.

Den internationale forædlingssektor har også i år været under et betydeligt konkurrencepres, som i årets anden halvdel har været forstærket af stigende råvarepriser på svinekødsområdet. Det har derfor ikke været muligt for Tulip Ltd. helt at fastholde sidste års indtjening, men selskabet har fortsat det absolut største primære driftsresultat inden for forædlingssektoren.

Tulip Food Company har realiseret et resultat, der ligger betydeligt over sidste års utilfredsstillende niveau, og høster nu resultaterne af de handlingsplaner, der er igangsat i selskabet. Der er dog endnu et stykke vej til et tilfredsstillende indtjeningsniveau.

Via en god udvikling i det polske selskab Sokołów er indtjeningen øget betydeligt i Saturn Nordic Holding. Ved årets slutning er aktiviteterne i Sokołów forøget med tilkøb af virksomheden Pozmeat ved Poznan.

I Plumrose USA kan der konstateres en mindre forøgelse af indtjeningen trods nogen modgang på råvaresiden.

Samlet har årets udvikling i forædlingssektoren stået i konsolideringens tegn, og årets resultat lever ikke helt op til forventningerne til den samlede sektor.

Handelssektoren og øvrige selskaber

Som følge af frasalg og tilpasning af forretningsområdet er omsætningen i årets løb reduceret med 25 %, og den primære indtjening er reduceret som følge heraf.

Sektorens absolut største selskab er handelselskabet DAT-Schaub International, der omsætnings- og indtjeningsmæssigt har levet op til årets forventninger. Derimod har ESS-Food haft tilbagegang i både omsætning og indtjening, primært som følge af udviklingen i Japan.

Indtjening fra de frasolgte selskaber DBC, SFK Food og SFK Systems indgår i årsresultatet frem til salgstidspunktet.

Fælles koncernforhold

De fælles koncernposter, som bl.a. omfatter ufordelte koncernomkostninger, er i år positivt påvirket af avancer ved salg af virksomheder og ejendomme.

Danish Crowns egenkapital er i årets løb forøget med 158 mio. kr., heraf 148 mio. kr. på frie reserver. Sidstnævnte beløb inkluderer overskud ved frasalg af virksomheder, hvilket i overens-

stemmelse med selskabets konsolideringsstrategi henlægges til egenkapitalen.

Samtidig er det via frasalg og andre aktiviteter lykkedes at reducere koncernens gæld og balance med henholdsvis 1,3 og 1,5 mia. kr. Ultimo året udgør soliditetsgraden (inklusive ansvarlig kapital) 22,3 %. Samlet er koncernens balance styrket væsentligt i årets løb.

De menneskelige ressourcer

Der er i Danish Crown-koncernen ansat ca. 25.000 personer, heraf ca. 13.000 uden for Danmarks grænser. Medarbejderne er virksomhedens væsentligste ressource, og rekruttering og udvikling af medarbejdere spiller derfor en betydelig rolle.

I regnskabsåret har efterspørgslen på arbejdskraft i Danmark været høj, hvilket har påvirket Danish Crowns rekrutteringsgrundlag og dermed nødvendiggjort nye tiltag for rekruttering af både indenlandsk og udenlandsk arbejdskraft.

Danish Crowns nye strategiplan sætter fokus på innovation på alle områder, hvilket stiller krav til iderigdom, forandringsvillighed og nytænkning hos vore medarbejdere. Via medarbejderudvikling og løbende aktiviteter søges selskabets ressourcer på dette område udviklet.

Den generelle forståelse hos medarbejderne for virksomhedens konkurrencesituation i en globaliseret verden er øget i årets løb, og mange rationaliseringer og besparelser er gennemført med aktiv deltagelse fra vore medarbejdere. Danish Crown kan samtidig glæde sig over, at der stort set ikke har været arbejdskonflikter i det forløbne regnskabsår.

Danish Crown beskæftiger alene i Danmark medarbejdere af over 50 forskellige nationaliteter og bidrager dermed i betydeligt omfang til den nationale integration. Også i den løbende strukturudvikling tager Danish Crown via selskabets socialplan et medansvar og har med tilfredshed kunnet konstatere en særdeles høj genbeskæftigelsesfrekvens i forbindelse med årets virksomhedslukninger.

Udvikling af koncernen

Koncernen har i årets løb udarbejdet en ny strategiplan - "Frem mod år 2010". Planens hovedlinjer er kommunikeret direkte til medarbejdere og andelshavere i selskabet.

Afhændelse af virksomheder uden for kerneforretningen blev sidste år indledt ved frasalget af Emborg Foods og er i år fortsat med frasalg af SFK Systems, SFK Food, Dubai Meat Packers og senest DBC i England. Ved disse frasalg frigøres ressourcer til udvikling af kerneforretningsområdet, og de enkelte virksomheder opnår bedre udviklingsmuligheder i et nyt ejerskab, som har fokus på det pågældende område.

Akkvisitionsaktiviteten har i år været relativt lav og har primært omfattet en forøgelse af ejerandelene i Sokolów samt mindre transaktioner i DAT-Schaub a.m.b.a. Danish Crown forholder sig imidlertid løbende til de udviklingsmuligheder, der er på koncernens strategiske markeder.

Med en trimmet balance og en enklere forretningsmodel står Danish Crown stærkt rustet til at deltage i den internationale strukturudvikling.

Udsigterne for det kommende år

Ved indgangen til det nye regnskabsår er situationen på det internationale svinekødsmarked normaliseret, hvilket indebærer en markant reduktion af de nationale noteringsforskelle. Samtidig går Danish Crowns svinekødsdivision ind i det nye år med en stærkt trimmet og optimeret produktionsstruktur og dermed med øget konkurrenceevne. Mængdemæssigt forventes en beskeden tilbagegang i de danske tilførsler, primært som følge af øget smågriseeksport.

Markedsmæssigt ventes der fra markedsanalytikernes side en lavere gennemsnitspris for svinekød i det kommende år.

I oksekødsdivisionen er der forventninger til en øget notering i det nye år, både som følge af markedets udvikling samt af tiltag internt i Danish Crown, herunder et stigende engagement i forarbejdning og international handel. De langsigtede prognoser for dansk oksekødsproduktion peger fortsat i nedadgående retning, men årets tilførsler vil blive positivt påvirket af en tidsmæssig forskydning af slagtingerne.

Forædlingssektoren forventer som helhed, trods en fortsat hård konkurrence, en moderat forøgelse af den primære indtjening, både som følge af interne tiltag og af markedsforholdene.

Koncernens finansieringsomkostninger vil være påvirket af udviklingen i markedsrenten, men effekten vil være begrænset som følge af en fortsat stram styring af koncernens pengebinding. Investeringsniveauet vil være moderat, især i moderselskabet.

Danish Crown vil også i det kommende år analysere og forholde sig til muligheder for international udvikling af koncernen.

Hovedparten af årets indtjeningsmæssige forbedringer påregnes udbetalt til selskabets andelshavere via den løbende notering, hvorfor der næste år forventes et resultat i samme størrelsesorden som indeværende års ordinære resultat.

REGNSKABSBERETNING

Regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år bortset fra den regnskabsmæssige behandling af udbytter, herunder restbetaling, der i overensstemmelse med international praksis er ændret, således at disse er indeholdt i egenkapitalen indtil udbetalingstidspunktet. Dette har betydet en forøgelse af egenkapitalen på 935 mio. kr. pr. 2. oktober 2005 og dermed udgangspunktet for årets regnskab.

Koncernen har ændret skønnet for den økonomiske levetid på nyopførte slagterianlæg, således at bygninger kan afskrives over en periode på op til 40 år.

Koncernstruktur

Der har i regnskabsåret 2005/06 været gennemført en række ændringer i koncernstrukturen.

Det i 2003/04 påbegyndte opkøb af slagteri- og forædlingsvirksomheden Sokolów i Polen blev i 2005/06 endeligt gennemført, således at dette selskab nu, i 50/50 sameje med det finske slagteriselskab HK Ruokatalo, kontrolleres 100 % igennem et fælles datterselskab. Selskabet indgår i koncernregnskabet på pro rata-basis.

Som et led i koncernens fortsatte fokus på kerneaktiviteterne er der i 2005/06 gennemført frasalg af tre virksomheder. Med virkning fra 1. februar 2006 frasolgtes 80 % af maskinfabrikken SFK Systems A/S, hvorefter de resterende 20 % af selskabet indgår i koncernen som et associeret selskab. Med virkning fra 30. juni 2006 frasolgtes 83,3 % af krydderivirksomheden SFK Food A/S. Endelig frasolgtes med virkning fra 5. september 2006 100 % af den engelske distributions- og cateringvirksomhed DBC.

Resultatet for 2005/06

Koncernens omsætning i regnskabsåret 2005/06 udgør 48,5 mia. kr., hvilket stort set svarer til omsætningen i det foregående regnskabsår. De fortsættende aktiviteter har vist en mindre stigning i omsætningen inden for svinekød, oksekød og forædlede produkter, der opvejes af en naturlig nedgang i omsætningen som følge af de gennemførte frasalg.

Direkte omkostninger er uændrede på trods af stigende råvarepriser og en højere gennemsnitlig notering. Det er lykkedes at opnå besparelser på de indirekte omkostninger, bl. a. gennem lukning af produktionsanlæg og frasalg af ikke-kerneaktiviteter.

Afskrivninger og amortiseringer er steget i 2005/06 sammenlignet med forrige regnskabsår. Denne stigning var forventet, idet der fra 3. oktober 2005 påbegyndtes afskrivning af investeringen i det nye slagteri i Horsens. Derudover har der været yderligere tilgang af goodwill i takt med købet af de resterende aktier i Sokolów.

Nettofinansieringsomkostninger er steget med 99 mio. kr., hvilket har flere årsager. Renteniveauet, særligt på korte lån, har været jævnt stigende over regnskabsåret, ligesom renter vedrørende investeringen i det nye slagteri i Horsens nu indgår for hele året. Endelig har der været en nedgang i øvrige finansielle indtægter, herunder kursgevinster.

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

Anlægsaktiver

Koncernens anlægsaktiver er samlet set faldet med 385 mio. kr. siden udgangen af forrige regnskabsår, primært på materielle anlægsaktiver. Investeringsniveauet 2005/06 har været lavere end i de foregående år, hvor der blev gennemført betydelige investeringer, bl.a. tilkøbet af virksomheder i England og Polen samt opførelsen af et nyt slagteri i Horsens. Endelig har frasalg af virksomheder haft betydning for nedgangen.

Omsætningsaktiver

Omsætningsaktiverne er reduceret med 1.134 mio. kr. Sammenlignet med forrige år primært ved reduktion af varelagre i moderselskabet, men også gennem frasalg af virksomheder.

Egenkapital

Som tidligere beskrevet er principperne for opgørelse af koncernens egenkapital ændret sammenlignet med sidste år. Sammenligningstallene er tilpasset de nye principper. Ændringen sker som en tilpasning til den internationalt anerkendte praksis om postering af udbytter og restbetaling på udbetalingstidspunktet frem for på statutidspunktet.

Koncernens egenkapital viser en stigning i forhold til sidste års ultimobalance på 158 mio. kr.

Ved udgangen af regnskabsåret 2005/06 udgør soliditetsgraden beregnet på grundlag af den samlede ansvarlige kapital i alt 22,3 %.

Gældsforpligtelser

Der blev i regnskabsåret 2005/06 sat yderligere fokus på slankning af balancen. Dette arbejde har betydet en reduktion af netto rentebærende gæld med 1.264 mio. kr., primært ved nedbringelse af arbejdskapital og frasalg af virksomheder. Særligt den kortfristede del af gæld til kreditinstitutter er nedbragt. Koncernen baserer sig fortsat i overvejende grad på finansiering og kreditter med mere end 1 års løbetid, med en jævn fordeling, der rækker op til 20 år frem når realkreditlån medregnes. Der er således ingen større refinansieringsbehov i de kommende 3-5 år ved uændret drift.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømmene fra drift og investeringer viser en væsentlig forbedring sammenlignet med de foregående år. En stor del af forbedringen kan henføres til afslutningen af de seneste års store investeringer. Dertil kommer den effekt på koncernbalancen, som stammer fra frasalg af dattervirksomheder.

Corporate Governance

Koncernens moderselskab er organiseret som et andelsselskab, der ledes gennem selskabets øverste myndighed af valgte ejerrepræsentanter blandt selskabets 15.044 andelshavere.

Selskabets repræsentantskab og bestyrelse har i det forløbne år besluttet en reduktion i de ledende organer. Således er repræsentantskabet reduceret fra 323 medlemmer til 234 medlemmer, og bestyrelsen er med virkning fra 1. januar 2007 reduceret fra 22 medlemmer til 15 medlemmer, hvoraf 13 vælges blandt kredsen af andelshavere og medarbejdere og 2 medlemmer vælges eksternt.

Valutarisiko

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

Koncernens væsentligste valutaer er GBP, JPY, USD og EUR samt DKK. Af den samlede valutaomsætning udgøres ca. 30 % af DKK og EUR, som har ingen eller meget lav kursrisiko.

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

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

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for ændringer i markedsværdien af aktiver eller passiver som følge af ændringer i renteforholdene. For Danish Crown gælder, at denne risiko væsentligst er knyttet til selskabets gæld, idet koncernen ikke på statutidspunktet har langfristede, rentebærende aktiver af betydning. Koncernens netto rentebærende gæld udgør pr. 2. oktober 2006 i alt 12.756 mio. kr.

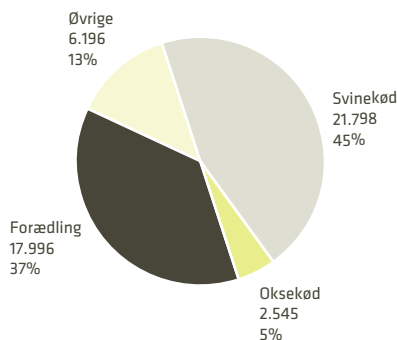
Til styring af renterisikoen anvendes fastforrentede obligationslån, repo-forretninger, renteswapper og kombinationer af rente- og valutaswapper.

Pr. 2. oktober udgjorde koncernens andel af fastforrentede lån 10 % af den samlede rentebærende gæld. Resten er finansieret på basis af variabel rente. En ændring i markedrenten på 1 %-point skønnes at påvirke de samlede årlige renteomkostninger med 119 mio. kr., alt andet lige.

KONCERNENS HOVEDFORRETNINGSOMRÅDER

Nettoomsætning 2005/06 fordelt på forretningsområder

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



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

Svinekødsdivisionen

	2005/06	2004/05	2003/04
Slagtede A-kg (mio.)	1.577,0	1.627,7	1.652,4
Omsætning, mio. kr.	25.626,3	25.014,1	24.329,6
Primært driftsresultat, mio. kr.	1.040,7	1.093,1	1.159,2
Primært driftsresultat i %	4,1	4,4	4,8

Antal andelshavere

Strukturudviklingen i primærlandbruget fortsætter med et faldende antal svineproducenter til følge. Ved udgangen af september 2006 havde Danish Crown 8.210 andelshavere, som enten leverer svin eller både svin og søer, hvilket er 12,5 % færre end på samme tidspunkt sidste år.

Modtagelse af svin og søer

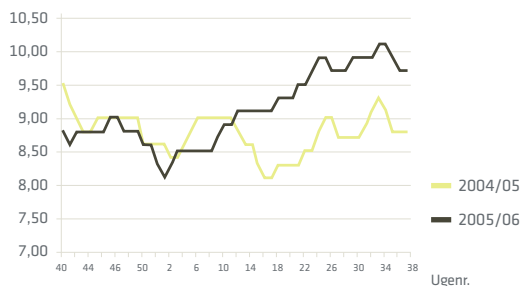
Det samlede antal svin og søer modtaget til slagtning i 2005/06 udgør 19.113.247 stk. Heraf udgør svin modtaget fra andelshavere 18.595.595 stk., hvilket er en nedgang på 3,9 % i forhold til sidste år, og modtagelsen fra andelshavere af søer, store orner og polte udgjorde i alt 433.485 stk., mod sidste års 470.458 stk.

Stigende notering i løbet af 2005/06

Høje priser på oksekød og fisk har medført et øget forbrug af svinekød i det forgangne år. En varm sommer samt afholdelsen af VM i fodbold i Tyskland har også påvirket efterspørgslen på svinekød positivt.

Danish Crown har formået at fastholde og øge salget til markeder, hvor vi har speciel adgang på grund af det høje veterinære niveau. Samtidig har specielt Rusland udvist en stor fremgang i det forløbne år.

Noteringsudvikling, kr. pr. kg



Endelig er salget til de nye EU-lande igen vokset kraftigt som følge af stigende forbrug og manglende egenproduktion. Effekten herfra er til dels modvirket af en faldende afsætning til det japanske marked, bl.a. som følge af en faldende yen.

Fortsat effektivisering

Arbejdet med forbedring af produktiviteten er fortsat igennem 2005/06. En stærk fokus på fortsat automatisering samt indførelse af 'best practice' på alle anlæg har forbedret konkurrenceevnen.

Der er i årets løb lukket 4 afdelinger (Odense, Holbæk, Vejle og Grindsted)

Det nye slagteri i Horsens er ved udgangen af året nået op på den planlagte kapacitet, og vil nu være med til at sætte nye standarder for effektiv slagtning og opskæring. Alle medarbejdere har gjort en stor indsats i året med henblik på at realisere de ønskede besparelser.

Øget værditilvækst

Svinekødsdivisionen har forfulgt strategien om at øge værditilvæksten på de solgte varer, og har ultimo året åbnet en stor udbeningsafdeling i Koło i Polen. Ved at flytte tættere på vore kunder, og ved at etablere konkurrencedygtig udbenning af foren-

der og skinker, er det muligt at tilbyde kunderne højtforædlede udskæringer af fersk kød til en konkurrencedygtig pris.

Divisionens kunder, indenfor industri såvel som detailhandel, fokuserer i højere grad på et integreret samarbejde på europæisk plan, en opgave som Danish Crown i kraft af sin størrelse og planlægning kan opfylde.

Danish Crown-koncernen leverer nu detailpakket kød til kunder i Danmark, England, Holland, Sverige og Polen fra vore europæiske detailpakkefabrikker.

Øget konkurrence i Europa

Strukturudviklingen blandt slagtervirksomheder i Europa har taget fart. Tyskland, der hidtil har været en betydelig nettoimportør af svinekød, har i 2006 øget slagtingerne og dermed selvforsyningen, så de nu er tæt på at være i ligevægt. Stigningen er hovedsageligt sket via import af danske og hollandske smågrise til opfødning.

Udenlandske slagteriselskaber har etableret sig i Danmark og samtidig har de danske detailkæder øget importen af tysk og polsk kød betydeligt.

Hjemmemarkedet

Flere og flere danskere efterspørger kvalitetsprodukter. Selvom der gennem de seneste år har været en tendens til, at det meste svinekød har været solgt på pris, og en stor del fortsat sælges på pris, så er det glædeligt at kunne konstatere, at salget af kvalitetskød som 'Crown of Cooking' og specialgrise, med 'Antonius' og 'Vitalius' i spidsen, er i fremgang. Produktserien Crown of Cooking er skabt i samarbejde med førende danske og internationale kokke. Sideløbende er der noteret en fremgang i salget af de lidt dyrere udskæringer af traditionelt dansk svinekød som kamme og mørbrad.

Inspireret af samarbejdet med de førende danske kokke har vi nu indledt et lignende samarbejde med et antal af landets førende slagtere, heriblandt Slagter Munch i Skagen. Alt sammen med det formål at skabe et bredere udbud af kvalitetsprodukter baseret på dansk svinekød.

Stadig forbedret teknik, og derved holdbarhed, på detailpakket kød har muliggjort en bredere distribution af svinekød. Danish Crown står i dag med en fuldt moderniseret og effektiv fabrik i Herning. Segmentet for detailpakket kød forventes at vokse i både Danmark og Europa. Danish Crown står godt rustet til at tage andel i den vækst over de næste år.

DAT-Schaub a.m.b.a.

Regnskabsåret 2005/06 har været tilfredsstillende for produktion og salg af svinetarme. Der har dog på grund af de faldende slagtinger i Danmark været færre danske svinetarme til rådighed. På grund af det høje veterinære stude og den høje ensartede kvalitet af danske svinetarme er disse meget efterspurgt på verdensmarkedet.

Inden for lammetarme, der primært anvendes til produktion af wienerpølser og lignende typer pølser, har udbuddet været større end efterspørgslen og verdensmarkedsprisen faldende inden for flere kvaliteter. Derfor har DAT-Schaub-koncernens resultat inden for omsætning af lammetarme ikke været tilfredsstillende.

DAT-Schaub-koncernen overtog den 1. december 2005 den polske tarmvirksomhed Aikon sp. z o. o., der beskæftiger godt 200 medarbejdere på 3 polske slagterier. Denne overtagelse har skabt basis for yderligere ekspansion på det polske marked.

I maj/juni 2006 overtog DAT-Schaub forarbejdningen af tarme på to af Tulip UK's slagterier i England, således at der i dag behandles ca. 1 mio. engelske tarmsæt om året.

I Finland har DAT-Schaub-koncernen i mere end 15 år haft et datterselskab, der primært solgte naturtarme. Pr. 1. september 2006 er denne aktivitet fusioneret med den finske virksomhed Thomeko Oy, der bl.a. repræsenterer Naturin-/Viscofan-kunsttarme på det finske og estiske marked.

Med de seneste akquisitioner og tilretningen af produktionsapparatet er DAT-Schaub-koncernen godt rustet til fortsat ekspansion uden for Danmarks grænser, idet der forventes mere stabile markedsvilkår for naturtarme i 2007 end i det forgangne regnskabsår. Der forventes således fortsat vækst i både omsætning og resultat for 2006/07.

Oksekødsdivisionen

	2005/06	2004/05	2003/04
Slagtede A-kg (mio.)	67,8	72,5	75,1
Omsætning, mio. kr.	3.009,6	2.799,4	2.658,0
Primært driftsresultat, mio. kr.	93,1	72,5	77,4
Primært driftsresultat i %	3,1	2,6	2,9

Antal andelshavere

Ved udgangen af september 2006 havde Danish Crown 7.898 kreaturandelshavere, hvilket er 9 % færre end på samme tidspunkt sidste år.

Modtagelse af kreaturer

Det samlede antal kreaturer modtaget til slagtning udgør 373.006 dyr mod 395.224 året før. Heraf er 276.939 dyr modtaget på de danske slagteanlæg. I alt er 5.183 dyr overført til slagtning i Husum. Der er modtaget 267.001 dyr fra andelshavere som restbetalingsberettigede.

Sidste års nedgang i de danske slagtninger er fortsat. På trods heraf er det lykkedes oksekødsdivisionen at øge markedssandelen af danske slagtekreaturer med 0,2 %-point i løbet af det sidste år: den udgør for 2005/06 59,4 % mod sidste års 59,2 %. På slagteriet i Husum er der i 2005/06 slagtet 101.250 dyr, hvoraf 96.068 dyr er modtaget lokalt; en stigning på næsten 6 % i forhold til sidste år.

Notering

En stram omkostningsstyring samtidig med en god afsætning hen over sommeren har muliggjort en særdeles konkurrencedygtig afregning for de modtagne dyr. Den danske notering har således i hele regnskabsåret ligget i den øverste ende når der sammenlignes med øvrige lande i EU. Der er for året som gennemsnit udbetalt kr. 15,67 pr. kg. for køer i klasse O- og kr. 18,51 pr. kg. for ungtyre i klasse O-. Set i forhold til sidste år udgør stigningen henholdsvis 7,0 % og 8,9 %.

Hjemmemarkedet

Det danske marked for oksekød har været karakteriseret af en stigende import fra især Sydamerika samt øget konkurrence fra andre europæiske slagtervirksomheder. Oksekødsdivisionen har dog fastholdt sin markedssandel ved at være en aktiv del af importen fra Sydamerika samtidig med, at man har kunnet tilbyde et bredt sortiment af danske produkter.

Hos forbrugerne har der været en stigende præference for kvalitet og dyrevelfærd. Her er oksekødsdivisionen godt repræsenteret med produkter som Dansk Kalv samtidig med, at der gennem Friland A/S er mulighed for at tilbyde en række specialprodukter.

Ekspor markederne

Italien og Spanien er fortsat vigtige markeder for dansk oksekød, selv om disse markeder mængdemæssigt er blevet mindre i de seneste år på grund af de faldende slagtninger. Udover danske varer afsætter oksekødsdivisionen også i dag oksekød fra vort polske selskab Sokotów på disse markeder. Det tyske marked har i regnskabsåret udviklet sig særdeles positivt. Efter ibrugtagning af en ny skærestue i Husum bliver en stadig større del af produkterne herfra afsat på dette marked.

Rusland har aftaget mindre mængder i år. Markedet er dog fortsat vigtigt for de billigere udskæringer til produktion samt for spiselige biprodukter.

Fremtiden

Der vil i kommende periode være fokus på sikring af råvareremængderne til slagterierne. Midlet hertil skal være en høj notering, som oksekødsdivisionen forventer realiseret gennem en fortsat stram omkostningsstyring, øget forarbejdningsgrad samt yderligere produktudvikling.

Forædlingselskaber

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

Den samlede omsætning i forædlingssektoren udgjorde 18,2 mia., og sektoren opnåede et primært resultat på 614 mio. kr.

	2005/06	2004/05	2003/04
Afsætning, tons	658.229	657.098	430.500
Omsætning, mio. kr.	18.161,8	17.675,8	12.685,8
Primært driftsresultat, mio. kr.	614,2	573,4	360,7
Primært driftsresultat i %	3,4	3,2	2,8

Tulip Food Company

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

Regnskabsåret afspejler solid fremgang i Tulip Food Company med en fordobling af det primære driftsresultat.

En ny mærkevarerestrategi og kommunikationsplatform på hjemmemarkedet har givet en styrket mærkevarerposition med en væsentligt forøget mærkevareråfsætning i Danmark. Tilsvarende er der fremgang på food service-området i såvel ind- som udland samt på afsætningen af konserver til en række oversøiske markeder. Tulip Food Company er én af tre betydende udbydere af konserver på verdensmarkedet.

Produktionsstrukturen er tilpasset, og antallet af fabrikker er reduceret fra oprindeligt 18 til nu 10 fabrikker, med en betydelig reduktion af kapacitetsomkostningerne til følge.

Tulip Food Company's konkurrenceevne er fortsat presset på en række markeder og produkter, specielt inden for private labels. Det har resulteret i tilbagegang i salget til en række europæiske detailkæder, og understreger behovet for en fortsat stram omkostningsstyring.

I februar 2006 fik Tulip Food Company ny administrerende direktør. En ny strategi er vedtaget, hvor salgsindsatsen skal fokusere endnu mere på højt forædlede produkter til de primære markeder samt på afsætning til food service-området. Som en følge heraf er salsorganisationen opdelt i fire forretningsområder med klart definerede strategier for hvert område med følgende temaer:

- Internationalisering og vækst
- Prioritering og fokus
- Omkostningsfokus

Lancering af nye, forbrugervenlige produkter anses som helt afgørende for fortsat vækst, hvorfor det er målsætningen at øge Tulips innovationsgrad.

Tulip Ltd.

Tulip Ltd. varetager koncernens forædling i UK, men har derudover også egne slagteanlæg, der dels forsyner selskabets primære kunder med fersk kød, dels leverer råvarer til forædling på selskabets egne forædlingsfabrikker.

Det forløbne regnskabsår har budt på store udfordringer for Tulip Ltd. De eksterne vilkår har påvirket årets resultat i negativ retning. Det gælder dels for energiomkostninger, der har været stigende igennem året, dels for de kraftige råvareprisstigninger, som kom i flere trin over anden halvdel af regnskabsåret. Det har betydet, at resultatudviklingen i andet halvår ikke har kunnet leve op til forventningerne, modsat første halvår, hvor indtjeningen fulgte forventningerne.

Der er i 2005/06 ikke foretaget akquisitioner, men der er gennemført store forbedringer indenfor produktionsstrukturen i løbet af året.

To fabrikker er lukket: Baconfabrikken i Launceston blev lukket ved udgangen af marts 2006 og konserverfabrikken i Portadown, Nordirland, blev lukket midt i februar 2006.

Tulip Ltd's produktion og slagtning af grise i England er i høj grad tilpasset kundespecifikke krav, og der investeres løbende mange ressourcer i at udvikle og opretholde en præference for disse grise hos kunderne.

Det samlede investeringsniveau i anlægsaktiver har været betydeligt i det forløbne år, og også i det kommende år er der planlagt investeringer, som skal medvirke til at fremme selskabets konkurrenceevne.

Markedet for fersk detailpakket kød har været præget af stærk konkurrence og en svagt faldende afsætning. På konserverområdet har der været en nedgang i volumen efter lukningen af Portadown, som forsynede det engelske marked med færdigretter på dåse.

Tulip Ltd. har på de primære forretningsområder indenfor skinke- og pålægsområdet, baconprodukter og de typisk engelske ukogte morgenmadspølser fastholdt eller øget volumen. Disse produktområder drives i høj grad af de store detailkæder.

Plumrose USA

Plumrose USA varetager koncernens forædling i USA.

Plumrose USA har i det forløbne år introduceret en række nye produkter og funktionelle emballager. Mest markant er Plumrose USA's introduktion af et 'low salt' baconprodukt, som forventes at give et betydeligt mersalg.

Produktionen er koncentreret omkring de tre hovedfabrikker i Council Bluffs, Iowa, Elkart, Indiana, og Booneville, Mississippi. Dertil kommer de to distributionscentre i Tupelo, Mississippi, og East Brunswick, New Jersey, og salgskontorer i Arkansas og Californien.

Sokolów

Selskabets resultat har været præget af en positiv udvikling i 2005/06. Salget målt i tonnage har vist fremgang, og produktionskapaciteten er øget. Dækningsbidraget er forbedret i 2005/06. Der arbejdes fortsat hen imod en højere kapacitetsudnyttelse, bl.a. ved at udbene råvarer fra Danmark og videresælge disse til de nære markeder i Tyskland og Østeuropa.

Saturn Nordic Holding er et fælles holdingselskab ejet med 50/50 af Danish Crown og HK Ruokatalo. I juni 2006 købte Saturn Nordic Holding de resterende aktier i Sokołów, som nu er 100 % ejet af Saturn Nordic Holding. I den forbindelse blev selskabet i august formelt afnoteret fra børsen i Warszawa, Polen. I januar 2006 blev en moderne opskæringslinje indviet i Sokołow Podłaski, og senere, i august 2006, tilsvarende i Koło-fabrikken, som vil blive anvendt til udbening af danske varer til europæiske kunder.

Handelselskaber

Koncernens handelselskaber består af selskaberne ESS-Food, DAT-Schaub International og Friland.

	2005/06	2004/05	2003/04
Afsætning, tons	300.233	394.362	481.236
Omsætning, mio. kr.	3.921,0	5.190,8	6.212,3
Primært driftsresultat, mio. kr.	61,3	96,7	117,4
Primært driftsresultat i %	1,6	1,9	1,9

ESS-Food

ESS-Food består efter sidste års omlægninger nu af ESS-Food Japan og ESS-Food Frankrig.

ESS-Food fungerer primært som salgskanal for danske produkter, men har også i det franske selskab produktion og salg af bl.a. franske og spanske produkter.

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

ESS-Food Frankrig nyder godt af den fortsatte konsolidering i den franske slagteri- og forædlingsindustri, der betyder, at de store franske detailkæder efterspørger niche-leverandører. Som noget nyt er det i år lykkedes at sælge fersk dansk kvalitetskød gennem en fransk detailkæde.

DAT-Schaub International (DSI)

Året for DSI-gruppen har været præget af flere markante markeds-mæssige udfordringer: Fugleinfluenza, manglende importlicenser i Kina samt importstop fra Brasilien til Rusland på grund af mund- og klovesyge.

Selskabet har åbnet et nyt repræsentationskontor i Shanghai, Kina, for at styrke engagementet i et særdeles interessant marked.

Hen mod slutningen af året er forædlingsfabrikken Dubai Meat Packers, Dubai, solgt til den lokale partner. Begrundelsen for dette salg er, at DSI er en handelsvirksomhed, samt ønsket om at fokusere på kerneforretningen.

Findane A/S er ved overgangen til det nye regnskabsår fusioneret med DSI.

DSI overtog i januar måned driften af ESS-Food's salgskontor i Holland. Kontorets aktiviteter vil i det nye regnskabsår indgå som DSIs repræsentation i Benelux-området.

ESS-Foods salgskontor i Hong Kong er ligeledes overført til DSI.

Friland

Friland er koncernens handelselskab med stærk fokus på økologiske produkter. Flere og flere forbrugere efterspørger Frilands produkter, hvilket i dette regnskabsår har betydet en omsætningsvækst på ca. 30 %.

Det er især afsætningen af de økologiske varer, der er vokset, både på hjemmemarkedet og på eksportmarkederne. Afsætningen af økologisk kød er steget med 25 %. Væksten har dog været begrænset af mangel på økologiske råvarer. Dette segment forventes fortsat at vokse, og der arbejdes intenst med frembringelse af et betydeligt større antal økologiske grise til slagtning.

Frilands andre specialprodukter, Frilandsgrisen, Friland Limou-sine og Angus, har også haft en pæn fremgang i året.

Friland fik i 2006 Kong Frederik den Niendes Hæderspris for fortjenstfuld indsats for dansk eksport. Ca. 60 % af omsætningen af økologisk svinekød stammer fra eksport, primært til Tyskland og England.

MILJØBERETNING - MODERSELSKABET

I årets løb er der foretaget en række større investeringer til forbedring af miljøet ved vore fabrikker.

Støj- og lugtdæmpning

Den største enkeltstående investering er på slagteriet i Herning, hvor der i øjeblikket lægges sidste hånd på en række tiltag, der vil forbedre forholdene for vore naboer betragteligt.

De gennemførte investeringer omfatter blandt andet:

- Ny lukket bygning for slagteraffald, blod, hår og gødning
- Ny 60 m høj skorsten, hvortil alt lugtende afkast fra den urene del af slagteriet ledes
- Ny støjskærm på tagene til dæmpning af støjudsendelsen fra de tekniske installationer
- Udvidelse af de eksisterende støjskærmvægge omkring slagteriet
- Ændringer af spildevandsanlægget

Ovennævnte tiltag er gennemført for at kunne opretholde produktionen i henhold til den nye miljøgodkendelse, som gælder for de kommende 8 år.

På slagterierne i Esbjerg og Sæby er der i forbindelse med nye miljøgodkendelser investeret i støjdæmpende foranstaltninger.

Fortsættelse af certificeringen af Danish Crowns slagterier

I årets løb er Slagteriet i Holstebro blevet miljø- og arbejdsmiljøcertificerede af Det Norske Veritas. I forrige regnskabsår blev Herning, Blans og Esbjerg certificeret, således at Danish Crown nu har 4 certificerede slagterier. I det kommende regnskabsår fortsættes certificeringsprocessen med Sæby, Ringsted og Skive.

For at styrke Danish Crowns miljøarbejde og miljøledelsen lokalt er der i år sket en forøgelse af antallet af interne miljøauditører, der typisk deltager i auditering på andre fabrikker end deres egen. Metoden har vist sig effektiv idet den interne konkurrence skærpes og fabrikkerne lærer af hinanden.

Danish Crown har i året påbegyndt opbygning af en Miljødatabase, der skal lette arbejdet lokalt og centralt og give en bedre viden om alle de forskelligartede miljødata, således at medarbejderne bliver bedre rustede til dialogen med myndigheder og andre interessenter.

Oprydning efter lukkede fabrikker

I forbindelse med lukningen af fabrikkerne i Bjerringbro, Holbæk, Nr.Sundby, Hjørring, Horsens (gamle fabrik), Hvidovre (Ascot) og Odense er Danish Crowns miljømedarbejdere i tæt dialog med de lokale miljømyndigheder, nedbrydningsfirmaer og købere,

således at en eventuel forurening af jorden kan registreres og afgrænses.

Der er til dato ikke fundet forureninger ud over hvad der er forventeligt på ældre produktionsvirksomheder.

Hvor der er fundet jordforurening er der indgået aftale med købere og myndigheder om udførelse af nødvendige foranstaltninger, så arealerne kan anvendes i overensstemmelse med køberes planer for de gamle slagterigrunde.

Miljøopgørelse for Danish Crowns fabrikker i Danmark

		2005/06	2004/05
Input			
Vandforbrug ¹⁾	m ³	2,92	3,02
Energiforbrug ¹⁾	kWh	275	277
Output			
Udledt CO ₂ ¹⁾	kg	27,30	26,92
Spildevand ¹⁾	m ³	2,70	2,90
BOD ₅ i spildevand ¹⁾	kg	5,11	5,86
Kvælstof i spildevand ¹⁾	kg	0,63	0,70
Biomasse til biogas ¹⁾	kg	64,83	60,15
Biogasproduktionen svarer til forbrug i antal husstande		874	871
Genanvendt varme svarer til forbrug i antal husstande		2.800	2.500

¹⁾ 1% pr. 1.000 kg produceret kød

Miljøudgifter (mio. kr.)	2005/06	2004/05
Behandling og udledning af spildevand	75,6	81,9
Bortskaffelse af slam og gødning	15,4	17,3
Affaldshåndtering/ bortskaffelse af affald	5,4	6,3
Bortskaffelse af animalske biprodukter	107,5	144,0
i alt	203,9	248,5
Støj og lugtmålinger mv.	2,7	1,0

HUMAN RESSOURCE

Ny lærlingeuddannelse

Danish Crown har i det forløbne år medvirket til etablering af en ny lærlingeuddannelse på slagteriområdet. Uddannelsen er moderniseret og tilpasset de unges krav, og har et forløb på 2 år med mulighed for yderligere overbygning med speciale på 1 år. Der har i tilrettelæggelsen været lagt særlig vægt på bedre at kunne fastholde de unge i uddannelsesforløbet, og genskabe den faglige stolthed ved slagterfaget. Dermed stilles der også større krav til de unge inden optagelse på uddannelsen.

Turnuskandidater

For at sikre et løbende rekrutteringsgrundlag internt arbejder Danish Crown med såkaldte turnuskandidater. En turnuskandidat er typisk nyuddannet med en videregående, teoretisk uddannelse, som ansættes på 2-års kontrakter uden garanti for varig ansættelse. Succes'en fra programmet tilsiger imidlertid, at disse kandidater ofte rekrutteres til faste stillinger internt i organisationen i løbet af den 2-årige kontraktperiode. For Danish Crown betyder turnuskandidaterne en sikring af et bredt rekrutteringsgrundlag, som inkluderer unge med længere, videregående uddannelser.

Internationalt lederteam

Danish Crown baserer sin daglige ledelse på et internationalt lederteam. Fra centralt hold arbejdes der løbende med at udvikle og udnytte de interne ledelseskompetencer, der findes i koncernen. I Danish Crown kører der et internationalt udviklingsforløb kaldet 'Senior Management Programme', som med internationalt anerkendte undervisere sikrer den videre udbygning af kompetenceniveauet for de nye og kommende ledere.

Udstationering/indstationering

Som en international koncern pågår der løbende en opgave med udstationering af danske medarbejdere, som gennem udstationering til koncernens salgs- og produktionsselskaber udenfor Danmark opnår et dybere kendskab til de markedsforhold, som koncernen arbejder under, til gavn for den videre udvikling af selskabet.

Endvidere giver koncernstrukturen naturligvis også mulighed for, at medarbejdere i vore udenlandske datterselskaber kan komme til at arbejde i det danske moderselskab i en periode, og derved opnå en bedre forståelse for selskabets kultur.

Rekruttering af medarbejdere generelt

Den høje økonomiske vækst i Danmark de seneste par år har skabt øget fokus på sikring af det nødvendige rekrutteringsgrundlag af både produktionsmedarbejdere og funktionærer. På produktionsområdet er der i regnskabsåret påbegyndt forsøg med ansættelse af udenlandsk arbejdskraft, bl.a. fra Østeuropa og Tyskland.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

mio. kr.	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	42.866,9	40.367,7	44.369,8	48.598,4	48.534,0
Resultat af primær drift	1.517,4	1.542,9	1.657,1	1.734,8	1.859,7
Finansielle poster, netto	-329,3	-262,2	-353,0	-391,8	-490,3
Årets resultat	1.168,0	1.214,2	1.260,8	1.228,0	1.232,0
Balance					
Balancesum	16.361,4	17.470,7	22.016,9	23.224,9	21.706,0
Investering i materielle anlægsaktiver	1.242,6	2.296,1	3.709,1	1.860,6	848,9
Ansvarligt lån	0,0	0,0	1.000,0	1.000,0	1.000,0
Egenkapital	3.284,4	3.344,6	3.533,7	3.686,3	3.844,0
Soliditetsgrad *)	20,1 %	19,1 %	20,6 %	20,2 %	22,3 %
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	1.193,2	466,2	-3.169,1	-71,2	2.738,3
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	23.162	23.053	23.948	28.553	26.938
Restbetaling, kr/kg					
Restbetaling svin	0,70	0,70	0,70	0,70	0,65
Restbetaling søer	0,50	0,55	0,60	0,60	0,65
Restbetaling kreaturer	0,75	0,65	0,80	0,80	0,90
Indvejet mio. andelshaver-kg					
Svin	1.508,1	1.518,7	1.573,4	1.551,4	1.504,8
Søer	74,4	75,1	79,0	76,3	72,2
Kreaturer	76,1	73,4	75,1	72,5	67,8
Antal andelshavere					
Antal andelshavere	22.734	19.799	18.253	16.718	15.044

*) Beregnet på grundlag af ansvarligt lån og egenkapital

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2005/06 for Danish Crown AmbA. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat samt koncernens pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Randers, den 17. november 2006

I direktionen

Kjeld Johannesen
administrerende direktør
Jens Haven Christiansen
direktør

Carsten Jakobsen
viceadm. direktør
Flemming N. Enevoldsen
direktør

Preben Sunke
koncernøkonomidirektør

I bestyrelsen

Niels Mikkelsen
formand
Karl Kristian Andersen
Peder Damgaard
Niels Jakob Hansen
Erik Larsen
Peder Phillip
Jens Pedersen (m)

Bent Claudi Lassen
næstformand
Niels Daugaard Buhl
Per Frandsen
Henrik Høegh-Andersen
Kaj Kragkær Larsen
Leo Christensen (m)
Jørgen H. Rasmussen (m)

Erik Bredholt
næstformand
Bjarke Christiansen
Hans Klejsgaard Hansen
Asger Krogsgaard
Jens Lorenzen
Hans Søgaard Hansen (m)
Søren Tinggaard (m)

(m) medarbejdervalgt

Revisionspåtegning

Til andelshaverne i Danish Crown AmbA

Vi har revideret årsrapporten for Danish Crown AmbA for regnskabsåret 2005/06. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 1. oktober 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2005/06 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Viborg, den 17. november 2006 Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Gert Stampe
statsautoriseret revisor

Torben Aunbøl
statsautoriseret revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år bortset fra ændring af præsentationen af resultat af dattervirksomheder og associerede virksomheder samt behandling af udbytte, andelskapital til indbetaling og restbetaling, som er beskrevet nedenfor.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

I moderselskabets regnskab er præsentationen af indregning af resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder ændret, idet resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter skat nu indregnes i posterne resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og resultat af kapitalandele i associerede virksomheder, hvor skat i disse virksomheder tidligere blev indregnet under posten skat af årets resultat. Ændringen har ingen effekt på resultat eller egenkapital.

Forslag til udbytte, andelskapital til indbetaling og restbetaling for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Tidligere blev disse poster indregnet som tilgodehavender og kortfristede gældsforpligtelser. Ændringen medfører en forøgelse af egenkapitalen pr. 2/10 2005 med 934,8 mio. kr.

Sammenligningstal for 2004/05 samt hovedtal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der

vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Koncernregnskabet

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

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

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af årsrapporter for moderselskabet, dets dattervirksomheder og pro rata-konsoliderede virksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De årsrapporter, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i al væsentlighed i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalings- og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning medtages dog efter produktionskriteriet.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes omkostninger til råvarer incl. restbetalingsberettiget køb fra andelshavere, hjælpematerialer, produktionspersonale samt afskrivninger på produktionsanlæg.

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter

indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

Finansielle poster

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

Skat

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

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

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

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

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Aktiverne afskrives lineært ud fra en vurdering af den forventede brugstid og foretages som hovedregel efter følgende principper:
Varemærker 10 år
Goodwill/koncerngoodwill op til 20 år

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

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

Aktiver med kort levetid eller aktiver med en kostpris under 20.000 kr. indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Andre værdipapirer måles til amortiseret kostpris.

Varebeholdninger

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

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede

maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af, om nettoværdien, opgjort som salgssummen med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Udbytte og restbetaling

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

Hensatte forpligtelser

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

Pensionsaftalerne omfatter dels bidragsbaserede ordninger, dels ydelsesbaserede ordninger.

I de bidragsbaserede pensionsordninger, der hovedsageligt anvendes af de danske virksomheder, indbetaler koncernen løbende de faste bidrag til uafhængige pensionsfonde. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere.

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

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

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

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

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

Andre hensatte forpligtelser:

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

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

Prioritetsgæld og gæld til øvrige kreditinstitutter

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

Leasingforpligtelser

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Segmentoplysninger

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

RESULTATOPGØRELSE

3. oktober 2005 - 1. oktober 2006

(mio. kr.)

	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Nettoomsætning	1	48.534,0	48.598,4	25.476,3	24.651,2
Produktionsomkostninger	2,3	-41.457,9	-41.283,8	-22.304,3	-21.488,3
Bruttoresultat		7.076,1	7.314,6	3.172,0	3.162,9
Distributionsomkostninger	2,3	-3.773,6	-3.927,9	-1.511,1	-1.472,0
Administrationsomkostninger	2,3,4	-1.537,1	-1.649,4	-602,8	-668,8
Resultat af ordinær primær drift		1.765,4	1.737,3	1.058,1	1.022,1
Andre driftsindtægter		128,9	26,8	115,5	0,0
Andre driftsomkostninger		-34,6	-29,3	-21,6	-20,7
Resultat af primær drift		1.859,7	1.734,8	1.152,0	1.001,4
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	5	0,0	0,0	262,3	282,2
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		9,0	55,8	16,8	47,0
Indtægter af andre kapitalandele mv., der er anlægsaktiver		1,0	5,1	0,2	4,4
Finansielle indtægter	6	186,6	259,3	122,0	210,5
Finansielle omkostninger	7	-676,9	-651,1	-316,2	-307,4
Resultat før skat		1.379,4	1.403,9	1.237,1	1.238,1
Skat af årets resultat	8	-120,2	-143,2	-5,1	-10,1
Koncernens resultat		1.259,2	1.260,7	1.232,0	1.228,0
Minoritetsinteressernes andel i resultatet		-27,2	-32,7	0,0	0,0
Årets resultat		1.232,0	1.228,0	1.232,0	1.228,0

Overskudsdisponering

Til disposition:				
Årets resultat			1.232,0	
Til disposition i alt			1.232,0	

der fordeles således:

Overføres til foreslået restbetaling for regnskabsåret

Svineandelshavere 1.504.822.762 kg a 65 øre			978,1	
Soandelshavere 72.163.486 kg a 65 øre			46,9	
Kreaturandelshavere 67.793.880 kg a 90 øre			61,0	
Foreslået restbetaling i alt			1.086,0	

Overføres til egenkapital

Overføres til andre reserver			146,0	
Overføres til egenkapital i alt			146,0	

Disponeret i alt			1.232,0	
-------------------------	--	--	----------------	--

BALANCE – AKTIVER

Pr. 1. oktober 2006

(mio. kr.)

Anlægsaktiver	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		1/10 2006	2/10 2005	1/10 2006	2/10 2005
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver	9				
Erhvervede varemærker mv.		1,4	7,7	0,0	0,0
Goodwill		34,0	32,5	0,2	0,2
Koncerngoodwill		939,9	965,4	0,0	0,0
Immaterielle anlægsaktiver i alt		975,3	1.005,6	0,2	0,2
Materielle anlægsaktiver	10				
Grunde og bygninger		5.892,2	5.783,5	3.081,8	2.769,0
Produktionsanlæg og maskiner		3.271,7	3.482,0	1.323,1	1.578,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		411,0	472,3	167,3	189,3
Materielle anlægsaktiver under udførelse		695,3	873,9	125,1	376,3
Materielle anlægsaktiver i alt		10.270,2	10.611,7	4.697,3	4.912,6
Finansielle anlægsaktiver	11				
Kapitalandele i dattervirksomheder		0,0	0,0	1.659,8	1.971,1
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		0,0	0,0	33,9	75,3
Kapitalandele i associerede virksomheder		465,2	504,9	977,1	861,9
Andre værdipapirer og kapitalandele		303,2	276,8	290,3	259,5
Finansielle anlægsaktiver i alt		768,4	781,7	2.961,1	3.167,8
Anlægsaktiver i alt		12.013,9	12.399,0	7.658,6	8.080,6
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Råvarer og hjælpematerialer		707,6	914,8	43,2	38,0
Varer under fremstilling		392,4	299,5	135,7	124,0
Fremstillede varer og handelsvarer		2.310,9	2.903,0	924,7	1.224,6
Varebeholdninger i alt		3.410,9	4.117,3	1.103,6	1.386,6
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.307,6	5.574,6	1.959,0	1.899,9
Kontrakttilgodehavender		186,0	209,7	186,0	209,6
Igangværende arbejder for fremmed regning		0,0	21,6	0,0	0,0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		0,0	0,0	1.112,7	1.136,7
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2,2	0,0	0,5	0,0
Andre tilgodehavender		291,1	418,5	30,0	48,8
Periodeafgrænsningsposter		125,2	105,1	62,7	52,8
Tilgodehavender i alt		5.912,1	6.329,5	3.350,9	3.347,8
Værdipapirer og kapitalandele		125,8	122,8	0,0	0,0
Likvide beholdninger		243,3	256,3	16,3	5,5
Omsætningsaktiver i alt		9.692,1	10.825,9	4.470,8	4.739,9
Aktiver i alt		21.706,0	23.224,9	12.129,4	12.820,5

BALANCE – PASSIVER

Pr. 1. oktober 2006

(mio. kr.)

Egenkapital	Note	KONCERN		MODERSELSKAB	
		1/10 2006	2/10 2005	1/10 2006	2/10 2005
Andelshaverkonti		1.319,9	1.105,6	1.319,9	1.105,6
Personlige kapitalkonti		0,0	100,8	0,0	100,8
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele		0,0	0,0	205,8	267,7
Andre reserver		1.438,1	1.290,1	1.232,3	1.022,4
Foreslået restbetaling for regnskabsåret		1.086,0	1.189,8	1.086,0	1.189,8
Egenkapital i alt		3.844,0	3.686,3	3.844,0	3.686,3
Minoritetsinteresser		59,0	97,8	0,0	0,0
Hensatte forpligtelser	12	624,3	588,9	105,2	187,7
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser	13				
Ansvarligt lån		1.000,0	1.000,0	1.000,0	1.000,0
Prioritetsgæld		3.787,5	4.373,0	3.420,8	3.878,1
Leasingforpligtelser		23,3	32,8	0,0	0,0
Andre kreditinstitutter		6.762,5	6.530,8	1.479,7	2.033,2
Langfristede gældsforpligtelser i alt		11.573,3	11.936,6	5.900,5	6.911,3
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristet gæld		431,4	104,5	307,9	5,0
Kreditinstitutter		1.120,5	2.357,7	296,5	311,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.231,9	2.404,7	845,2	638,7
Gæld til dattervirksomheder		0,0	0,0	88,4	229,2
Gæld til associerede virksomheder		14,7	31,2	2,0	26,8
Selskabsskat		0,0	0,0	0,0	0,5
Anden gæld		1.558,7	1.767,8	552,5	645,7
Periodeafgrænsningsposter		119,5	77,1	58,5	5,4
Forslag til udbetaling af andelshaver- og kapitalkonti		128,7	172,3	128,7	172,3
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		5.605,4	6.915,3	2.279,7	2.035,2
Gældsforpligtelser i alt		17.178,7	18.851,9	8.180,2	8.946,5
Passiver i alt		21.706,0	23.224,9	12.129,4	12.820,5
Eventualforpligtelser mv.	14				
Sikkerhedsstillelser	15				
Andelshavernes hæftelse	16				
Valutarisici og finansielle instrumenter	17				
Transaktioner med nærtstående parter	18				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Pr. 1. oktober 2006

(mio. kr.)

Koncern	Andels- haverkonti	Personlige kapital- konti	Reserve for netto- opskrivning af kapital- andele	Andre reserver	Foreslået restbetaling for året	I alt
Egenkapital pr. 4/10 2004	1.130,5	255,3	0,0	1.198,1	0,0	2.583,9
Ændring af regnskabspraksis	-259,1	0,0	0,0	0,0	1.208,9	949,8
Korrigeret saldo pr. 4/10 2004	871,4	255,3	0,0	1.198,1	1.208,9	3.533,7
Årets ind- og udbetalinger	234,2	-154,5	0,0	0,0	-1.208,9	-1.129,2
Kursregulering, udenlandske selsk.	0,0	0,0	0,0	59,9	0,0	59,9
Andre reguleringer	0,0	0,0	0,0	-6,1	0,0	-6,1
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	38,2	1.189,8	1.228,0
Egenkapital pr. 2/10 2005	1.105,6	100,8	0,0	1.290,1	1.189,8	3.686,3
Årets ind- og udbetalinger	214,3	-100,8	0,0	0,0	-1.189,8	-1.076,3
Kursregulering, udenlandske selsk.	0,0	0,0	0,0	-3,6	0,0	-3,6
Andre reguleringer	0,0	0,0	0,0	5,6	0,0	5,6
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	146,0	1.086,0	1.232,0
Egenkapital pr. 1/10 2006	1.319,9	0,0	0,0	1.438,1	1.086,0	3.844,0

Moderselskab

Egenkapital pr. 4/10 2004	1.130,5	255,3	0,0	1.198,1	0,0	2.583,9
Ændring af regnskabspraksis	-259,1	0,0	254,7	-254,7	1.208,9	949,8
Korrigeret saldo pr. 4/10 2004	871,4	255,3	254,7	943,4	1.208,9	3.533,7
Årets ind- og udbetalinger	234,2	-154,5	0,0	0,0	-1.208,9	-1.129,2
Kursregulering, udenlandske selsk.	0,0	0,0	59,9	0,0	0,0	59,9
Andre reguleringer	0,0	0,0	-6,1	0,0	0,0	-6,1
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	38,2	1.189,8	1.228,0
Overførsel	0,0	0,0	-40,8	40,8	0,0	0,0
Egenkapital pr. 2/10 2005	1.105,6	100,8	267,7	1.022,4	1.189,8	3.686,3
Årets ind- og udbetalinger	214,3	-100,8	0,0	0,0	-1.189,8	-1.076,3
Kursregulering, udenlandske selsk.	0,0	0,0	-3,6	0,0	0,0	-3,6
Andre reguleringer	0,0	0,0	5,6	0,0	0,0	5,6
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	146,0	1.086,0	1.232,0
Overførsel	0,0	0,0	-63,9	63,9	0,0	0,0
Egenkapital pr. 1/10 2006	1.319,9	0,0	205,8	1.232,3	1.086,0	3.844,0

PENGESTRØMSOPGØRELSE

3. oktober 2005 - 1. oktober 2006

(mio. kr.)

	KONCERN	
	2005/06	2004/05
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Årets resultat	1.232,0	1.228,0
Af- og nedskrivninger	1.272,6	1.166,6
Resultatandele i finansielle anlægsaktiver	-10,0	-60,9
Ændring i hensatte forpligtelser	35,4	106,3
Ændring i varebeholdninger	706,4	-522,7
Ændring i tilgodehavender	417,4	213,0
Ændring i leverandørgæld mv.	-59,0	-359,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	3.594,8	1.770,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-57,5	9,1
Investering i materielle anlægsaktiver	-848,9	-1.860,6
Investering i finansielle anlægsaktiver	49,9	9,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-856,5	-1.841,7
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	2.738,3	-71,2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Indbetaling af andelskapital	214,3	259,1
Udbetaling af personlige kapitalkonti	-172,3	-130,3
Udbetaling af restbetaling	-1.189,8	-1.208,9
Ændring i kortfristet bankkredit	-1.237,2	-3.783,2
Ændring i prioritetsgæld	-585,5	165,5
Ændring i leasingforpligtelser	-9,5	17,3
Ændring i anden langfristet gæld	231,7	4.744,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-2.748,3	64,3
Ændring i likvide midler og værdipapirer	-10,0	-6,9
Likvide midler og værdipapirer pr. 3/10 2005	379,1	386,0
Likvide midler og værdipapirer pr. 1/10 2006	369,1	379,1

NOTER

(mio. kr.)

1	Nettoomsætning	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
	Fordeling på markeder:				
	Danmark	5.000,6	4.999,5	4.514,0	4.365,2
	Udland	43.533,4	43.598,9	20.962,3	20.286,0
	Nettoomsætning i alt	48.534,0	48.598,4	25.476,3	24.651,2
	Fordeling på sektorer:				
	Svinekødsdivision	21.798,0	21.013,6	23.277,6	22.899,0
	Oksekødsdivision	2.544,9	2.233,1	2.198,7	1.752,2
	Forædlingselskaber	17.995,6	17.530,8	0,0	0,0
	Handelselskaber og øvrige selskaber	6.195,5	7.820,9	0,0	0,0
	Nettoomsætning i alt	48.534,0	48.598,4	25.476,3	24.651,2
2	Personaleomkostninger				
	Gager og lønninger	6.662,1	7.123,8	3.231,6	3.506,8
	Pensioner	330,7	336,8	208,0	206,3
	Andre udgifter til social sikring	624,8	646,8	235,9	253,3
	Personaleomkostninger i alt	7.617,6	8.107,4	3.675,5	3.966,4
	Heraf:				
	Vederlag til moderselskabets bestyrelse	4,4	4,5	4,0	3,9
	Vederlag til moderselskabets repræsentantskab	5,2	5,3	5,2	5,3
	Vederlag til moderselskabets direktion	24,8	27,4	15,0	18,5
	Gennemsnitligt antal ansatte	26.938	28.553	9.922	10.796
3	Af- og nedskrivninger				
	Immaterielle anlægsaktiver	92,0	98,8	0,0	0,1
	Materielle anlægsaktiver	1.180,6	1.067,8	564,6	441,8
	Kursreguleringer	-0,2	-6,6	0,0	0,0
	Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	-59,0	7,3	-0,2	1,0
	Af- og nedskrivninger i alt	1.213,4	1.167,3	564,4	442,9
	Af- og nedskrivninger er indeholdt i nedennævnte regnskabsposter:				
	Produktionsomkostninger	992,4	936,4	516,8	399,3
	Distributionsomkostninger	42,8	44,7	9,3	8,0
	Administrationsomkostninger	178,2	186,2	38,3	35,6
	Af- og nedskrivninger i alt	1.213,4	1.167,3	564,4	442,9

NOTER

(mio. kr.)

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
4 Honorarer til valgte revisorer				
Revisionshonorar, Deloitte	12,6	14,8	2,7	2,6
Revisionshonorar, andre	2,1	2,7	0,0	0,0
Andre ydelser, Deloitte	5,5	6,5	1,1	2,2
Andre ydelser, andre	3,1	4,8	0,1	1,2
Honorarer til valgte revisorer i alt	23,3	28,8	3,9	6,0
5 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder				
Resultatandele	0,0	0,0	236,7	328,4
Urealiserede koncerninterne fortjenester	0,0	0,0	42,6	-26,1
Afskrivning af merværdi ved køb af aktier	0,0	0,0	-17,0	-20,1
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder i alt	0,0	0,0	262,3	282,2
6 Finansielle indtægter				
Dattervirksomheder	0,0	0,0	19,0	1,8
Renter i øvrigt	186,6	259,3	103,0	208,7
Finansielle indtægter i alt	186,6	259,3	122,0	210,5
7 Finansielle omkostninger				
Dattervirksomheder	0,0	0,0	0,6	0,4
Renter i øvrigt	676,9	651,1	315,6	307,0
Finansielle omkostninger i alt	676,9	651,1	316,2	307,4
8 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets resultat	84,9	99,0	8,6	11,2
Regulering vedrørende tidligere år	-23,1	-3,9	-3,5	-1,1
Ændring i udskudt skat	58,4	48,1	0,0	0,0
Skat af årets resultat i alt	120,2	143,2	5,1	10,1

NOTER

(mio. kr.)

9 Immaterielle anlægsaktiver, koncern	Erhvervede vare- mærker mv.	Goodwill	Koncern- goodwill	Immateriel- le anlægs- aktiver i alt
Samlet kostpris:				
Samlet kostpris pr. 3/10 2005	484,5	75,8	1.317,7	1.878,0
Kursregulering	-0,1	-0,1	4,5	4,3
Afgang ved salg af virksomheder	-21,0	0,0	0,0	-21,0
Tilgang i årets løb	0,5	7,8	55,5	63,8
Afgang i årets løb	0,0	-14,5	-6,5	-21,0
Samlet kostpris pr. 1/10 2006	463,9	69,0	1.371,2	1.904,1
Samlede af- og nedskrivninger:				
Samlede af- og nedskrivninger pr. 3/10 2005	476,8	43,3	352,3	872,4
Kursregulering	-0,1	0,0	0,2	0,1
Afgang ved salg af virksomheder	-16,2	0,0	0,0	-16,2
Tilgang	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets af- og nedskrivninger	2,0	5,0	85,0	92,0
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0,0	-13,3	-6,2	-19,5
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1/10 2006	462,5	35,0	431,3	928,8
Regnskabsmæssig værdi pr. 1/10 2006	1,4	34,0	939,9	975,3
Regnskabsmæssig værdi pr. 2/10 2005	7,7	32,5	965,4	1.005,6
Immaterielle anlægsaktiver, moderselskab				
Samlet kostpris:				
Samlet kostpris pr. 3/10 2005	24,4	8,8	0,0	33,2
Tilgang i årets løb	0,0	0,0	0,0	0,0
Afgang i årets løb	0,0	0,0	0,0	0,0
Samlet kostpris pr. 1/10 2006	24,4	8,8	0,0	33,2
Samlede af- og nedskrivninger:				
Samlede af- og nedskrivninger pr. 3/10 2005	24,4	8,6	0,0	33,0
Årets af- og nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1/10 2006	24,4	8,6	0,0	33,0
Regnskabsmæssig værdi pr. 1/10 2006	0,0	0,2	0,0	0,2
Regnskabsmæssig værdi pr. 2/10 2005	0,0	0,2	0,0	0,2

NOTER

(mio. kr.)

10 Materielle anlægsaktiver, koncern	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Samlet kostpris:					
Samlet kostpris pr. 3/10 2005	9.748,8	9.502,4	1.647,8	873,9	21.772,9
Kursregulering	-8,8	-7,3	-0,9	1,3	-15,7
Overførsel	350,9	-452,2	3,5	-4,4	-102,2
Færdiggørelse af anlæg under udførelse	191,8	297,1	24,5	-513,4	0,0
Afgang ved salg af virksomheder	-211,2	-153,3	-110,7	-1,4	-476,6
Tilgang i årets løb	149,7	578,9	115,8	339,6	1.184,0
Afgang i årets løb	-216,4	-358,8	-54,4	-0,3	-629,9
Samlet kostpris pr. 1/10 2006	10.004,8	9.406,8	1.625,6	695,3	21.732,5
Samlede opskrivninger:					
Samlede opskrivninger pr. 3/10 2005	30,9	5,8	0,5	0,0	37,2
Afgang i årets løb	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Samlede opskrivninger pr. 1/10 2006	30,9	5,8	0,5	0,0	37,2
Samlede af- og nedskrivninger:					
Samlede af- og nedskrivninger pr. 3/10 2005	3.996,2	6.026,2	1.176,0	0,0	11.198,4
Kursregulering	-4,4	-0,9	-0,6	0,0	-5,9
Overførsel	-103,4	1,2	0,0	0,0	-102,2
Afgang ved salg af virksomheder	-66,8	-110,9	-93,3	0,0	-271,0
Årets af- og nedskrivninger	461,5	544,7	174,4	0,0	1.180,6
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-139,6	-319,4	-41,4	0,0	-500,4
Samlede af- og nedskrivninger pr. 1/10 2006	4.143,5	6.140,9	1.215,1	0,0	11.499,5
Regnskabsmæssig værdi pr. 1/10 2006	5.892,2	3.271,7	411,0	695,3	10.270,2
Regnskabsmæssig værdi pr. 2/10 2005	5.783,5	3.482,0	472,3	873,9	10.611,7
I den regnskabsmæssige værdi pr. 1/10 2006 indgår:					
Indregnede leasingaktiver	8,4	26,7	0,0	0,0	35,1
Indregnede renteomkostninger	51,6	54,9	24,4	0,0	130,9
Kontantvurdering, danske ejendomme, pr. 1/10 2005	2.297,8				
Bogført værdi, udenlandske ejendomme, udgør	2.089,5				

NOTER

(mio. kr.)

10	Materielle anlægsaktiver, moderselskab	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver i alt	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
	Samlet kostpris:					
	Samlet kostpris pr. 3/10 2005	5.454,6	4.188,6	785,0	376,3	10.804,5
	Overførsel	350,3	-452,5	0,0	0,0	-102,2
	Færdiggørelse af anlæg under udførelse	94,4	205,7	12,0	-312,1	0,0
	Tilgang i årets løb	109,2	216,2	31,9	60,8	418,1
	Afgang i årets løb	-154,3	-153,7	-24,4	0,0	-332,4
	Samlet kostpris pr. 1/10 2006	5.854,2	4.004,3	804,5	125,0	10.788,0
	Samlede af- og nedskrivninger:					
	Samlede af- og nedskrivninger pr. 3/10 2005	2.685,6	2.610,6	595,7	0,0	5.891,9
	Overførsel	-102,2	0,0	0,0	0,0	-102,2
	Årets af- og nedskrivninger	307,7	198,3	58,5	0,0	564,5
	Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-118,7	-127,7	-17,1	0,0	-263,5
	Samlede af- og nedskrivninger pr. 1/10 2006	2.772,4	2.681,2	637,1	0,0	6.090,7
	Regnskabsmæssig værdi pr. 1/10 2006	3.081,8	1.323,1	167,4	125,0	4.697,3
	Regnskabsmæssig værdi pr. 2/10 2005	2.769,0	1.578,0	189,3	376,3	4.912,6
	I den regnskabsmæssige værdi pr. 1/10 2006 indgår:					
	Indregnede leasingaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Indregnede renteomkostninger	51,6	54,9	24,4	0,0	130,9
	Kontantvurdering, danske ejendomme, pr. 1/10 2005	1.542,4				

NOTER

(mio. kr.)

11	Finansielle anlægsaktiver, koncern	Kapital- andele i dattervirk- somheder	Tilgode- havender hos dattervirk- somheder	Kapital- andele i associerede virk- somheder	Andre værdi- papirer og kapi- talandele	Finan- sielle anlægs- aktiver i alt
	Samlet kostpris:					
	Samlet kostpris pr. 3/10 2005	0,0	0,0	231,5	176,3	407,8
	Kursregulering	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Tilgang i årets løb	0,0	0,0	0,0	12,8	12,8
	Afgang i årets løb	0,0	0,0	-26,1	-13,4	-39,5
	Samlet kostpris pr. 1/10 2006	0,0	0,0	205,4	175,7	381,1
	Samlede værdireguleringer:					
	Samlede værdireguleringer pr. 3/10 2005	0,0	0,0	273,4	100,5	373,9
	Kursregulering	0,0	0,0	-1,8	28,4	26,6
	Andel af nettoresultat	0,0	0,0	9,0	1,0	10,0
	Udlodning i årets løb	0,0	0,0	-29,3	-0,9	-30,2
	Tilgang i årets løb	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Afgang i årets løb	0,0	0,0	8,5	-1,5	7,0
	Andre reguleringer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Samlede værdireguleringer pr. 1/10 2006	0,0	0,0	259,8	127,5	387,3
	Regnskabsmæssig værdi pr. 1/10 2006	0,0	0,0	465,2	303,2	768,4
	Regnskabsmæssig værdi pr. 2/10 2005	0,0	0,0	504,9	276,8	781,7

NOTER

(mio. kr.)

11	Finansielle anlægsaktiver, moderselskab	Kapital- andele i dattervirk- somheder	Tilgode- havender hos dattervirk- somheder	Kapital- andele i associerede virk- somheder	Andre værdi- papirer og kapi- talandele	Finan- sielle anlægs- aktiver i alt
	Samlet kostpris:					
	Samlet kostpris pr. 3/10 2005	1.880,4	75,3	572,6	159,8	2.688,1
	Kursregulering	-7,8	0,0	0,8	0,0	-7,0
	Overførsel	34,9	-34,9	0,0	0,0	0,0
	Tilgang i årets løb	0,0	1,1	100,8	3,3	105,2
	Afgang i årets løb	-253,8	-7,6	0,0	-0,8	-262,2
	Samlet kostpris pr. 1/10 2006	1.653,7	33,9	674,2	162,3	2.524,1
	Samlede værdireguleringer:					
	Samlede værdireguleringer pr. 3/10 2005	90,7	0,0	289,3	99,7	479,7
	Kursregulering	-4,2	0,0	7,6	28,5	31,9
	Andel af nettoresultat	262,3	0,0	16,8	0,2	279,3
	Udlodning i årets løb	-397,7	0,0	-15,3	0,0	-413,0
	Tilgang i årets løb	0,0	0,0	2,0	0,0	2,0
	Afgang i årets løb	51,9	0,0	0,0	-0,4	51,5
	Andre reguleringer	3,1	0,0	2,5	0,0	5,6
	Samlede værdireguleringer pr. 1/10 2006	6,1	0,0	302,9	128,0	437,0
	Regnskabsmæssig værdi pr. 1/10 2006	1.659,8	33,9	977,1	290,3	2.961,1
	Regnskabsmæssig værdi pr. 2/10 2005	1.971,1	75,3	861,9	259,5	3.167,8

NOTER

(mio. kr.)

12 Hensatte forpligtelser	KONCERN		MODERSELSKAB	
	1/10 2006	2/10 2005	1/10 2006	2/10 2005
Pensionsforpligtelser	290,7	302,6	65,2	69,4
Udskudt skat	74,3	2,8	0,0	0,0
Restruktureringsomkostninger	26,4	64,4	26,4	64,4
Forsikringsmæssige hensættelser	163,8	126,2	2,7	11,2
Andre hensatte forpligtelser	69,1	92,9	10,9	42,7
Hensatte forpligtelser i alt	624,3	588,9	105,2	187,7

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	73,4	140,6	34,1	89,9
Efter 1 år	550,9	448,3	71,1	97,8
Hensatte forpligtelser i alt	624,3	588,9	105,2	187,7

Koncern	Pensionsforpligtelser	Udskudt skat	Restruktureringsomkostninger	Forsikringsmæssige hensættelser	Andre hensatte forpligtelser
Hensatte forpligtelser pr. 3/10 2005	302,6	2,8	64,4	126,2	92,9
Kursreguleringer	0,8	0,5	0,0	0,0	0,0
Afgang ved salg af virksomheder	0,0	12,6	0,0	0,0	-5,5
Anvendt i årets løb	-8,7	0,0	-49,7	-8,5	-47,0
Hensat for året	-4,0	58,4	11,7	46,1	28,7
Hensatte forpligtelser pr. 1/10 2006	290,7	74,3	26,4	163,8	69,1

Moderselskab	Pensionsforpligtelser	Udskudt skat	Restruktureringsomkostninger	Forsikringsmæssige hensættelser	Andre hensatte forpligtelser
Hensatte forpligtelser pr. 3/10 2005	69,4	0,0	64,4	11,2	42,7
Anvendt i årets løb	-6,0	0,0	-49,7	-8,5	-38,3
Hensat for året	1,8	0,0	11,7	0,0	6,5
Hensatte forpligtelser pr. 1/10 2006	65,2	0,0	26,4	2,7	10,9

NOTER

(mio. kr.)

13	Langfristede gældsforpligtelser, koncern	Langfristede gældsforpligtelser		
		Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år
	Ansvarligt lån	0,0	0,0	1.000,0
	Prioritetsgæld	75,7	533,6	3.253,9
	Leasingforpligtelser	10,0	20,7	2,6
	Andre kreditinstitutter	345,7	5.982,7	779,8
	Langfristede gældsforpligtelser pr. 1/10 2006	431,4	6.537,0	5.036,3
	Langfristede gældsforpligtelser pr. 2/10 2005	104,5	7.173,4	4.763,2

Langfristede gældsforpligtelser, moderselskab

Ansvarligt lån	0,0	0,0	1.000,0	1.000,0
Prioritetsgæld	52,5	386,3	3.034,5	3.473,3
Leasingforpligtelser	0,4	0,0	0,0	0,4
Andre kreditinstitutter	255,0	1.479,7	0,0	1.734,7
Langfristede gældsforpligtelser pr. 1/10 2006	307,9	1.866,0	4.034,5	6.208,4
Langfristede gældsforpligtelser pr. 2/10 2005	5,0	3.321,9	3.589,4	6.916,3

Renterisici

Langfristede gældsforpligtelser fordelt på valutaer	KONCERN		MODERSELSKAB	
	1/10 2006	2/10 2005	1/10 2006	2/10 2005
DKK	7.196,0	6.579,3	5.623,3	5.406,9
EUR	3.067,7	1.690,5	297,4	1.347,7
GBP	669,0	1.923,2	121,2	48,6
USD	768,5	1.551,8	19,4	1,7
JPY	10,4	138,7	10,4	95,0
SEK	103,7	39,1	1,5	0,4
NOK	17,5	63,4	0,0	0,0
PLN	85,5	53,7	50,2	14,6
AUD	84,5	0,0	84,5	0,0
Øvrige	1,9	1,4	0,5	1,4
Langfristede gældsforpligtelser i alt	12.004,7	12.041,1	6.208,4	6.916,3
Vægtet gennemsnitlig rente	4,66 %	4,53 %	4,73 %	4,50 %

Ud af den langfristede gæld i koncernen er 3.715,7 mio. kr. optaget som fastforrentede lån (eksklusiv ansvarligt lån som omtalt nedenfor) og 7.289,0 mio. kr. som variabelt forrentede lån. I moderselskabet er 3.495,7 mio. kr. (eksklusiv ansvarligt lån) optaget som fastforrentede lån og 1.712,7 mio. kr. som variabelt forrentede lån. På statustidspunktet var 4.386,8 mio. kr. omlagt fra fast rente til variabel rente ved anvendelse af finansielle instrumenter. De finansielle instrumenter er sammen med de underliggende passiver opgjort til dagsværdi på statustidspunktet og indregnet i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter. Den vægtede rente på koncernens langfristede gæld udgør 4,52 % (eksklusiv ansvarligt lån) før indregning af finansielle instrumenter, mens den for moderselskabet udgør 4,44 % (eksklusiv ansvarligt lån), ligeledes før indregning af finansielle instrumenter.

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

NOTER

(mio. kr.)

14 Eventualforpligtelser mv.	KONCERN		MODERSELSKAB	
	1/10 2006	2/10 2005	1/10 2006	2/10 2005
Kautions overfor dattervirksomheder, maksimalt	0,0	0,0	4.690,6	5.628,7
Kautions overfor dattervirksomheder, anvendt	0,0	0,0	2.782,5	2.535,5
Kautions i øvrigt	49,9	96,6	0,7	1,7
Kontraktlige forpligtelser vedr. materielle anlægsaktiver	242,9	49,1	0,0	58,8
Garantiforpligtelser overfor EU-direktoratet	35,4	55,1	23,8	27,5
Tilbagebetalingsforpligtelser	40,0	50,4	38,8	49,2
Leje- og leasingforpligtelser	134,9	82,4	0,0	0,0
Øvrige	1,9	1,9	0,6	0,6

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

15 **Sikkerhedsstillelser**

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

Grunde, bygninger og produktionsanlæg mv.	3.791,7	3.951,6	3.382,2	3.417,5
Bogført værdi af ovennævnte aktiver	5.157,2	5.317,9	4.285,8	4.300,9

16 **Andelshavernes hæftelse**

Andelshaverne hæfter personligt og solidarisk for moderselskabets forpligtelser.

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

Andelshavernes samlede hæftelse udgør pr. 1/10 2006: 376,1 mio. kr.

Danish Crown AmbA havde pr. 1/10 2006: 15.044 andelshavere

NOTER

(mio. kr.)

			Afdækket ved valuta- termins- kontrakter	Netto- position 1/10 2006
17 Valutarisici og finansielle instrumenter, koncern	Tilgode- havender	Gælds- forpligtelser		
EUR	1.605,7	732,3	617,0	256,5
GBP	1.276,3	362,8	997,8	-84,2
JPY	1.134,5	31,6	948,8	154,2
USD	1.182,0	235,9	887,5	58,6
Øvrige	606,3	422,7	202,2	-18,9
I alt	5.804,8	1.785,3	3.653,3	366,2

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

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

18 Transaktioner med nærtstående parter

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

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

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

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

KONCERNOVERSIGT

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

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

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
<i>DAT-Schaub (Deutschland) GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
<i>Gerhard Küpers GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
<i>DIF Organveredlung Gerhard Küpers GmbH & Co. KG</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
<i>CKW Pharma-Extrakt GmbH & Co. KG</i>	<i>Tyskland</i>	<i>50,0</i>
<i>CKW Pharma-Extrakt Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>50,0</i>
<i>DAT-Schaub Casing (Australia) Pty Ltd.</i>	<i>Australien</i>	<i>100,0</i>
<i>DAT-Schaub Polska Sp. z o. o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>
<i>DAT-Schaub (UK) Ltd.</i>	<i>England</i>	<i>100,0</i>

Øvrige dattervirksomheder

<i>Plumrose USA Inc.</i>	<i>USA</i>	<i>100,0</i>
<i>Sunhill Food of Vermont Inc.</i>	<i>USA</i>	<i>100,0</i>
<i>Foodane USA Inc.</i>	<i>USA</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
<i>Oldenburger Convenience GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown Sp. z o. o.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown Schlachtzentrum Nordfriesland GmbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>
<i>Foodane Japan Ltd.</i>	<i>Japan</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown S.A.</i>	<i>Schweiz</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown/Beef Division S.A.</i>	<i>Schweiz</i>	<i>100,0</i>
<i>DAK AO</i>	<i>Rusland</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown España S.A.</i>	<i>Spanien</i>	<i>100,0</i>
<i>Scan-Hide A.m.b.a.</i>	<i>Danmark</i>	<i>66,4</i>
<i>Dansk Hesteslagteri A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>75,0</i>
<i>Friland A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>100,0</i>
<i>Friland Food AB</i>	<i>Sverige</i>	<i>100,0</i>
<i>J. Hansen Vermarktungsgesellschaft mbH</i>	<i>Tyskland</i>	<i>100,0</i>

Selskabsnavn		Direkte ejer- andel %
<i>ESS-FOOD S.A.S</i>	<i>Frankrig</i>	<i>100,0</i>
<i>Desfis S.A.S</i>	<i>Frankrig</i>	<i>100,0</i>
<i>SCI E.F. Immobilier Orléans</i>	<i>Frankrig</i>	<i>100,0</i>
<i>SCI RP Bernay</i>	<i>Frankrig</i>	<i>85,0</i>
<i>DAT-SCHAUB International Benelux B.V.</i>	<i>Holland</i>	<i>100,0</i>
<i>ESS-FOOD Japan Co. Ltd.</i>	<i>Japan</i>	<i>100,0</i>
<i>Danish Crown AmbA, Korean Liaison Office (filial)</i>	<i>Korea</i>	<i>100,0</i>

Associerede virksomheder

<i>Daka amba</i>	<i>Danmark</i>	<i>46,1</i>
<i>Agri-Norcold A/S</i>	<i>Danmark</i>	<i>43,0</i>
<i>Danske Slagterier</i>	<i>Danmark</i>	<i>97,0</i>
<i>Saturn Nordic Holding AB</i>	<i>Sverige</i>	<i>50,0</i>
<i>Sokołów S.A.</i>	<i>Polen</i>	<i>100,0</i>

*) Indgår flere steder i koncernoversigten

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

Danish Crown AmbA
Marsvej 43
DK-8900 Randers

Tel. +45 8919 1919
Fax +45 8644 8066

dc@danishcrown.dk
www.danishcrown.dk

CVR-nr. 21643939

