



Årsrapport 2004/05

FOR DANISH CROWN KONCERNEN

Flæskesteg med sprød svær



Flæskestegen er mere end en egnsret. Det er danskernes nationalspise, når der skal være fest. Mange steder står juleaftensmenuen på flæskesteg, rødkål, brunede kartofler og lidt ribsgelé. Flæskestegen med den knasende svær er den faste del af retten sammen med kartoflerne og sovsen, mens tilbehøret kan variere efter årstiden. Mere dansk kan en ret næppe blive.



DANMARK



Forside

Svinekam med kartoffel-skræller og malt, kartoffelmos og rødkålsskum

**Kok Torsten Vildgaard,
Restaurant Noma, København**

Torsten Vildgaard har sit daglige virke på Restaurant Noma, som har været stærkt involveret i at sætte det nordiske køkken på dagsordenen og dermed hente inspiration fra gamle retter og bruge de råvarer, de nordiske lande er så rig på. Denne tankegang skinner også igennem Torsten Vildgards forslag til "Flæskesteg anno 2005". Han bruger bl.a. øl/malt til at give en spændende smag med glasering af svinefileten, og som pynt foreslås en malt-karamel sammen med grønkålsblade og løgringe. Tilbehøret er bagte udhulede kartofler, hvor "indmaden" iblandes smør, eddike og mælk, og den traditionelle rødkål foreslås erstattet af en skum tilberedt af rødkålssaft tilsat eddike.

Læs opskriften på www.danishcrown.dk/egnsretter

Egnsretter i ny fortolkning

Næppe før har der været så meget grøde i gastronomien i Danmark som i disse år, og det sker ofte med udgangspunkt i de danske og nordiske madtraditioner. Derfor har Danish Crown som årets tema i årsrapporten valgt at udfordre seks unge gourmetkokke til at nyfortolke gamle danske egnsretter.

Til trods for de korte afstande i Danmark har hver egn sine madtraditioner. Som oftest er egnsretterne en god blanding af egnens lettest tilgængelige råvarer krydret med inspiration fra andre dele af verden bragt til egnen af berejste folk, indvandrere eller søfarere, og gennem giftermål er egnsretterne også flyttet med, så mange af dem i dag har karakter af nationalretter. Danish Crown har udvalgt egne, der er kendt for særlige madtraditioner, og givet kokkene helt frie hænder. Resultatet heraf kan ses på sektionssiderne – til yderligere inspiration til både at genoplive de mange danske egnsretter og til at bakke op om de mange kreative gourmetkokke, der formår at gøre måltiderne til helt specielle oplevelser.

Indhold

Ledelsesberetninger

Formandsberetning	7
Direktionsberetning	8
Miljøberetning	12
Human Resource beretning	14

Fersk kød

Svinekødsdivisionen	18
Oksekødsdivisionen	22

Forædling

Tulip Food Company	26
Tulip Ltd.	28
Plumrose USA	30
Sokolów	31

Handel

ESS-FOOD	36
DAT-SCHAUB International	37

Øvrige selskaber

DBC	40
SFK Systems	41
SFK Food	42
DAT-Schaub a.m.b.a.	43

Koncern- og årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	46
Ledelses- og revisionspåtegning	50
Resultatopgørelse	51
Balance	52
Egenkapitalopgørelse	54
Pengestrømsopgørelse	55
Noter	56
Koncernoversigt	66

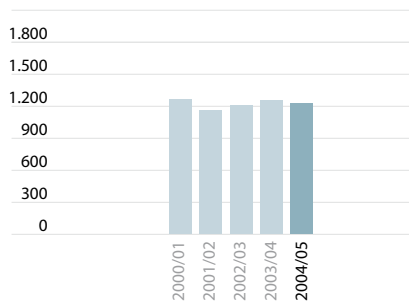


DANISH CROWN

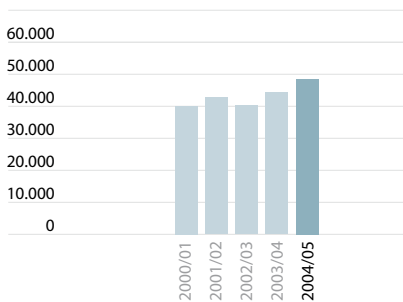


K O N C E R N E N S H O V E D - O G N Ø G L E T A L

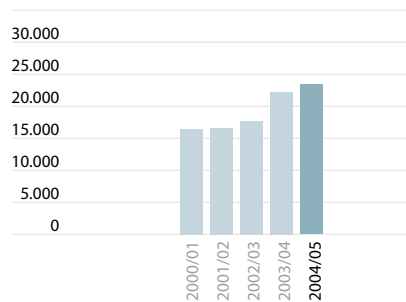
Resultat, mio. kr.



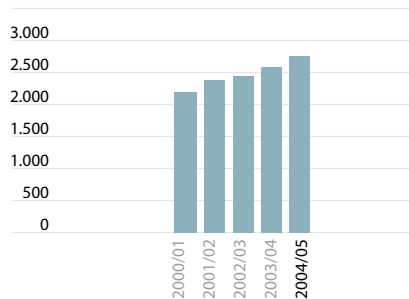
Omsætning, mio. kr.



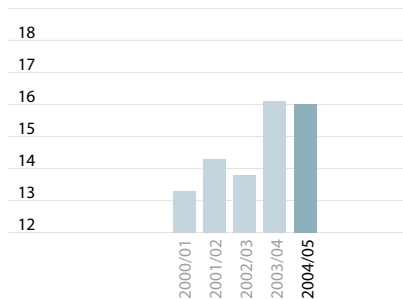
Balance, mio. kr.



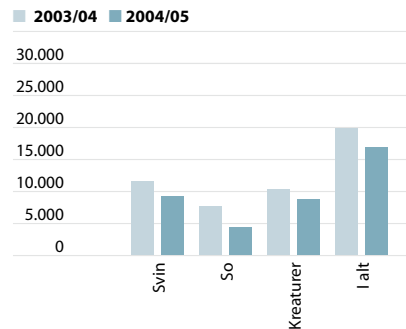
Egenkapital, mio. kr.



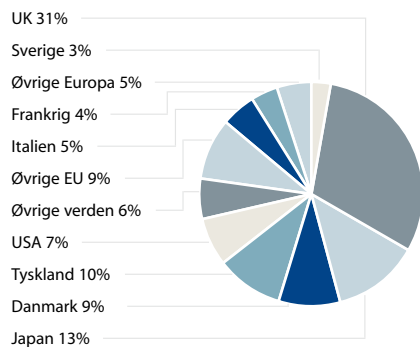
Soliditetsgrad i procent



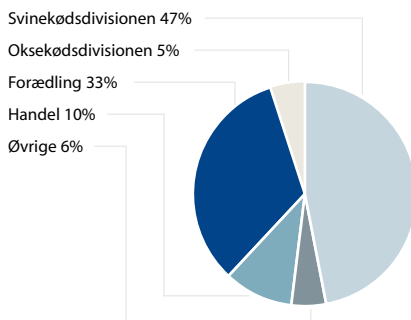
Antal andelshavere



Omsætning fordelt på markeder



Omsætning fordelt på forretningsområder





Mio. kr.	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	40.154,5	42.866,9	40.367,7	44.369,8	48.598,4
Resultat af primær drift	1.781,9	1.517,4	1.542,9	1.657,1	1.734,8
Finansielle poster, netto	-437,5	-329,3	-262,2	-353,0	-391,8
Årets resultat	1.270,2	1.168,0	1.214,2	1.260,8	1.228,0
Balance					
Balancesum	16.517,7	16.610,2	17.720,8	22.276,0	23.479,9
Investering i materielle anlægsaktiver	945,9	1.242,6	2.296,1	3.709,1	1.860,6
Ansvarligt lån	0,0	0,0	0,0	1.000,0	1.000,0
Egenkapital	2.195,2	2.383,2	2.442,6	2.583,9	2.751,5
Soliditet i % *)	13,3%	14,3%	13,8%	16,1%	16,0%
Pengestrømme					
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet	1.323,2	1.193,2	466,2	-3.169,1	-71,2
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	19.215	23.162	23.053	23.948	28.553
Restbetaling, kr./kg					
Restbetaling svin	0,90	0,70	0,70	0,70	0,70
Restbetaling søer	0,50	0,50	0,55	0,60	0,60
Restbetaling kreaturer	0,60	0,75	0,65	0,80	0,80
Indvejet mio. andelshaver kg					
Svin	1.214,3	1.508,1	1.518,7	1.573,4	1.551,4
Søer	59,4	74,4	75,1	79,0	76,3
Kreaturer	75,8	76,1	73,4	75,1	72,5
Antal andelshavere					
Antal andelshavere	20.525	22.734	19.799	18.253	16.718

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2000/01.

*)Beregnet på baggrund af ansvarligt lån og egenkapital.

B E S T Y R E L S E



Niels Mikkelsen
Formand, Hjerm

Bent Claudi Lassen
Næstformand, Asperup

Jens Lorenzen
Næstformand, Hviding

John Brædder
Toreby



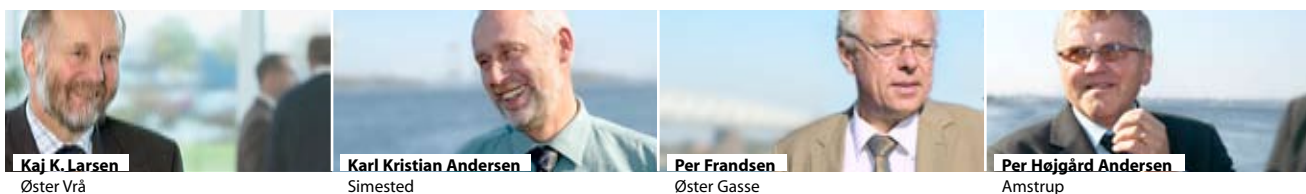
Hans Søgaard Hansen (m)
Fåborg

Erik Bredholt
Skodstrup

Bjarke Christiansen
Vestervig

Asger Krogsgaard
Ringkøbing

Torben Lyngsø (o)
Karrebæksminde



Kaj K. Larsen
Øster Vrå

Karl Kristian Andersen
Simested

Per Frandsen
Øster Gasse

Per Højgård Andersen
Amstrup



Jens Pedersen (m)
Skive

Peder Damgaard
Gråsten

Søren Tinggard (m)
Assentoft

Hans Klejsgaard Hansen
Klejs

Niels Jacob Hansen
Hjørring



Peder Philipp
Ribe

Jørgen H. Rasmussen (m)
Juelsminde

Erik Larsen
Dalmore

Leo Christensen (m)
Herning

D I R E K T I O N



Kjeld Johannesen
Adm. direktør

Carsten Jakobsen
Viceadm. direktør

Jens Haven Christiansen
Direktør

Torben Skou
Direktør

Preben Sunke
Koncernøkonomidirektør



F O R M A N D

Andelsformen i Danish Crown fastholdes

Danish Crown har tradition for, at virksomhedens strategi og principper med mellemrum gøres til genstand for analyse og debat. Både omverden og virksomhed ændrer sig, og det er afgørende, at tingene løbende vurderes – ikke med fortidens – men med fremtidens briller. En sådan analyse er gennemført i det forløbne år i det såkaldte "værdiudvalg", hvor bl.a. selskabsformen blev gjort til genstand for kulegravning – med bistand af ekspertise fra ind- og udland. På baggrund af analysen konkluderede repræsentantskabet ved regnskabsårets slutning, at Danish Crowns særlige virksomhedsmodel med et andelsejet moderselskab bør fastholdes også fremover. En effektivt fungerende forsyningskæde fra jord til bord er i stigende grad et internationalt konkurrenceparameter, som netop Danish Crowns organisation giver særligt gode forudsætninger for at udvikle – også i fremtiden. Samtidig er det klarlagt, at der også som andelselskab er en række gode muligheder for at sikre fortsat udvikling af virksomheden som international koncern.

Danish Crown tager den internationale udfordring op

Regnskabsåret 2004/05 har i Danish Crown især været præget af to forhold: En intensiveret konkurrence på det globale marked for kød og kødprodukter og et solidt arbejde for at føre Danish Crowns strategi ud i livet.

Danish Crowns strategi tager udgangspunkt i den globalisering af vort marked, som alle har kunnet forudse, og som stiller nye krav til en stærkt eksportorienteret virksomhed som Danish Crown. Årets gang har bekræftet nødvendigheden af denne strategi, som videreføres med uformindsket kraft.

Forædling, internationalisering og omkostningsreduktion

Strategiens hovedpunkter er øget værditilvækst via forædling, øget internationalisering samt effektivisering af vort produktionsapparat. Kun derved kan en internationalt eksponeret koncern som Danish Crown udnytte de muligheder, som et stadigt mere liberalt verdensmarked for vore produkter giver.

Danish Crown lever af at betjene kunder verden over bedst muligt – og derved skaber vi indtjening og værdi til vore andelshavere. Det gør vi ved at være effektive og ved at leve op til den moderne forbrugers krav.

Råvarepriser og konkurrencedygtighed

Den danske svineproduktion er eksportbaseret og dermed underlagt det globale markeds konjunkturer og konkurrencevilkår. En sådan position indebærer ikke altid mulighed for at betale markedets højeste råvarepris. Netop derfor er det væsentligt, at det igen i år er bekræftet, at den danske svineprodukt-

tion fortsat er særdeles konkurrencedygtig – både via sin effektivitet og via en høj salgsværdi af vore produkter.

Vore svineandelshavere har trods årets øgede konkurrencepres kunnet oppebære en afregning, der ligger 5% over priserne i det foregående regnskabsår. Selv om prisen har bevæget sig i den rigtige retning, kan det konstateres, at tidligere tiders meget store prisbevægelser synes at udeblive i disse år. På oksekødssiden har udviklingen været mere positiv med prisstigninger på 12-18% for han- og hundyr. Der synes at være fundet en ny markedsbalance efter de gennemførte omlægninger på EU-markedet.

Udnyttelse af nye investeringer

I virksomheden har arbejdet i høj grad været koncentreret om at sikre en optimal udnyttelse af de store investeringer, som prægede det foregående regnskabsår. Dels i de tilkøbte virksomheder i UK og Polen, hvor især førstnævnte har bidraget stærkt til årets resultat, dels i vore tyske aktiviteter, som har øget vor konkurrencedygtighed og endeligt i Danmark, hvor indvielsen af det moderne svineslagteri i Horsens i maj 2005 var en milepæl for vor investeringsstrategi.

I det kommende år vil bestræbelserne for at opnå maksimalt udbytte af disse investeringer blive fortsat med uformindsket kraft.

Tak til alle i og uden for virksomheden, som bidrog til at skabe resultater i året, der er gået.

Niels Mikkelsen, formand



Formand
Niels Mikkelsen



D I R E K T I O N

Indvielse med kongelig glans

I maj 2005 indviede Prins Joachim Danish Crowns nye slagteri i Horsens. Hans Kongelige Højhed huggede den røde silkesnor over med en gammeldags flækøkse under overværelse af 350 gæster. Indvielsen var en festdag med taler af bl.a. formanden for Innovationsrådet Anders Knutsen. Det danske kokkellandshold havde kreeret en ypperlig frokostmenu, der blev ledsaget af blide toner fra Bent Fabricius Bjerre samt Søs Fenger.

Øget indtjening fra forædlingen



Kjeld Johannesen
Administrerende direktør

Danish Crown koncernens omsætning er i år vokset med 10%, hvilket kan tilskrives en markant forøgelse af koncernens forædlingsomsætning og en stigning i prisniveauet på svinekød. Til gengæld er aktiviteten på handelsområdet tilpasset, ligesom regnskabsåret indeholder en uge mindre end sidste år. Indtjeningen i årets anden halvdel har generelt været betydeligt bedre end i første halvår.

Bidraget til koncernens primære indtjening før renter, skat og koncernomkostninger er i år sammensat med 63% (70%) fra ferskkødssektoren, 31% (21%) fra forædlingssektoren og 6% (9%) fra handelssektoren og øvrige selskaber. Tallene viser, at der er sket en mærkbar forskydning mod forædlingssektoren, hvilket er i overensstemmelse med koncernens strategiske målsætning.

Restbetalingen blev i år 70 øre/kg for svin, 60 øre/kg for søer og 80 øre/kg for kreaturer, hvilket er uændret i forhold til foregående regnskabsår. Samlet betragtes koncernresultatet som knap tilfredsstillende, vurderet på baggrund af den løbende afregning til selskabets andelshavere.

Ferskkødsektoren

Svinekødsdivisionen: Divisionens primære driftsresultat er reduceret med 6% i forhold til det foregående år på baggrund af en stram noteringspolitik for slagtesvin. Året har stået i strukturudviklingens tegn med lukning af afdelinger i Bjerringbro, Hjørring og Horsens og indkøring af nyt slagteri i Horsens samt øget udenlandsk aktivitet. Gennem hele året har der været stor opmærksomhed på forskellen mellem den danske og tyske svineno-

tering. I samarbejde med divisionens medarbejdere er der iværksat en lang række tiltag for at sikre en fortsat forbedring af konkurrencedygtigheden og dermed en reduktion af noteringsforskellen. Divisionen har også i år leveret en god indsats med fremgang på en række områder, men forholdene har ikke muliggjort en fuldt tilfredsstillende afregning til vore svineandelshavere.

Tarmkoncernen DAT-Schaub a.m.b.a., der indgår under svinekødsdivisionen, har i år præsteret en betydelig resultatfremgang, især baseret på selskabets internationale virksomhed.

Oksekødsdivisionen: Sidste års meget stabile udvikling er fortsat i år, og trods faldende oksekødsproduktion i Danmark er divisionens omsætning øget, hvilket bl.a. kan tilskrives en flot prisudvikling samt øget international aktivitet. Årets regnskabsresultat må betegnes som meget tilfredsstillende, og divisionens konkurrenceevne er positivt påvirket af tidligere års investeringer i rationelle anlæg og øget værditilvækst.

Forædlingssektoren

Omsætningen i Danish Crowns forædlingssektor er øget med ikke mindre end 39% i forhold til foregående år. Denne udvikling kan tilskrives de akquisitioner, som i foregående regnskabsår blev gennemført i UK og Polen, og som nu slår igennem med fuld årseffekt. Danish Crown har dermed øget selskabets forædlingsgrad markant, hvilket er i overensstemmelse med den fastlagte strategi. Den samlede forædlingssektors bidrag til koncer-



Carsten Jakobsen
Viceadministrerende direktør,
President International



Øget forædlingsgrad

I overensstemmelse med den fastlagte strategiplan har Danish Crown øget selskabets forædlingsgrad gennem de senere år.

I 2001/02 udgjorde tonnagen i Danish Crowns forædlingsdivision 20% af råvaremængden (A-kg) – et tal, som i regnskabsåret 2004/05 er næsten fordoblet til 39%.



nens nettoindtjening er således stærkt forøget til trods for modgang i to af gruppens selskaber.

Modgangen har især ramt Tulip Food Company og har haft effekt på selskabets afsætning. På baggrund af et utilfredsstillende årsresultat i år kan der imidlertid nu konstateres fremgang i selskabet, som har styrket sin konkurrenceevne væsentligt og ved årets udgang står i en stærkere position end ved årets begyndelse.

Sektorens absolut største enkeltsselskab er nu Tulip Ltd., som med 10 mia. kr. i omsætning er UKs næststørste kødkoncern. Det kan her konstateres, at sidste års tilkøb af Flagship Foods har været en succes, og den øgede aktivitet i UK udgør en meget væsentlig del af indtjeningen i den samlede forædlingssektor og lever fuldt op til årets forventninger.

Indtjeningen i Plumrose Inc. i USA har i lighed med øvrige amerikanske forædlingssekskaber været negativt påvirket af de amerikanske råvarepriser. Plumrose har derfor ikke kunnet indfri årets indtjeningsforventninger fuldt ud. Til gengæld har de polske aktiviteter i selskabet Sokolów S.A. udviklet sig positivt i årets løb, og der er etableret en række lovende samarbejdsrelationer med øvrige selskaber i koncernen.

Handelssektoren

I årets løb er aktivitetsomfanget på dette område reduceret ved frasalg af selskabet Emborg Foods A/S, og omsætningen er derfor ca. 16% lavere end sidste år. I de tilbageværende selskaber i gruppen er der realiseret en positiv indtjening – ikke mindst har DAT-SCHAUB International A/S også i år opnået en pæn resultatfremgang.

Øvrige datterselskaber

Omsætning og indtjening i DBC (Danish Bacon Company) afviger ikke markant fra foregående regnskabsår. Ændrede markedsforhold har betydet en moderat resultattilbagegang for SFK Food. I SFK Systems er omsætningen stærkt svingende afhængig af de aktuelle projekter, men selskabet har fastholdt sin indtjeningsmargin og står ved årets slutning med fyldte ordebøger.

De menneskelige ressourcer

Den igangværende udvikling i Danish Crown-koncernen har stillet store krav til de menneskelige ressourcer i selskabet. Både i det afsluttede regnskabsår og fremover stilles store krav til den enkelte medarbejders forandringsvillighed og indstilling til at håndtere globaliseringens udfordringer.

Forståelsen for disse udfordringer – og samarbejdet om at bringe virksomheden gennem dem – er meget vigtige for koncernen. Behovet for indsigt og dialog har aldrig været større – også i situationer, som af den enkelte kan opleves som meget negative.

Danish Crown lægger vægt på, at nødvendige omstruktureringer gennemføres under rimelige vilkår, og selskabets socialplaner samt de senere års stærkt øgede fratrædelsesgodtgørelse bidrager væsentligt hertil. Heldigvis har vi gode erfaringer med genbeskæftigelse af medarbejdere i forbindelse med strukturomlægninger, også når det har set mest håbløst ud, som det var tilfældet i Hjørring.

De menneskelige ressourcer er på alle niveauer fortsat en af Danish Crown koncernens største aktiver, og Danish Crown investerer aktivt i kompetence- og samarbejdsudvikling.

Der har i årets løb været nogle få, men meget omtalte arbejds konflikter i Danish Crown.

Danish Crown i mediebildet

Normalt nyder Danish Crown stor opmærksomhed i den danske presse. Det er en naturlig følge af, at Danish Crowns virksomheder alle er store i deres respektive lokalområder, og Danish Crown er en vigtig leverandør af fødevarer til de danske forbrugere.

I 2004/05 har Danish Crown dog fyldt ekstraordinært meget i mediebildet, og desværre har der været en del kritik af virksomheden.

Danish Crown har taget kritikken til efterretning og arbejder målrettet på at etablere en endnu bedre kommunikation – både med omverdenen og andelshaverne.





D I R E K T I O N

Danish Crown-dage ved Bocuse d'Or

Danish Crown var i fokus ved årets uofficielle verdensmesterskaber i kokkekunst, Bocuse d'Or, der afvikles hvert andet år i Lyon i Frankrig. Danish Crown var blevet udvalgt som leverandør af kalvekødet til konkurrencen, og den danske deltager, Rasmus Kofoed, som Danish Crown havde sponsoreret, fik en fornem 3. plads. Derfor glædede Landbrugsrådets præsident Peter Gæmelke og Danish Crowns administrerende direktør Kjeld Johannesen sig over samarbejdet med konkurrencens nestor og stifter, den franske mesterkok Paul Bocuse.

GALT – Danish Crowns eget forsikringselskab

Danish Crown besluttede i 2003 at starte egen forsikringsvirksomhed, GALT a/s, for dermed at få en direkte adgang til genforsikringsmarkedet, samt muligheder for at påvirke vore forsikringsprogrammer i en retning, der er tilpasset koncernens behov.

Selskabet tegner forsikring for koncernens divisioner og selskaber inden for områderne sø- og landtransport, brand – all risk, ansvar samt lovpligtig arbejdsskadeforsikring.

Danish Crown har oplevet en stor interesse fra genforsikringsmarkedet, og der er ingen tvivl om, at netop koncernens fokus på risk management og forebyggelse af skader er et væsentligt succeskriterium for genforsikringsmarkedets positive indstilling til Danish Crown koncernen, hvilket afspejler sig i de præmiebesparelse, der de sidste to år er opnået. Fremtidens udfordringer ligger i at fastholde fokus på skadesforebyggende tiltag inden for alle forsikringsområder, specielt den stigende økonomiske forpligtigelse i forbindelse med arbejdsulykker skal følges tæt. Selv om Danish Crown har gjort meget for at nedbringe antallet af arbejdsulykker, stiger erstatningerne til denne type skader kraftigt.

Heldigvis er det generelle billede helt anderledes – et stærkt og målrettet samarbejde mellem ledelse og medarbejdere om at styrke virksomhedens position og dermed beskæftigelsesgrundlag. Dette område vil have skærpet opmærksomhed også i det nye regnskabsår.

Udvikling af koncernen

På baggrund af de massive tilkøb af virksomheder i slutningen af sidste regnskabsår har kræfterne i indeværende år været koncentreret om optimering og udnyttelse af de tilkøbte aktiviteter samt ibrugtagning af de strategiske fabriksinvesteringer i Danmark og Tyskland.

Danish Crown har dog i samarbejde med HK Ruokatalo øget den fælles ejerandel i Sokolów S.A. i Polen, som ved regnskabsårets slutning udgør 82,5%.

Den gennemførte forøgelse af selskabets forædlingsaktiviteter og samtidige reduktion på handelområdet er resultatet af en tilstræbt fokusering på selskabets strategiske kerneforretning.

På grund af de store tilkøb og investeringer var investeringsniveauet i sidste regnskabsår

meget højt og er i år på et væsentligt lavere niveau – omend fortsat præget af de strategiske udviklingsprojekter.

Koncernbalancen er øget med 5%, mens egenkapitalen er forøget med 6%, svarende til en konsolidering på 168 mio. kr. på egenkapitalen. Koncernens ansvarlige kapital omfatter ud over egenkapitalen et ansvarligt obligationslån på 1 mia. kr. Koncernens egenkapital er fortsat under opbygning, primært via henlæggelse på andelshaverkonti.

Udsigterne for det kommende år

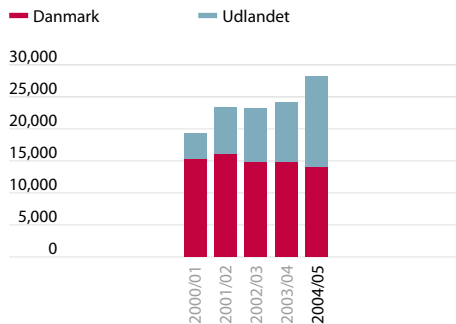
På svinekødsområdet peger de officielle prognoser på en lidt lavere gennemsnitsnotering i forhold til indeværende år, men forventningerne er som altid præget af meget stor usikkerhed i begge retninger. I Danish Crown vil aktiviteterne være fokuseret på en styrkelse af konkurrencedygtigheden; dels ved en samling af slagtingerne på færre og mere automatiserede anlæg dels ved en fortsat afsætningsmæssig udvikling bl.a. af forbrugerklare ferskkødsprodukter. Der forventes en moderat reduktion af svineslagtingerne i Danmark, primært som følge af de danske miljøregler.

Strukturen er trimmet

Den danske slagteribranche har de seneste år undergået en voldsom strukturudvikling. Dette har været nødvendigt for at sikre dansk kødproduktion international konkurrencedygtighed. Danish Crown er gået forrest i denne udvikling og har derfor også betalt for strukturtilpasningen, der kommer samtlige danske svine- og kreaturproducenter til gavn. Således har Danish Crown inden for de seneste 3 år lukket 7 svineslagterier og -opsætningsvirksomheder, og 2 er besluttet lukket. Desuden er 1 kreaturslagteri under nedlukning, og der er lukket 8 forædlingsvirksomheder.

Samtidig har Danish Crown investeret i udlandet. Investeringen i at gøre danske slagterier konkurrencedygtige har også haft stor fokus. Det drejer sig ikke mindst om investeringen i det nye højteknologiske slagteri i Horsens, men også på andre anlæg er der de senere år investeret store beløb i at øge konkurrenceevnen. Totalt har Danish Crown investeret for 6 mia. kr. i de danske virksomheder over de seneste 5 år.

Antal medarbejdere



Stort set lige mange danske og udenlandske medarbejdere

Danish Crown har de senere år ikke bare været global, når det drejer sig om afsætningen. Også produktionsmæssigt er Danish Crown en international fødevarevirksomhed. Det understreges af, at antallet af danske og udenlandske medarbejdere nu stort set er lige stort.

Antallet af ansatte i Danish Crown koncernen voksede i 2004/05 til totalt 28.553 medarbejdere. Tallet er en stigning på 19%, svarende til 4.605 flere ansatte. Det dækker dog over et fald i antallet af beskæftigede i svinekødsdivisionen samt færre medarbejdere i Tulip Food Company. Til gengæld er antallet af ansatte øget i den udenlandske del af forædlingssektoren som følge af de tilkøbte virksomheder i UK og Polen.



I oksekødssektoren er Danish Crowns prisforventninger en smule optimistiske. Også her vil året bringe en reduktion af kapacitetsomkostningerne ved samling på færre anlæg. Oksekødsdivisionen vil i det nye regnskabsår have en betydelig konkurrencekraft, som understøttes af divisionens aktiviteter i udlandet. Nedgangen i de danske kreaturslagtinger vil fortsætte i det nye år.

Udsigterne for Danish Crowns meget betydelige forædlingssektor er trods den stigende globale konkurrence positive for det kommende år. På basis af en øget konkurrenceevne i alle sektorens selskaber ved det nye regnskabsårs begyndelse forventes et øget bidrag fra forædlingssektoren til koncernindtjeningen i 2005/06.

I det kommende år vil koncernen generelt have størst fokus på optimering af den primære drift og indtjeningen, og der forventes et moderat investeringsniveau. Strukturudviklingen i den internationale kødbranche står imidlertid ikke stille, og Danish Crown vil fortsat være opmærksom på en optimal positionering i sektoren med fokus på koncernens kerneforretningsområde og strategiske markeder.

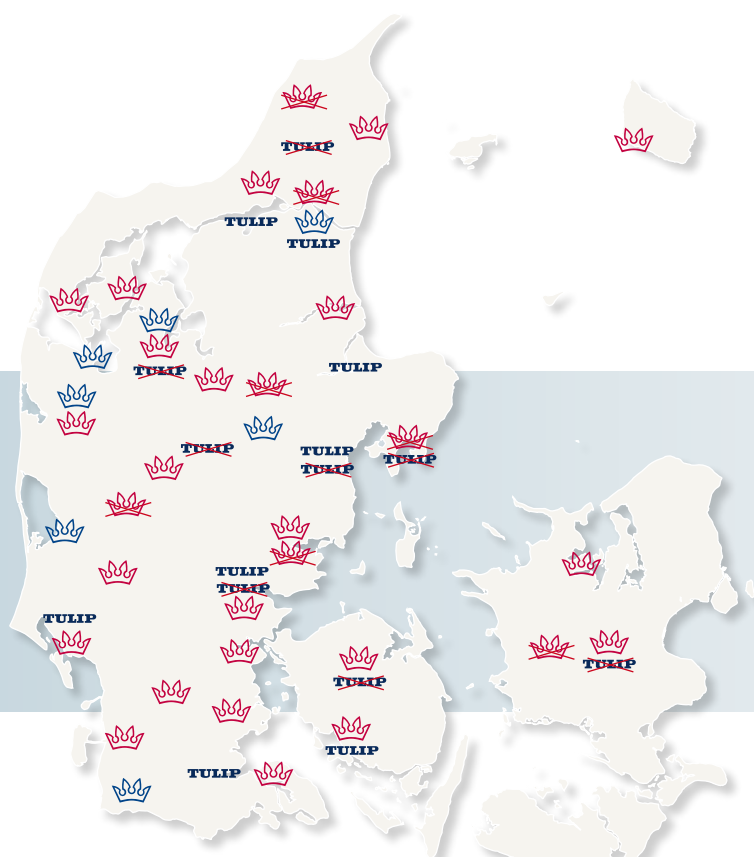
Da den løbende udbetaling til andelshaverne også i det kommende år vil have meget høj prioritet, forventes et koncernresultat i samme størrelsesorden som indeværende år.



Sekretariatschef
Svend Erik Sørensen

Ny strategiplan for 2006-2009

Øget forædling og internationalisering har været fokusområder i den hidtidige strategiplan, der blev udarbejdet for årene 2003-2006. Tiltagene i denne plan er stort set alle iværksat. I det nye regnskabsår 2005/06 vil Danish Crown udarbejde en ny strategiplan, der skal være styringsværktøj for de følgende 3-5 år. Danish Crown introducerede strategisk planlægning i den danske slagteribranche i 1991, og som selskabet siden har udviklet sig, er den strategiske koordinering og overordnede planlægning blevet endnu vigtigere.



Aktive anlæg

-  Svinekødsdivisionen
-  Oksekødsdivisionen
-  Tulip Food Company

Lukkede anlæg

-  Svinekødsdivisionen
-  Tulip Food Company

Investeringer i udlandet

- Hygrade, England, 2003
- Boizenburg, Tyskland, 2004
- Oldenburg, Tyskland, 2004
- Flagship, England, 2004
- Sokolów, Polen, 2004
- DIF/KÜPERS, Tyskland, 2004



M I L J Ø B E R E T N I N G - M O D E R S E L S K A B E T



Teknisk direktør
Willy Mortensen

Tunge løft reduceres med ny teknologi

Ergonomisk ophængning og nedtagning af delstykker fra juletræer er en af de største teknologiske landvindinger på arbejdsmiljøområdet. Systemet er indført på Danish Crowns nye slagteri i Horsens og i opskæringen på slagteriet i Ringsted. Opskæringsbåndene er forsynet med såkaldte ophængerstationer, hvor medarbejderne styrer delstykkerne hen til juletræerne.

Ved nedtagningen sænkes juletræerne ned over en kegle, som automatisk frigør delstykkerne fra krogene. En rondel i bunden af udstyret sørger for, at delstykkerne guides til skærelinien. Operatørens opgave er at tilrette de enkelte delstykker, så de vender rigtigt og dermed er klar til den videre forarbejdning. Der er således tale om en klar forbedring af arbejdsmiljøet – en forbedring, der sparer medarbejderne for mange tunge løft.

De første 3 slagterier er miljø- og arbejdsmiljøcertificeret

Danish Crown har sikret mulig toholdsdrift på de fleste svineslagterier

Danish Crown har i 2004/05 fortsat det store miljø- og arbejdsmiljøcertificeringsarbejde, der blev indledt året før. Det er et meget krævende stykke arbejde, som absolut er Danish Crowns største enkeltprojekt inden for miljøarbejdet.

De første resultater har vist sig med certificering i løbet af året af tre svineslagterier, Esbjerg, Blans og Holstebro, og efter regnskabsårets afslutning er også Herning under certificering. I forbindelse med certificeringsarbejdet skal der på hvert enkelt problemområde udfærdiges en politik, en målsætning og nogle handlingsplaner for, hvordan målsætningen nås, ligesom der skal være indarbejdet en ansvarsplacering for det pågældende område, en beskrivelse af opfølgning, hvis et problem opstår, og en efterfølgende evaluering. Dette ledelsessystem er kruntappen i det

fremadrettede miljøarbejde på fabrikkerne, for certificeringen rummer også, at når en målsætning er opfyldt, skal der sættes nye mål, dvs. der ligger i certificeringen en forpligtelse til fortløbende at forbedre miljø- og arbejdsmiljøforholdene.

Certificeringen har været langvarig, fordi den er meget omfattende, men også fordi der er lagt stor vægt på, at medarbejderne på fabrikkerne er blevet aktivt involveret i processen og i beslutningerne. Dermed er der sikret en lokal forankring og et lokalt ejerskab af miljøarbejdet.

Det lokale engagement ses også af, at det er forskellige problemstillinger, man på de enkelte slagterier har lagt vægt på at få taget fat på først, hvilket helt er i overensstemmelse med intentionerne bag miljøcertificeringen.

Varmegenvinding

Danish Crowns miljøafdeling vurderer løbende, om der er steder på slagterierne, hvor det vil være rentabelt at foretage varmegenvinding. Investeringerne ligger typisk på 4-5 mio. kr., og Danish Crown har som mål, at disse investeringer har en tilbagebetalingstid på 2-3 år. I 2004/05 er der f.eks. investeret i varmegenvinding i Sæby. Det er varmen fra køleanlæggene, fra flamberings- eller svideovnene og olievarmen fra kompressorerne, der genvindes. I Sæby ventes den årlige besparelse at blive min. 1,6 mio. kr. Totalt genvinder Danish Crown varme, der svarer til forbruget i 2.500 husstande.

Miljøopgørelse for Danish Crowns fabrikker

Input:	03/04	04/05
M ³ vandforbrug	2,90	3,02
Kwh energiforbrug	277	277
Output:		
Kg udledt mængde CO ₂	26,92	31,53
M ³ spildevand	2,72	2,90
Kg BOD ₅ i spildevand	5,06	5,86
Tons N i spildevand	0,55	0,70
Tons biomasse til biogas	119.376	113.393
Biogasproduktion svarer til forbrug		
i antal husstande	887	938
Genvundet varme svarer til forbrug		
i antal husstande		2.500

Miljøopgørelsen er opgjort pr. produceret tons kød.

Miljøgifter (mio. kr.)

	03/04	04/05
Behandling og udledning af spildevand	89,97	81,88
Bortskaffelse af slam/gødning	15,05	17,34
Affaldshåndtering/bortskaffelse af affald	5,74	6,26
Bortskaffelse af animalske biprodukter	174,82	143,98
I alt	285,58	249,46
Støj og lugtmålinger mv.	1,01	0,99

Esbjerg certificerede sig til færre løft

Færre tunge løft, mindre nedslidning og mere tilfredse medarbejdere. Det er resultatet af den omlægning, som opskæringen i Esbjerg har været igennem i forbindelse med slagteriets certificeringsproces. Opskæringen har bl.a. taget en ny maskine i brug, der automatisk vender brystflæsk. Det har medvirket til, at antallet af løft er blevet væsentligt begrænset. Samtidig er der indført røking, så stort set alle medarbejdere skifter plads hvert 20. minut.



Forebyggelse af skader og nedslidning

Bl.a. har man i Holstebro sat et større arbejde i gang med at få fastlagt, hvordan de forskellige arbejdsfunktioner udføres optimalt, dvs. hvordan medarbejderne skal bevæge kroppen ergonomisk optimalt i de forskellige processer, så slitage forebygges, og arbejds-skader undgås.

Dette arbejde udføres i samarbejde med eksterne og interne konsulenter, der observerer den optimale bevægelse af kroppen i forbindelse med arbejdsfunktionerne. Når det er blevet beskrevet, fortsættes der med indlæring af de berørte medarbejdere, så de får indarbejdet de rigtige rutiner og den optimale adfærd.

Resultatet af dette arbejde har været større tilfredshed blandt medarbejderne, der vurderer, at de nye rutiner giver mindre belastning af kroppen.

Idéen fra Holstebro er taget op i Herning, hvor der i forbindelse med certificeringen er arbejdet videre med indsatsen mod nedslidning og arbejdsskader i tæt samarbejde med medarbejderne.

I 2005/06 fortsætter arbejdet med miljø- og arbejdsmiljøcertificering af svineslagterierne, hvorefter kreaturslagterierne og udbeningsafdelingerne skal i gang med samme proces.

Ny stald forbedrer dyrevelfærd og miljø

I sidste halvdel af året er der bygget ny stald ved soslagteriet i Skærbæk, og stalden er taget i brug i starten af det nye regnskabsår. Planerne for en ny stald i Skærbæk har været flere år undervejs, fordi naboindsigelser har forsinket godkendelsesprocessen. Den nye stald resulterer både i forbedret dyrevelfærd og forbedret miljø. Byggeriet har bl.a. medført adskillelse af ren og uren transport, så svine- og kølebiler har fået hver sin adgangs-

vej til slagteriet, og i den nye staldbygning er staldmiljøet forbedret. Den nye stald ventes også at reducere støj- og lugtgenerne. Lugtgenerne løses ved, at luften fra stalden og den sorte ende af slagteriet føres ud gennem en høj skorsten, så lugten bliver opblandet og dermed fortyndet. Også støjen fra slagteriet ventes reduceret med de bygningsmæssige ændringer, der har fundet sted.

Skrivebordsberegninger skal stå sin prøve

De reducerede støj- og lugtgener er også i fokus i Horsens. Her indviedes i maj verdens mest moderne svineslagteri efter et meget positivt bygningsforløb, hvorfra det kan konkluderes, at Danish Crown fik

- et byggeri til tiden
- et byggeri til prisen
- et byggeri til kvaliteten

hvilket fremhæver betydningen af den grundige planlægning, der lå forud, og den stramme styring, der har været hele vejen gennem byggeriet – et arbejde, der yderligere understreges ved, at byggeprocessen blev gennemført uden alvorlige arbejdsulykker.

Betegnelsen "verdens mest moderne" er bl.a. baseret på, at der i høj grad har været nytænkning på arbejdsmiljø-, miljø- og energiområdet, hvor slagteriet har sat nye standarder. Støj- og lugtbelastningen fra slagteriet har i projekteringsfasen hvilet på beregninger, og efter at slagteriet er kommet godt op i kapacitetsudnyttelsen, skal reelle målinger og erfaringer i hverdagen vise, om skrivebordsberegningerne lever op til de opstillede mål. I dette evalueringsarbejde har slagteriet inddraget nabogruppen, der blev etableret ved opstarten af byggeriet, og som er bindeled mellem slagteriet og beboerne i de nærmestliggende byer.

Toholdskift muligt på

8 ud af 12 slagterier

Danish Crown har i 2004/05 søgt miljø-tilladelse til en øget produktion også på slagteriet i Esbjerg. Dermed har Danish Crown sikret sig mulighed for på 8 ud af Danish Crowns 12 slagterier at kunne udnytte slagtekapaciteten optimalt med den forbedring af slagteøkonomien, der ligger i flere timers udnyttelse af de enkelte anlæg.

I forbindelse med miljøansøgningen i Esbjerg har Danish Crown søgt om lempelse af støjkravene. Baggrunden herfor er, at trafikstøjen fra den nærliggende ringvej langt overstiger det tilladte støjniveau på slagterigrunden, der ligger op til vejen. Derfor har de lavere støjkrafter til slagteriet ingen betydning for støjniveauet i området, men belaster slagteridriften økonomisk meget – en omkostning, som Danish Crown gerne ser elimineret i den løbende kamp for at gøre de danske slagterier konkurrencedygtige i forhold til udenlandske konkurrenter.



HUMAN RESOURCE - MODERSELSKABET



Human Resource direktør
Jan Winther

Kampagne i øjenhøjde med unge

Danish Crown har iværksat en kampagne, der skal tiltrække unge til hvervet som industrislagter. Kampagnen føres ikke kun via traditionelle annoncer, men også via internettet på en særlig hjemmeside www.laerling.nu, der er oprettet til formålet. For at målrette kampagnen mod de unge anvendes et sprog og et billedvalg, der er i øjenhøjde med målgruppen. Kampagnens fotos er således baseret på optagelser med tre lærlinge fra Horsens.

Globalisering fra direktionsgang til slagtegang

Danish Crown satser på bedre lærlingeuddannelse og talentudvikling for at sikre kvalificeret lederpotentiale i fremtiden

Nye ledere søges

I løbet af de kommende 5 år vil et relativt stort antal ledere i moderselskabet være 62 år eller derover, og det må forventes, at en del af disse vil fratræde i løbet af en kortere periode. For at sikre at Danish Crown har kvalificerede medarbejdere og ledere til rådighed, når stillingerne skal genbesættes, arbejdes der systematisk på alle niveauer – fra mestersvende til direktørgruppe – med at sikre, at der er kvalificerede kandidater til disse job.

Arbejdet foregår ved hjælp af en række forskellige værktøjer som talentprogram, udviklingssamtaler, ledervurderinger etc.

Globalisering er kommet tættere på hverdagen i dagens Danmark, men påvirkningen af den enkelte medarbejder har hidtil ikke været så åbenlys.

Danish Crown har derfor – formentlig som den første virksomhed i Danmark – igangsat et arbejde med at uddanne medarbejderne i globalisering og konsekvenserne heraf. Uddannelsen foregår på en række seminarer, hvor den lokale fabrikschef er blevet uddannet til at forestå undervisningen.

Målet med uddannelsen er at skabe forståelse blandt medarbejderne for, at det er helt nødvendigt, at Danish Crown tænker mere globalt. Globalisering er ikke et enten eller, men en udvikling, vi kan være med til at påvirke. Opgaven er at få både medarbejdere og virksomheden til at se mulighederne for Danish Crown i en stadig mere globaliseret økonomi.

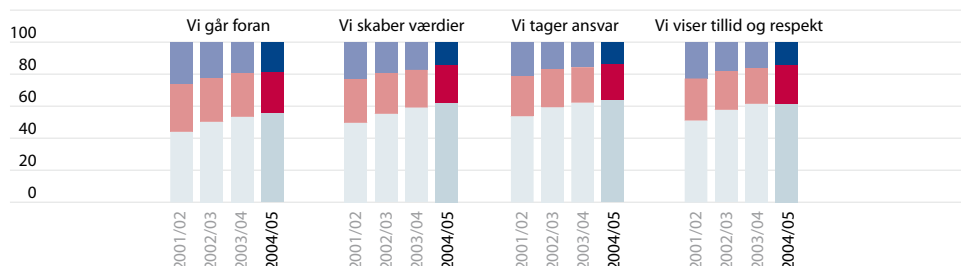
Ny lærlingeuddannelse

Danish Crown har i et tæt samarbejde med det faglige udvalg under Slakteriernes Arbejdsgiverforening og NNF deltaget i udvikling af en ny lærlingeuddannelse for industrislagtere. Uddannelsen, der nu er blevet 2-årig med mulighed for udbygning med et speciale på 1 år, har givet branchen en tidsvarende uddannelse.

I løbet af eftersommeren er der sat en større kampagne i gang for at tiltrække i første omgang 50 nye lærlinge til uddannelsen, og det er målet, at Danish Crown fremover får ansat endnu bedre lærlinge samtidig med, at frafaldet på uddannelsen nedbringes væsentligt. Danish Crown har således mulighed for både at tilgodese egen virksomhed og samtidig medvirke til at løse det problem, at der er for få praktikpladser i Danmark.

Værdimåling

— Helt eller delvist enig — Neutral — Helt eller delvist uenig

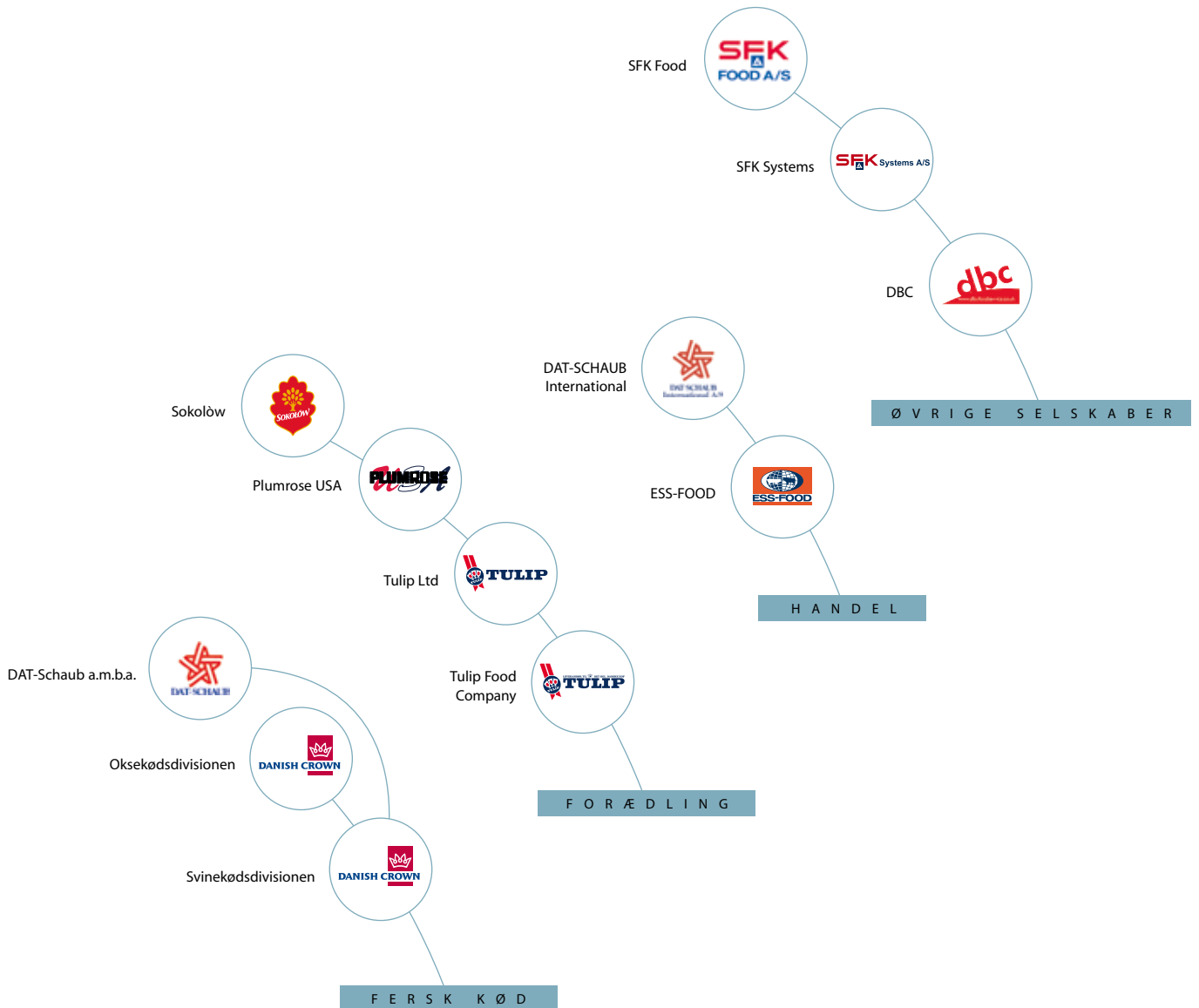


Værdimålingen viser fortsat fremgang i medarbejdernes vurdering af, hvordan Danish Crowns fire værdier omsættes til handlinger i hverdagen.



K O N C E R N S T R U K T U R

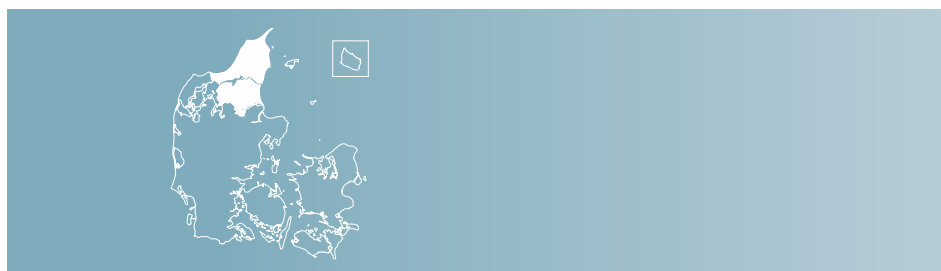
Danish Crown er en strategisk koordineret, men decentralt ledet koncern



Stegt flæsk med Mårregodt og Skagensurt



Det oprindelige nordjyske køkken bærer præg af nøjsomhed. Her serveredes ofte "fulling" (noget der fylder/mætter), inden kød eller fisk kom på bordet. Fisk har været den oftest serverede "kødret", men også svinekødet var udbredt, bl.a. når man i Skagen serverede stegt flæsk med mårregodt og Skagensurt. Mårregodt er mos af kartofler og gulerødder, og Skagensurt er det lokale navn for timian, som var en af de få krydderurter, der kunne gro i den magre sandjord omkring Skagen.



NORDJYLLAND



Stegt saltet flæsk med bløde løg, sure æbler og "let" mårregodt med Skagensurt

**Køkkenschef Kristian Rise,
Brøndums Hotel, Skagen**

Kristian Rise, der til dagligt virker på det historiske Brøndums Hotel, men også udfolder sig på Det danske kokkelandshold, foreslår det saltede flæsk udskiftet i anno 2005 med sprængt svinebryst serveret på æblepuré og pyntet med "sure" æbletern, timian (Skagenurt) og bøgehatte eller kantareller – og med Mårregodt serveret for sig, tilberedt med smør, fløde og suppe og pyntet med Skagenurt, bøgehatte og rugbrøds croutoner. Velbekomme!

Læs opskriften på www.danishcrown.dk/egnsretter



Fersk kød

Svinekødsdivisionen 18

Slagtning og afsætning
af svinekød.

Oksekødsdivisionen 22

Slagtning og afsætning
af okse- og kalvekød.

DAT-Schaub a.m.b.a. 43

Forarbejdning af tarme fra de danske andelsslakterier.
Salg af natur- og kunstarme, ingredienser
og emballage over hele verden.



S V I N E K Ø D S D I V I S I O N E N



Divisionsdirektør
Jens Haven Christiansen

Ny vognmandsaftale

Indtransporten af svin og søer varetages af en række private vognmandsforretninger. I løbet af regnskabsåret er der efter en udbudsrunde lavet en ny aftale med væsentligt færre og noget større vognmandsforretninger. Den nye aftale træder i kraft 1. februar 2006. Den nye aftale giver Danish Crown en betydelig besparelse i forhold til den nuværende aftale. Alligevel er der forventning om, at den nye aftale vil medføre serviceforbedringer for andelshaverne. Bl.a. skal de kommende vognmænd være klar til at servicere andelshavere, der kører alt-ind-alt-ud, så afhentningen sker hurtigere med flere biler.

Fokus på omkostningsreduktioner

Stadig flere løntunge arbejdsprocesser udføres på Danish Crowns udenlandske afdelinger

Modtagelsen af svin og søer

En meget stor eksport af smågrise, som ikke er omfattet af leveringspligt, har betydet, at Danish Crown i regnskabsåret 2004/05 har modtaget 2,1% færre svin til slagtning end i 2003/04 (korrigeret til 52 uger). Det totale antal afregnede slagtesvin inkl. 74.785 eksporterede svin blev 19.317.412. Modtagelsen af søer og store orner blev 447.607. Her er der tale om en tilsvarende nedgang på 2,2%. Tre arbejdsnedlæggelser hen over året, som berørte afdelingerne i Ringsted, Odense og det nye slagteri ved Horsens, greb forstyrrende ind i planlægningen af afhentning og slagtning af svinene og fik desværre den konsekvens, at leverandørernes slagteklare svin ikke blev afhentet til tiden i perioden fra jul og frem til august/september. Antallet af svineproducenter i Danmark er fortsat faldende. I alt har 9.387 andelshavere leveret svin og/eller søer til Danish Crown i

2004/05. Det er 11,6% færre end i 2003/04. Strukturudviklingen løber således meget hurtigt.

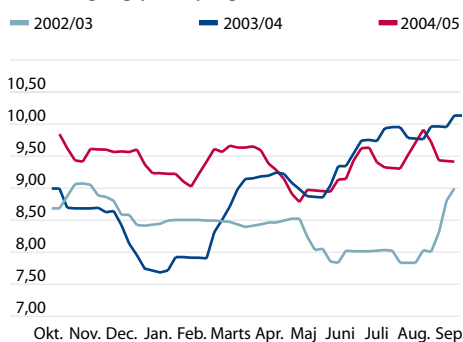
Code of Practice

Flere hundrede andelshavere har haft et Code of Practice-kontrolbesøg for at sikre, at produktionen hos Danish Crowns andelshavere lever op til godt landmandsskab og bestemmelserne i Code of Practice. I de fleste tilfælde er der kun ganske få mindre forhold, der skal rettes. Der har i det forløbne år ikke været nogen alvorlige sager med efterfølgende bod.

Slagtekapaciteten

I det forløbne regnskabsår er der blevet slagtet svin på 15 anlæg og søer på 3 anlæg. Desuden er de bornholmske søer slagtet på svineslagteriet i Rønne. Investeringen i det nye, meget moderne slagteri ved Horsens

Gnsn. afregningspris kr. pr. kg inkl. rabatter



Hovedtal

Svineleverancer	02/03	03/04	04/05
Indvejet mio. kg andelssvin	1.518,7	1.573,4	1.551,4
Andelssvin, 1.000 stk.	19.498	20.117	19.317
Aktive leverandører	11.493	10.343	9.154
Soleleverancer	02/03	03/04	04/05
Indvejet mio. kg andelssøer	75,1	79,0	76,3
Soslagtninger, 1.000 stk.	430	446	429
Aktive leverandører	5.618	5.123	4.457

Udnytter ultralydsprincippet

En automatisk, men præcis og hurtig online klassificering er nødvendig af hensyn til udsortering af svinekroppene inden opskæring og udbening, men også af hensyn til retfærdig afregning til leverandøren. Det nye klassificeringsudstyr, der betegnes Autofom, udnytter ultralydsprincippet, og er bl.a. taget i anvendelse på det nye slagteri i Horsens.



– samt udvidelsen af slagtekapaciteten på nogle af de fremtidssikrede anlæg – har betydet, at en række af de gamle slagteanlæg – Bjerringbro, Horsens og Hjørring – gradvist er blevet lukket, efterhånden som kapaciteten tillod det.

Ved regnskabsårets udgang var slagtingen på det nye slagteri gradvist blevet hævet til knap 50.000 svin pr. uge, og i løbet af 2006 nås den forventede kapacitet på 77.000 svin pr. uge.

Efter regnskabsårets slutning har yderligere strukturtilpasning været nødvendig, idet den forventede modtagelse af svin i 2005/06 bliver mindre end i afvigte år, primært på grund af en yderligere forventet stigning i eksporten af smågrise. Det er således besluttet, at slagteanlægget i Odense lukkes i løbet af februar 2006.

Produktionen

I det forløbne år har der været meget fokus på reduktion af omkostningerne for at styrke Danish Crowns konkurrencedygtighed. Især har indsatsområderne været på den direkte løn, idet Danmarks lønniveau i forhold til vore konkurrentlande er højt. Det er derfor naturligt, at automatiseringsprocessen fortsætter, bl.a. i form af implementering af robotter til overtagelse af det tunge arbejde på slagtekæden samt avancerede højteknologiske opskæringsbånd, som indtil videre er installeret på det nye slagteri i Horsens og på anlægget i Ringsted. Ny teknologi er også taget i anvendelse ved klassificering af slagtekroppen. Herved øges den i forvejen høje danske produktivitet.

Produktion i udlandet

En meget stor del af Danish Crowns forædling foregår efterhånden på fabrikker placeret i udlandet. Det gælder således Plumrose

fabrikkerne i USA, Tulip Ltd.s fabrikker i England samt Sokolóws fabrikker i Polen. Men også en del af den løntunge del af slagteriernes arbejde, nemlig udbening af delstykker, især forender og skinker, er flyttet til udlandet. Således udbenes op mod 200.000 forender og adskillige tusinde skinker pr. uge på Danish Crowns to fabrikker i Oldenburg og Boizenburg i Tyskland. Herudover udbenes der skinker i England og Polen.

Afsætning på hjemmemarkedet

Det danske hjemmemarked har i 2004/05 været præget af hård konkurrence specielt fra udenlandske udbydere – en konkurrence, der på forhånd var ventet. Trods den tiltagende konkurrence er det gennem omkostningsstyring og rationaliseringer lykkedes at nå et tilfredsstillende resultat, hvad angår såvel afsætning som indtjening.

På detailpakområdet har der fortsat været en pæn vækst, dog på bekostning af leverancer af kød til supermarkeder med egen slagterafdeling. Nye produkter i grillsortimentet samt en relancering af Crown of Cooking med nye varianter i sortimentet har ligeledes bidraget til en positiv udvikling i salget af detailpakket kød. På gourmetområdet har det været et fantastisk godt år med levering af Dansk Kalv til Bocuse d'Or, modtagelse af Dansk Fødevarer Forums Kvalitets- og Innovationspris og et gennembrud ud over grænserne med Stjernekokke-projektet (se side 21).

Leverancer på foodserviceområdet har i regnskabsåret været inde i en positiv udvikling, og der forventes fortsat vækst på dette område.

Friland A/S slår alle rekorder

Friland har i 2004/05 haft det hidtil bedste resultat. Der er udbetalt 5,1 mio. kr. i resttillæg til producenter af økologiske grise, økologiske kreaturer, Limousine kalve samt Den Frie Kalv.

Friland har noteret en stigning i omsætningen på 14%, primært fra økologisk svinekød og oksekød. Den største relative vækst ses på hjemmemarkedet, hvor omsætningen af økologisk svinekød er vokset med 30%.

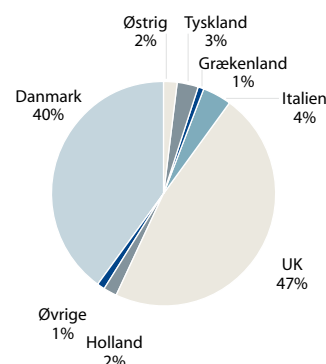
Cirka 60% af det økologiske svinekød går fortsat til eksport. Der er i gennemsnit udbetalt tillæg på 9,80 kr./kg for godkendte grise. Desuden er der 55 øre i resttillæg til de økologiske svineproducenter.

På hjemmemarkedet har detailhandlen gennem kampanjer øget afsætningen af især hakket oksekød. Leverandørerne af økologisk kvæg har fået et resttillæg på 60 øre/kg.

Frilandsgris har haft en omsætningsvækst på 1,3%. Gennemsnitligt er der udbetalt 11 øre mere pr. kg godkendte grise end sidste år.

Salg af Limousine kød er steget med godt 4%, mens salget af Den Frie Kalv har været mindre end sidste år.

Afsætning af økologisk svinekød





S V I N E K Ø D S D I V I S I O N E N

Fortsat udvikling af Crown of Cooking

Mærkevarekonceptet Crown of Cooking er blevet relanceret og udvidet det forgangne regnskabsår og tæller nu 12 kryddersaltede svinekødsprodukter, 3 pølsevarianter og 3 varianter af gourmetprodukter. Konceptet, der er blevet til i samarbejde med flere af landets førende stjernekokke, har fået en god modtagelse både i kundeledet og blandt forbrugere. De nyeste skud på stammen er 3 bud på en moderne medisterpølse – med æble/timiansmag, en australsk inspireret variant og en klassisk variant – udviklet i samarbejde med kokken Christian Bak. Derudover er der lanceret 2 ministege samt 3 gourmetprodukter i form af kalvebrusler, kalvelever og svinekæber. Et andet nyt produkt er svinecarré, som blev udviklet og serveret i forbindelse med Danish Crowns deltagelse ved Bocuse d'Or. Endelig er der udviklet en særlig juleflæskesteg, der i kraft af kryddersalting har fået tilført ekstra mørhed, smag og saftighed.

Øget eksport til EU-landene

Markedet har stadig fokus på produktkvalitet og fødevarerikkerhed, hvilket sikrer dansk svinekød en fortsat markant position

Afsætning – eksportmarkederne

Afsætningsmæssigt har 2004/05 været et roligt år set på baggrund af, at der ikke har været udefrakommende forhold som husdyrsygdomme, politiske indgreb eller fødevareskandaler, som har påvirket det globale marked i nævneværdig grad.

EU har ikke fundet anledning til at anvende markedsordningerne for fersk svinekød i årets løb, så eksporten har været gennemført uden støtteforanstaltninger af nogen art.

Den globale konkurrence blev skærpet betydeligt i årets løb. Den stigende koncentration i detailledet – og de seneste år også i slagteri- og forarbejdningsledet – stiller større og større krav til fleksibilitet, omstillingsevne, produktudvikling og omkostningsstyring.

De nye EU-lande har manifesteret sig som vækstmarkeder i regnskabsåret. Først og fremmest har Polen øget importen af dansk svine-

kød betydeligt, men også Tjekkiet, Slovakiet og Ungarn udviser pæne vækstrater.

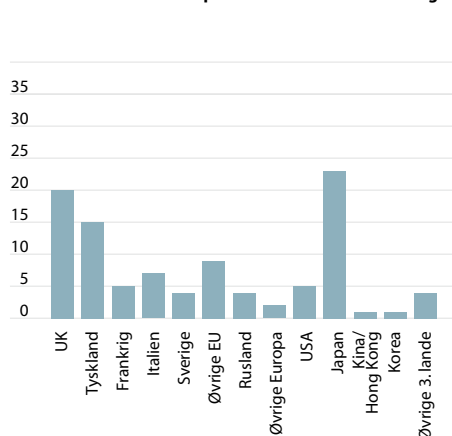
Totalt set udgør EU-landene nu 64% af den samlede eksport, hvilket er 2%-point højere end sidste år.

Selv om priskonkurrencen og kampen om markedsandele skærpes, kan Danish Crown med tilfredshed notere, at markedet har usvækket fokus på produktkvalitet og fødevarerikkerhed – områder der i Danish Crown ofres stor opmærksomhed og store ressourcer på, og som har været stærkt medvirkende til at sikre den førsteplads, dansk svinekød har i kundernes bevidsthed.

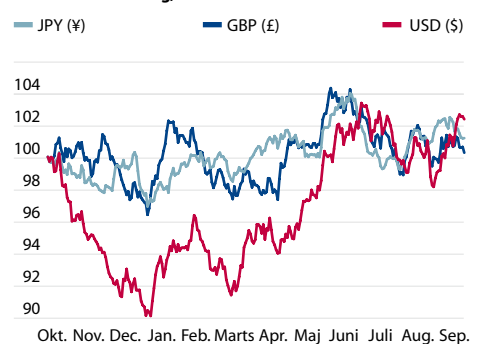
De enkelte hovedmarkeder

UK: Trods en hård fortrængningskonkurrence på baconmarkedet er det lykkedes at øge afsætningen af bacon med næsten 10%. Stigningen er fordelt på både skinke-

Svinekødsdivisionens eksport 2004/05 i % af omsætningen



Valutakursudvikling, indekseret



Stjernetokke-projekt også i Tyskland

Med afsæt i den succes, Danish Crown har med det danske stjernetokke-projekt og Dansk Kalvekøds internationale gennembrud via Bocuse d'Or-konkurrencen, har Danish Crown fået fodfæste inden for den tyske gastronomi. Foreløbig har godt en håndfuld førende tyske restauranter været tilknyttet et lignende stjernetokke-projekt i Tyskland, som det efter en prøveperiode er hensigten at udvide med yderligere en række højt profilerede tyske restauranter. Danish Crown leverer såvel svine- som kalve- og oksekød til de tyske restauranter, og det foreløbige samarbejde med de tyske gastronomer har været succesfuldt med store forventninger til et øget samarbejde. De tyske restauranter har alle 1-3 stjerner i Michelin's "Le Guide Rouge", hvilket understreger det høje niveau, samarbejdet hviler på.



Leverandør til førende kantiner

På cateringsiden har Danish Crown indledt samarbejde med Compass Group og WIP Personalrestaurant, der dagligt står for bespisningen af op mod 100.000 personer i kantiner, hotelrestauranter og sygehuse over hele landet. Til Compass Group leverer Danish Crown et fuldt sortiment inden for svine- og oksekød, mens WIP Personalrestaurant, der tilhører den absolutte elite inden for personalebespisning, aftager svinekød fra Tender Pork-serien.

og kamprodukter. Mængdefremgangen er i nogen grad sket på bekostning af indtjeningen. Også for ferske skinker og produktionskød har der været vækst i afsætningen.

Tyskland: Der måtte konstateres et fald i afsætningen på ca. 5%, hvilket hovedsageligt skyldes en skuffende grillsæson. Den nye afdeling til detailpakkede produkter i Oldenburg er nu driftsklar, og de første ordrer er ekspederet.

Italien: Det italienske marked har trods et mindre mængdefald vist en tilfredsstillende udvikling og er stadig et meget vigtigt marked for danske skinker.

Frankrig: Efter sidste års stigning i afsætningen til det franske marked måtte der i år konstateres et fald på næsten 40%. Et stort udbud af spansk svinekød har gjort det franske marked meget konkurrencepræget.

Sverige: Afsætningen til detailhandelen, foodservice og forarbejdningsindustrien er øget med ca. 20%, hvilket kan tilskrives en målrettet indsats over for de to førstnævnte.

Polen: Efter sidste års store stigning er det både overraskende og tilfredsstillende at kunne konstatere mere end en fordobling af afsætningen til dette marked, der aftager en bred palette af produkter. Udover det store salg af råvarer til forarbejdningsindustrien er der også pæn fremgang i salget af specialtilskårne varer til detailhandelen.

Tjekkiet: Der har også været en kraftig stigning i afsætningen til Tjekkiet, både til forædlingsindustrien og til detailhandelen.

Rusland: Afsætningen er øget med næsten 20%. Det skyldes kun i mindre grad Brasiliens fravær på markedet i første halvår. Der er en særdeles tilfredsstillende udvikling i afsætningen af produktionskød og biprodukter, ligesom interessen fra den russiske detailhandel også er voksende.

Øvrige Europa: Der er mængdemæssig fremgang i afsætningen til Ungarn, Rumænien, Slovakiet og Kroatien.

Japan: Sidste års rekordafsætning, som delvist skyldtes importstop af oksekød fra USA og fugleinfluenza i Sydøstasien, kunne som forventet ikke opretholdes, men det er særdeles tilfredsstillende at konstatere et fald på "kun" 9%, som er meget mindre end de senere års stigninger. Ved årets slutning er der dog store lagre af importeret svinekød i Japan, som vil betyde en mindre import i første halvår.

Korea: Der har atter været en stigning i eksporten til Korea, hvor danske biprodukter er blevet meget efterspurgt.

Kina: Efter flere års mængdemæssig stigning kan der i år konstateres et mindre fald i afsætningen, som skyldes, at markeder som Korea og Rusland har været mere attraktive prismæssigt.

Australien: I første halvår gik afsætningen langsomt, men halede stærkt ind i andet halvår, så det totalt sluttede med et mindre fald. USA har i årets løb fået adgang til det australske marked, hvilket har udløst reaktioner fra de lokale svineproducenter.

USA: Markedet for barbecuebenprodukter til foodservicesektoren har været stabilt, både i mængder og priser.

Mængden af benprodukter til detailhandelen har været nedadgående på grund af ændringer i skæring af brystflæsk til det japanske marked.

Markant fremgang i Sverige

Sverige er de senere år blevet et stadig vigtigere marked for Danish Crown, der er den største udenlandske kødleverandør til dette marked. Afsætningen til det svenske marked er i det forgange regnskabsår øget med cirka 20%, og det skyldes først og fremmest en målrettet indsats over for detailhandelen og forarbejdningsindustrien. På detailområdet er Danish Crown blevet leverandør af kød til supermarkeds kæden ICAs produktion af detailpakket kød. Samtidig har en anden vigtig detailkæde åbnet op for import af mørbrad, kamme og nakker fra Danish Crown. På forarbejdningsiden har Danish Crown intensiveret salget af kølede kødprodukter til videreforarbejdning. Det generelle indtryk er samtidig, at en ny metode til at foretage salmonellatest har gjort det lettere og hurtigere for de svenske kunder at handle med Danish Crown.





O K S E K Ø D S D I V I S I O N E N



Direktør
Lorenz Hansen

Bocuse i kalvestalden

I forbindelse med promoveringen af Danish Crowns leverancer af Dansk Kalvekød til Bocuse d'Or aflagde den franske mesterkok Paul Bocuse besøg hos en af Danish Crowns kalveproducenter, Torben Møllegaard, Assens. Det skete under stor mediebevågenhed i november 2004. Mesterkokken, der har lagt navn til de uofficielle verdensmesterskaber i kokkekunst, udtrykte stor tilfredshed med de forhold, som kalvene under Dansk Kalv-konceptet vokser op under.

Markante noteringsforhøjelser

Oksekødsdivisionen har haft færre slagtninger, men en større andel af landsslagtingerne

Datterselskaberne

Husum: Resultatet i kreaturslagteriet i Husum i Tyskland er noget lavere i år end sidste år, og selv om der er tale om et positivt resultat, må det betegnes som ikke tilfredsstillende.

En medvirkende årsag hertil har været den stigende konkurrence om det mindre udbud af slagtedy, men også etablering af en ny skærestue har belastet indtjeningen, idet det i en periode var nødvendigt at lukke skæreaktiviteterne fuldstændig ned, mens byggeriet stod på.

Skærestuen er nu i drift, og den forventes i det kommende regnskabsår at komme op på fuld kapacitetsudnyttelse.

Scan-Hide: leverer igen i år et rigtig flot resultat. Modtagelsen af huder er steget, og Scan-Hide har været i stand til at reducere de direkte omkostninger til hudforarbejdning ikke mindst på grund af investeringen i et stort avanceret kølerum til forsk opbevaring af huder.

Scan-Hide vil i det kommende regnskabsår forstærke bestræbelserne på at øge tilførslerne af huder fra udlandet, således at den positive udvikling kan fortsætte.

Leverancer og priser

Med baggrund i den nye EU-reform samt en stadig stigende ydelse hos malkekvæget er udbuddet af slagtedy fortsat faldende.

Oksekødsdivisionens samlede slagtning i regnskabsåret 2004/05 udgjorde 395.224 stk. Heraf blev 304.534 stk. slagtet på divisionens danske anlæg og 90.690 stk. på slagteriet i Husum.

Nedgangen i slagtingen i Danmark er på 14.068 stk. eller 4,4% og i Husum på 6.648 stk. svarende til 6,8%.

Det tilsvarende fald i landsslagtingen er på 4,9% i Danmark, og oksekødsdivisionens andel er i perioden steget til 59,2% mod 58,8% i 2003/04.

I Schleswig-Holstein er det samlede fald i slagtingen på 7,2%, og Husum-slagteriets andel udgjorde herefter 27,6% mod sidste år 27,5%. Ved sammenligningen mellem årene skal der dog tages højde for, at 2003/04 indeholdt en uge mere end 2004/05, og korrigeres der

herfor, vil faldet i slagtingen reelt være 2,6% i Danmark og 5% i Husum.

Strukturudviklingen blandt kvægproducenterne fortsætter med uformindsket styrke. Således har 10.492 leverandører leveret kreaturer i 2004/05 mod 11.381 i det foregående år. De enkelte bedrifter bliver også større, idet 57,9% af dyrene er leveret af 15% af leverandørerne. De tilsvarende tal for sidste år var henholdsvis 56,6% og 15%.

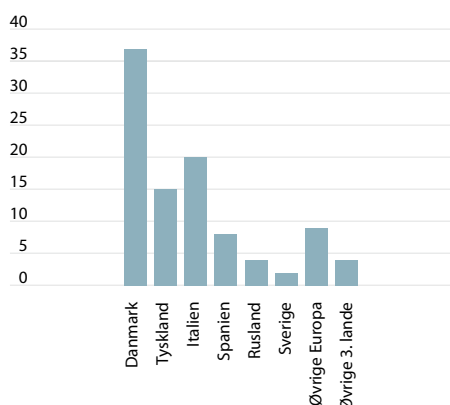
Prismæssigt har året udviklet sig pænt. Især er der opnået store prisstigninger i forårs- og sommermånederne, og som gennemsnit for året er der udbetalt 14,64 kr./kg for køer i kl. O÷ og 17,00 kr./kg for ungtyre i kl. O÷. Det svarer til en stigning på henholdsvis 18,1% og 11,8%.

Produktion

De omkostningsbesparende foranstaltninger, der er iværksat de seneste år, er fortsat i regnskabsåret 2004/05.

Akkordsætningen af alle slagteanlæg er nu

Oksekødsdivisionens omsætning 2004/05 i %



Hovedtal

Kreaturleverancer*	02/03	03/04	04/05
Indvejet mio. kg	78,0	79,1	76,0
Kreaturslagtninger, 1000 stk.	312	318	305
Aktive leverandører	12.318	11.387	10.492
* Omfatter kun danske leverancer.			

Storstile markedsføringskampagne

"Retten er sat" er overskriften for den markedsføringskampagne, som oksekødsdivisionen indledte i 2005. Kampagnen skal følge op på den opmærksomhed, som Dansk Kalvekød fik ved Bocuse d'Or. Kampagnen, der synliggøres via annoncer i mad- og livsstilsblade samt en hjemmeside oprettet til formålet, bygger bl.a. på opskrifter fra kokken Rasmus Kofoed.



DM for amatørkokke

Oksekødsdivisionen var i december 2004 vært for DM for amatørkokke, der fandt sted på Centralværkstedet i Århus. Arrangementet, der havde Dansk Kalvekød som omdrejningspunkt, blev en klar succes – og der planlægges således et nyt DM for amatørkokke i 2006.

afsluttet, og kun enkelte udbeningsafdelinger resterer, men de forventes afsluttet inden for kort tid. Dermed lever oksekødsdivisionen op til målsætningen i strategiplanen, der forudsætter en reduktion i enhedsomkostningerne på 10% over en femårig periode.

Med baggrund i de faldende slagtninger – og for fortsat at styrke vor konkurrenceevne – blev det i slutningen af regnskabsåret besluttet at indlede forhandlinger om lukning af slagteriet i Skive. Forhandlingerne er i oktober afsluttet, og slagtingerne forventes overført til de øvrige anlæg ved udgangen af kalenderåret 2005.

For at møde den stadigt stigende konkurrence fra udlandet er det nødvendigt at være på forkant med implementering af ny teknologi.

Afsætning

Afsætningen har generelt været positiv for hele året, dog således at den bedste periode var i første halvår af 2005 og til gengæld noget ringere mod slutningen af regnskabsåret.

Hjemmemarkedet er fortsat det vigtigste marked, og på trods af stadigt stigende konkurrence fra andre europæiske lande og import fra Sydamerika har vi fastholdt vor markedsandel. Produktionen af detailpakket kød har haft en svag stigning, og denne udvikling forventes at fortsætte i det kommende år.

Italien er oksekødsdivisionens største eksportmarked. Der afsættes hovedsageligt ungvæg, men efterhånden er der også en stabil afsætning af udbenet oksekød til dette marked. I regnskabsåret har vi påbegyndt et samarbejde med en større aktør på cateringmarkedet. Dette samarbejde forventes udbygget i det kommende år.

Spanien. Tonnagen solgt i Spanien er reduceret i det forgangne år, hovedsageligt begrundet i bedre priser i Italien. Markedet er dog

fortsat meget vigtigt for oksekødsdivisionens afsætning af udbenede ungvægsprodukter, som sælges gennem en af landets førende supermarkeds kæder.

Rusland. Det russiske marked har været meget ustabil. Fra at være særdeles konkurrencedygtigt i første halvdel af 2005 har de russiske indkøbere mod slutningen af året kastet deres kærlighed på brasiliansk kød. Det har givet sig udslag i meget lille interesse for danske produkter, og prisniveauet har været utilfredsstillende. I store dele af året har der derudover været forbud mod eksport til Rusland af spiselige biprodukter fra Danmark. Dette forhold er nu bragt i orden, således at eksporten forløber normalt, men den manglende afsætning har i årets løb haft stor betydning for prisfastsættelsen af netop disse produkter.

Teknologi sikrer

optimal klassificering

Oksekødsdivisionen har nu i et helt regnskabsår anvendt decimalklassificeringssystemet til formklassificering af kreaturer. Med EU-godkendelsen af de nye KKC-2 anlæg er det muligt at oplyse og afregne i decimalklasser. Og erfaringerne er gode. Producenter, dyrlæger og konsulenter har anerkendt, at KKC-2 giver en mere nuanceret klassificering og dermed en mere retfærdig afregning af det enkelte dyr.



Surrib



SØNDERJYLLAND

Ingen egn i Danmark er så rig på egnsretter som Sønderjylland, sikkert fordi regionen var brohoved til resten af Europa, hvorfra der kom masser af inspiration. Samtidig er sønderjyderne stolte af deres madtraditioner, som i sjælden grad holdes vedlige af både unge og ældre.

Det sønderjyske køkken er bl.a. kendt for "det sure", hvor eddiken er en vigtig ingrediens, f.eks. i surrib. Eddiken tilsættes under kogningen eller bagefter og giver den specielle "sure smag". Surrib serveres med rugbrød, sennep og rødbeder.



Surrib og sursteg med "sut"

**Køkkenchef Christian Bak, Schackenborg
Slotskro, Tønder**

Køkkenchef Christian Bak kan lide balancen mellem den sure gelé omkring det fede kød, den skarpe sennep og friske rødbede, så hvorfor ikke prøve det som middagsret. Christian Bak foreslår en kombination af et stykke surrib serveret med rødbedesalat, "rundtenommer" med fedtegrever samt sennepsduvelse og en sursteg, der er stegt sprød og serveret med paradisæble, sennepsduvelse og sutsufflé. Sut er det samme som strandvejbred, som plukkes på salte strandenge i det tidlige forår og tilberedes som grønkål.

Læs opskriften på www.danishcrown.dk/egnsretter



Forædling

Tulip Food Company 26

Produktion og markedsføring af forædlede kødprodukter.
Afsætning til detailhandel og foodservicesektoren over hele verden.
Varemærker: TULIP, STEFF-HOULBERG, GØL, MOU,
DEN GRØNNE SLAGTER, LIVRETTER, PÅlækker, Jaka og
DANISH PRIME samt MAJESTY (USA) og SCHÄCHTER (Tyskland).

Tulip Ltd. 28

Fremstilling og salg af forædlede kødprodukter.
Varemærker: DANEPAK, Tulip og Plumrose.

Plumrose USA 30

Produktion og salg af bacon, skinke og pålæg samt specialprodukter
til de største detail- og foodservicevirksomheder i USA.
Varemærker: Plumrose, DANOLA og DAK.

Sokolów 31

Produktion og salg af forædlede kødprodukter.
Flere varemærker under masterbrandet Sokolów.

Forædlingssektoren	02/03	03/04	04/05
Afsætning, tons	346.610	430.500	657.098
Omsætning, mio. kr.	10.421,0	12.685,8	17.675,8
Primært driftsresultat, mio. kr.	432,3	360,7	573,4
Primært driftsresultat i % af omsætningen	4,1%	2,8%	3,2%



T U L I P F O O D C O M P A N Y



Adm. direktør
Torben Skou

Godt på vej

Tulips fabrik i Svenstrup er nu indtjeningsmæssigt helt i top efter en omfattende turnaround. Den positive udvikling blev igangsat, efter at Tulip i 2003 havde overtaget fabrikken, den tidligere Pølsefabrikken Gøl. Svenstrup-virksomheden er nu Tulips næststørste fabrik og bidrager i dag til en forbedret konkurrenceevne inden for pølser og salamiprodukter.

Desuden er der arbejdet intensivt med at implementere Tulips kvalitetsstyringssystem på fabrikken i Svenstrup og på koncernens tyske fabrikker. Fødevarer sikkerheden er vigtig for Tulip Food Company. Ikke mindst er det vigtigt, at alle produkter fremstilles under de samme fødevarer sikkerhedsmæssige forhold og under det samme kvalitetsstyringssystem, uanset på hvilken af Tulips fabrikker produktet er fremstillet.



Innovation

Med Tulips innovationscenter som tovholder etableredes i foråret en række internationale innovationsgrupper, der på tværs af landegrænser arbejder med innovation af helt nye koncepter. Målet er at udnytte synergieffekterne ved, at nye koncepter kan afsættes på flere markeder.

En vigtig del af Tulips udvikling af nye innovative produkter er også hensynet til aktuelle samfundsrelaterede problemer, f.eks. det voksende fedmeproblem og det stigende antal fødeveareallergikere. Som et resultat af dette lanceredes i slutningen af året et sortiment af helt nye leverpostejter med et fedtindhold, der er reduceret med 25% i forhold til traditionelle leverpostejter, og postejterne indeholder ikke mælk og gluten. Leverpostejten produceres på fabrikken i Aabenraa, der er gearet til den øgede tonnage, som ventes at følge med lanceringen af de nye typer leverpostejter.

Store udfordringer

Tulip Food Companys 2004/05-resultat er ikke tilfredsstillende, men ultimo året genvandt selskabet konkurrencekraften

I relation til budgettet og i forhold til almindelig målestok blev resultatet for 2004/05 ikke tilfredsstillende. I lyset af de meget store udfordringer, som Tulip stod overfor i regnskabsåret, blev resultatet dog væsentligt bedre, end der hen over året var udsigt til. Takket være en række målrettede initiativer blev konkurrencekraften genvundet, og der blev skabt et godt grundlag for en fremtidig positiv udvikling.

Væsentlige begivenheder i regnskabsåret

I årets løb kom virksomhedens konkurrenceevne under et voldsomt pres ikke mindst fra producenter i de nye lande i EU. Desuden blev indtjeningen negativt påvirket af fortsat lave valutakurser og historisk høje priser på produktionskød.

Målrettede sparerunder, tilpasninger af organisationen og en ekstra koncentreret indsats på alle områder havde imidlertid, sammen

med en svækkelse af råvarepriserne, givet den forventede effekt ved regnskabsårets slutning.

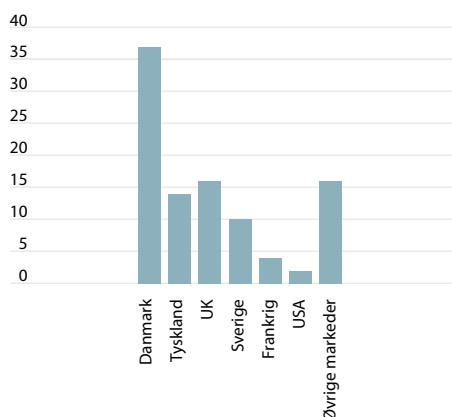
Udflytningen af produktion til fabrikken i Oldenburg betød, at fabrikkerne på Vejle Havn, i Viby og Ringsted kunne lukkes. Desuden afsluttedes indkøringen af fabrikkerne i Svenstrup og Oldenburg. Disse to fabrikker udgør nu, sammen med fabrikken i Vejle Nord, virksomhedens bedst indtjenende fabrikker.

En ny offensiv strategi for markedsføring på hjemmemarkedet markerede desuden i efteråret, at Tulip Food Company igen er helt fremme som betydelig leverandør af mærkevarer inden for forædlede kødprodukter. Alt i alt blev 2004/05 derfor året, hvor produktionsstrukturen grundlæggende kom på plads, og fundamentet for fremtiden blev støbt.

Afsætning

Generelt blev Tulips konkurrenceevne presset

Tulip Food Companys omsætning i 2004/05 i %



Hovedtal

	02/03	03/04	04/05
Afsætning, tons	199.883	201.036	175.187
Omsætning, mio. kr.	5.270,9	5.380,8	4.923,1
Antal medarbejdere (gnsn.)	2.793	3.312	2.616

Fast Food vokser

Snesevis af TULIP Fast Food udsalgssteder er åbnet eller er på vej til at åbne over hele Danmark. Der er nu mere end 1.200 TULIP Fast Food udsalgssteder i Danmark. Bl.a. de 160 m² store grillrestauranter, som TULIP foreløbig har åbnet ved motorvejen i Odense, Korsør og Nyborg, er en succes.



Ny platform for markedsføring

Med en ny kommunikationsplatform bliver Tulips mærker nu profileret under ét stærkt mærke, TULIP-mærket. Dette vil være forbrugergaranti for, at varen er et kvalitetsprodukt. Kommunikationen er bygget op om et helt nyt og unikt reklameunivers, der med både humor og alvor fortæller historien om Tulips mærker.



på de fleste markeder. Dette gav sig udslag i en væsentlig lavere afsætning i sammenligning med regnskabsåret 2003/04.

Tulips indtjening, særligt inden for konserver, blev presset på de oversøiske markeder som følge af høje priser på produktionskød og af valutakurssituationen.

På de europæiske markeder blev 2004/05 også et vanskeligt år. Især i Danmark, Sverige, og Frankrig var såvel afsætning som indtjening påvirket af en skærpet konkurrence, ikke mindst på grund af udviklingen i discountsektoren og den øgede internationalisering. Derimod udviklede det norske marked sig over al forventning.

I årets sidste måneder forstærkede Tulip sin position i Norge med en offensiv markedsføring og introduktion af en lang række nye produkter.

Også i Danmark gik Tulip i offensiven. På detailområdet lanceredes en ny og omfattende mærkevarerestrategi, der vil give virksomhedens mærkevarer en fælles platform for kommunikation. Den nye platform gør op med virksomhedens hidtidige produktbranding, idet alle Tulips mærker nu vil blive profileret under ét stærkt mærke. Hensigten er at opnå en øget opmærksomhed på Tulip som førende producent af kødprodukter af høj kvalitet.

Produktion

Der er arbejdet intenst med strukturtilpasninger og effektiviseringer med henblik på at opnå en optimal produktionsstruktur, der passer til det globale marked, som Tulip skal agere i. Derfor var det særdeles positivt at konstatere, at der blev opnået en betragtelig konkurrencemæssig gevinst ved at flytte produktion til Oldenburg i Tyskland. Desuden arbejdedes der intensivt på de

muligheder, som Danish Crowns joint venture samarbejde om den polske virksomhed Sokolów S.A. har givet.

Regnskabet

Regnskabsåret 2004/05 blev et vanskeligt år. Afsætningen på 175.187 tons og omsætningen på 4.923,1 mio. kr. er en tilbagegang på 25.849 tons og 457,7 mio. kr. i forhold til 2003/04.

Årsagerne skal bl.a. findes i stigende priser på produktionskød, valutakurserne samt den fortsat skærpede konkurrencesituation primært på de skandinaviske markeder. De gennemførte produktionsflytninger og fabrikslukninger medførte omkostninger på 36 mio. kr. i 2004/05, men omvendt gav salget af fabriksanlæg et nettoprovenu på 24 mio. kr. De omfattende besparelser, der blev gennemført i 2004/05, medførte bl.a. reducerede kapacitetsomkostninger på 142 mio. kr., og medarbejderstaben blev reduceret med 696 personer.

Forventninger til 2005/06

De meget store udfordringer i regnskabsåret 2004/05 blev overvundet, produktionsstrukturen blev tilpasset, og virksomheden har tilpasset sig markedssituationen. Systemer og organisation er på plads, og med omkostningsbesparelser og en ny strategi for mærkevarer på hjemmemarkedet har Tulip opnået et nyt og solidt fodfæste for den fremtidige afsætning.

Dette afspejler sig i forventningerne til 2005/06, der er på et højere niveau end det realiserede resultat for 2004/05. De positive forventninger til 2005/06 er derfor et udtryk for, at et vanskeligt år er overstået, og at tiden er brugt til at vinde ny konkurrencekraft. Dette giver tiltro til fremtiden.

Selskabets hovedaktiviteter

Tulip Food Company producerer og markedsfører forædlede kødprodukter primært til detailhandlen og foodservice-sektoren såvel på det danske marked som på det internationale marked. Produkterne markedsføres under mærkerne TULIP, STEFF-HOULBERG, GØL, MOU, DEN GRØNNE SLAGTER, LIVRETTER, PÅlækker, DANISH PRIME, MAJESTY og SCHÄCHTER samt under private labels. Fremadrettet bliver mærkevarerne markedsført med Tulip som masterbrand og de enkelte mærker som subbrands.

Human Resources

I forbindelse med lukningen af fabrikerne på Vejle Havn, i Ringsted og Viby blev der fra tillidsrepræsentanternes og de lokale leders side brugt mange ressourcer på arbejdet med socialplaner. Derfor er det glædeligt, at en relativt stor andel af medarbejderne fra disse fabrikker i dag er i nyt job eller i gang med en uddannelse.

I sommeren 2005 igangsattes en ny lederuddannelse for administrative ledere. Interessen for uddannelsen var meget stor, og de hidtidige tilbagemeldinger fra deltagerne har været særdeles positive. Uddannelsen er modulopbygget og kører over halvandet år frem til slutningen af 2006.



T U L I P L T D .



Formand
Carsten Jakobsen

40 års jubilæum i Thetford

Thetford-fabrikken (bacon) kunne den 12. juli 2005 fejre 40 års jubilæum. Fabrikken har i sin levetid gennemgået mange moderniseringer og tilbygninger. Med de vanskelige betingelser der p.t. er for baconafsætningen, er det nødvendigt at effektivisere Thetford-fabrikken for at kunne blive konkurrencedygtig. Derfor investeres der p.t. i nye slicelinier til fabrikken.



Skinke-/pålægsvarer på Bodmin-fabrikken

På skinke-/pålægsfabrikken i Bodmin er der i løbet af året sket en betydelig stigning i produktionen af skinke- og pålægsvarer, så produktionsniveauet nu er det dobbelte af omfanget primo året. Bodmin-fabrikken anvender samme moderne kogeteknologi, som nu er installeret i Kings Lynn.

Sporbarhed

I Tulip Ltd.s forsyningskæde – bl.a. på alle fabrikker – er der systemer, som skal sikre sporbarhed fra en given færdigvare helt tilbage til den enkelte producent, der har leveret råvaren. Denne facilitet sammenholdt med et udbygget kvalitetsstyringssystem og detaljerede test af produkterne sikrer troværdige produkter til forbrugerne.

De høje forventninger indfriet

Tulip Ltd. har øget sin markedsandel

Tulip har i det seneste regnskabsår fortsat den positive trend fra de foregående år. Med baggrund i de akquisitioner, der er gennemført de to foregående år af henholdsvis Hygrade Foods Ltd. og Flagship Foods Ltd., var der skabt store forventninger til 2004/05. Det realiserede resultat lever op til forventningerne. Der er inden for flere af selskabets hovedproduktsegmenter realiseret en tonnage-mæssig fremgang, der er betydeligt over den almindelige markeds-mæssige udvikling.

Afsætning

Markedssituationen i UK har i 2004/05 været præget af de store detailkæders intensiverede kamp om markedsandele. For Tulip Ltd. har der i 2004/05 været en stor fremgang i afsætningen. Det skyldes bl.a., at Flagship koncernen indgår i hele regnskabsåret 2004/05, mens 2003/04 kun indeholdt 3 måneders afsætning for denne del af koncernen. Den samlede afsætning for Tulip Ltd. blev i

2004/05 på 337.139 tons. Det er en fremgang på 158.573 tons i forhold til 2003/04. Inden for skinke-/pålægsområdet har der været en fortsat positiv udvikling i afsætningen af skiveskårne detailpakkede produkter, mens salget til delikatessemarkedet reduceres i takt med dette markedssegments mindskede størrelse. Væksten i Tulips afsætning inden for dette produktsegment er større end den totale markeds-vækst. Salget af fersk detailpakket kød har ligeledes vist en tilfredsstillende udvikling. Baconsegmentet er fortsat under pres. Bacon anvendes i stor udstrækning som tilbudsvare, således at en stor andel af afsætningen sker i form af forskellige tilbud, hvor indtjeningen er lavere end normalt. Tonnagemæssigt har markedet været stabilt. Ligeledes har afsætningen af mærkevarer under DANEPAK og TULIP mærkerne været på niveau med foregående år og er fortsat et vigtigt element i hele baconafsætningen.

Hovedtal

	02/03	03/04	04/05
Afsætning, tons	109.018	178.566	337.139
Omsætning, mio. kr.	4.129,0	6.026,2	10.048,3
Antal medarbejdere (gnsn.)	2.962	4.060	7.212

Nyt skinke-/kogeanlæg i Kings Lynn

Tulip har i Kings Lynn opbygget et state-of-the-art skinke-/kogeanlæg, som er taget i brug i 2004/05. I løbet af de kommende måneder moderniseres og udvides slicefaciliteterne i Kings Lynn. Herefter vil Tulip også i Kings Lynn have et særdeles konkurrencedygtigt anlæg inden for denne produktkategori.



Investering i Tipton

I de kommende måneder vil der blive investeret i et nyt anlæg i Tipton-fabrikken til pakning af ferske detailpakkede produkter. Investeringen forventes idriftsat medio det nye regnskabsår og vil medføre væsentlige rationaliseringer.



Salget af morgenmadspølser har været vanskeligt. Tidligt på året steg råvarepriserne drastisk, og det lykkedes først senere at få salgspriserne øget tilsvarende. Der er tegn på, at denne situation er ved at bedres ved udgangen af 2004/05.

Konservesafsætningen har ligesom pølseafsætningen været negativt berørt af de stigende råvarepriser. Afsætningen af fjerkræprodukter har fortsat en positiv trend – omend med en særdeles presset økonomi.

Produktion og fødevarer sikkerhed

Integreringen af Flagship Foods i Tulip-koncernen har været en af de store opgaver i 2004/05. I denne proces er der lagt vægt på at optimere anvendelsen af den interne ekspertise for derigennem at skabe det optimale grundlag for den videre udvikling af Tulip Ltd.s produktionsanlæg.

Tulip Ltd.s slagterier er i samarbejde med Danish Crown blevet optimeret til at opnå samme rationelle produktionsgange, som der er udviklet i Danmark gennem årtier.

Der er investeret i modernisering og optimering af det samlede produktionsapparat for at bevare og udbygge den konkurrencekraft, der er nødvendig for at forblive en vigtig strategisk samarbejdspartner på markedet.

Marketing og produktudvikling

I overvejende grad sker marketing og produktudvikling i tæt samarbejde med de enkelte detailkæder. Det skal ses i sammenhæng med, at hovedparten af afsætningen sker i form af detailkædernes egne mærker.

Der er med alle betydende detailkæder et godt og tæt samarbejde, som hvert år frembringer mange nye produkter og varianter af bestående produkter. Ved at udvikle produkterne i samarbejde med de enkelte detailkæ-

der sikres, at disse kæder er interesserede i at lancere produkterne.

DANEPAK og TULIP mærkevarerne markedsføres primært gennem butiktsaktiviteter, kampagner og lokale aktiviteter.

Resultat

Afsætningen er betydeligt større end sidste år. En stor del heraf skyldes helårseffekten af tilkøbet af Flagship. Desuden har der været en positiv udvikling inden for de vigtigste produktområder: fersk detailpakket kød, skinke-/pålægsområdet samt bacon.

Resultatmæssigt er det realiserede resultat som forventet.

Forventninger til 2005/06

I anden halvdel af regnskabsåret 2004/05 er afsætningen inden for hele den engelske detailhandel kommet under pres, idet likviditeten blandt forbrugerne er stram som følge af rentestigninger, olieprisstigninger samt stagnation i huspriserne. Denne situation har bevirket, at detailhandelens afsætning er lavere end normalt. Indtjenings-effekten heraf forsøger detailkæderne at eliminere ved at øge presset på leverandørerne. Den engelske kødsektor lider under dette pres, og det må forventes, at strukturrationaliseringen vil forceres yderligere.

Tulip Ltd.s foretagne akquisitioner følger den lagte strategi, og det er klart ledelsens opfattelse, at de igangsatte rationaliseringstiltag vil sikre Tulip Ltd. en stærk position på markedet på såvel kort som på længere sigt.

Fornyelse af fabrikken i Coalville

Der er i 2004/05 investeret i nye og moderne faciliteter i Coalville til kogning af delikatesseskinker. For tiden renoveres den gamle fabrik, således at der i løbet af få måneder vil være en totalt nyrenoveret fabrik, som blandt andet skal producere nogle af Marks & Spencer produkterne, når produktionen heraf flyttes fra Danmark til England.



Wincanton ny distributør

fra 1. september 2005

Logistikelskabet Wincanton Ltd. har pr. 1. september 2005 overtaget den totale distributionsfunktion for Tulip Ltd. Det er forventningen, at der herved kan opnås en mere rationel logistikfunktion for Tulip Ltd., hvilket er tvingende nødvendigt med de høje energipriser.



P L U M R O S E U S A



Næstformand
Steven Mintz

Adm. direktør
John Arends

Arbejdspladser som katastrofehjælp

Plumrose var også aktiv i de lokale samfund, som virksomheden agerer i. Efter katastrofen i golfstaterne i september ydede Plumrose bistand, bl.a. ved at tilbyde ekstra arbejdspladser ved at udvide natholdet i Booneville til et fuldt skift. Dette var en win-win situation. De ekstra arbejdspladser var en betydelig hjælp for de ansatte i en uhyre vanskelig periode, og Plumrose kunne udnytte den øgede produktion.

Plumrose styrker sit omdømme

Plumrose får stigende anerkendelse for sin kvalitet, service og innovation



Produktion

Efter ibrugtagningen af det nye koge anlæg i Council Bluffs er der nu fokus på at strømline driften og realisere omkostningsbesparelserne. Der er installeret nye slicelinier i Booneville til produktionen af de nye Tub-produkter af skiveskåret pålæg, og forbrugerpakninger etiketteres automatisk ved hjælp af et nyt trykkesystem, der er direkte forbundet med det nye produktionplanlægningsprogram.

Tupelo-fabrikken drift styrkes fortsat, og fabrikken udnytter nu til fulde forrige års investeringer. Elkhart-fabrikken har øget tonnagen og fastholdt bacon-produkternes høje kvalitet

Introduktionen af Tub-sortimentet har tilført Plumrose nogle profitable nye pålægsvarianter. Desuden har nye 12 pundes marinerede slicestænger været en salgssucces.

Vigtigste begivenheder

Plumroses fortsatte fokusering på kundeservice kombineret med fortsatte kvalitetsforbedringer har i 2004/05 øget mærkevarekendetegnet og øget selskabets renommé inden for fødevarerindustrien. På baconområdet er virksomheden nu tæt på at nå en position som næststærkeste varemærke i USA. Desuden introducerede Plumrose det banebrydende Tub-sortiment af skiveskårede kødprodukter pakket i genbrugsemballage, som både kan gå i opvaskemaskine og i mikrobølgeovn. Modtagelsen af dette produktsortiment giver baggrund for optimisme mht. salgspotentialet de kommende år. Salget af disse produkter medvirkede til, at Plumroses salg i 2004/05 rundede 300 mio. USD.

2004/05 bragte dog også en række udfordringer. Resultatet blev negativt påvirket af råvareomkostningerne, der var betydeligt højere end forventet, og af en betydelig stigning i energipriser samt forsikringsomkostninger.

Der arbejdes på flere felter på at reducere den negative påvirkning. Dollarkursen er for året 4,1% lavere end 2003/04 i resultatregning til danske kroner.

Selskabet blev i året 2004/05 ramt af en forsikringskade i produktionen, som har påført selskabet et tab.

Forventninger til 2005/06

I det nye regnskabsår vil der være fokus på at optimere alle virksomhedens områder. Ikke mindst er vedligeholdelsesomkostningerne genstand for særlig opmærksomhed, og Plumrose forventer at opnå betydelige besparelser, der vil bringe selskabet tilbage til tidligere indtjeningsniveauer.

Hovedtal

	02/03	03/04	04/05
Afsætning, tons	73.903	73.628	72.791
Omsætning, mio. kr.	1.857,7	1.821,5	1.764,1
Antal medarbejdere (gnsn.)	902	941	1.133



S O K O L Ó W

Polens stærkeste brand i kødbranchen

I modsætning til mange vestlige lande har mærkevarer – brands – en stor betydning for salget af kødprodukter på det polske marked. I løbet af en årrække har Sokolów opbygget en meget stærk varemærkeprofil, som udnyttes både ved salg gennem traditionel detailhandel, gennem egne profilbutikker og gennem den moderne super- og hypermarkedssektor. Ofte kombineres anvendelse af "paraplymærket" Sokolów med særlige subbrands, som giver information enten om produktets profil eller lokale oprindelse. Også Sokolóws detailpakkede ferskkød kan findes under varemærket Uczta i mange polske supermarkeder. Uafhængige markedsundersøgelser har vist, at Sokolów mærket er Polens stærkeste inden for kødsektoren, hvad angår forbrugerkendskab og -accept.



Administrerende direktør
Boguslaw Miszczuk

Fremgang i Sokolów-koncernen

Stigning i omsætningen på 11% og i indtjeningen på 55%



Gennem holdingselskabet Saturn Nordic Holding AB ejer Danish Crown 50% af majoriteten i den polske børsnoterede kødkoncern Sokolów, som er den polske kødbranches næststørste virksomhed. Medejer af holdingselskabet er den finske kødvirksomhed HK Ruokatalo. Den fælles ejerandel af Sokolów er i regnskabsårets løb øget fra 66,1% til 82,5%. Sokolów-koncernens regnskabsår er kalenderåret, og der foreligger derfor ikke et afsluttet årsregnskab pr. 30. september 2005.

Salg og overskud er øget

Vurderes udviklingen i regnskabsårets første 9 måneder, er der imidlertid tale om fremgang både i afsætning og indtjening. Det offentliggjorte 9-måneders regnskab viser således en øgning af omsætningen på 11% til 2.049,6 mio. kr. og en stigning i den primære indtjening på ikke mindre end 55% i forhold til samme periode i 2004. Også nettoresultatet er steget kraftigt – fra 20,6 til 31,9 mio. kr. i

perioden (alle tal opgjort efter IFRS/IAS-regnskabsstandard).

Salg til det polske marked udgør den største del af Sokolów-gruppens afsætning, men også eksporten er trods en stærk polsk valuta i fremgang.

Selskabet har i årets løb videreført og styrket samarbejdet med polske landmænd gennem produktions- og avlskontrakter, som bidrager til at fremme produktiviteten og råvarekvaliteten.

Samarbejde giver resultater

Den dansk-finsk-polske ejerkonstellation giver gode muligheder for samarbejde omkring ekspertise og forretningsmæssige udviklingsmuligheder. I årets løb er der blevet igangsat en række lovende tiltag på dette område.



Specialisering af produktionsstrukturen

Produktionen i Sokolów-gruppen finder sted på 6 fabrikker, hvoraf de 5 er 100% ejede. I årets løb er der igangsat en strukturudvikling på fabrikkerne, som sikrer effektivitet og størrelsesøkonomi i produktionen. Kreaturslagtingerne er således samlet på 2 anlæg, hvilket også vil blive tilfældet for svineslagtingerne inden årets udgang.

Den meget betydelige forædlingsproduktion er placeret på 5 fabrikker i gruppen.

Hovedtal (kalenderår)

	2004	2005
	(12 mdr.)	(9 mdr.)
Afsætning, tons	145.816	Ikke oplyst
Omsætning, mio. kr.	2.238,0	2.049,6
Antal medarbejdere	4.278	4.935



Mærkevarer kendt verden over

Er man på rejse, er der stor sandsynlighed for, at man støder på produkter fra Danish Crown koncernen – de er synlige, fordi koncernens forskellige mærkevarer afsættes rundt i hele verden. Detailhandlen ønsker i stigende grad at markedsføre produkter under deres egne mærker, private labels, hvilket Danish Crown også gerne medvirker til. Men samtidig ønsker Danish Crown koncernen at fastholde sine mærkevarer som høj kvalitetsprodukter med en stærkere profilering, og mærkevarerne fra Danish Crown koncernen hører da også til de mest kendte inden for hver deres kategori.

Med Danish Crowns mange forædlingselskaber råder koncernen over mange mærkevarer – her gengives et bredt udsnit, hvilket giver et godt indtryk af, hvor alsidigt Danish Crowns produktsortiment er.



Tulip



PÅlækker



Livretter



Steff Houlberg



Den Grønne Slagter



GØL



MOU



DANISH PRIME



Schächter



Jaka



Danish Crown



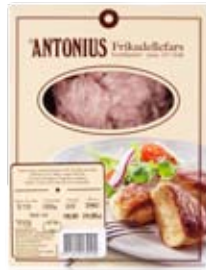
Crown of Cooking

Masterbrands og subbrands

Markedsføringen er en af de store omkostninger ved vedligeholdelsen af en mærkevarer. Derfor vælger flere og flere producenter at operere med et masterbrand, under hvilke selskabets forskellige mærkevarer profileres – som subbrands. Ved på denne måde at reklamere for en mærkevarer som subbrand i forbindelse med et velkendt og højprofileret masterbrand opnås synergier, som er værdifulde i den fortsatte kamp om at vinde forbrugernes opmærksomhed.

Tulip Food Company har netop besluttet at lade Tulip være selskabets masterbrand, således at alle selskabets mærkevarer som GØL, DEN GRØNNE SLAGTER, MOU, STEFF HOULBERG etc. fremover profileres under det overordnede Tulip-navn, men fortsat med deres egen identitet. Den samme politik benyttes af Sokolów, der har adskillige mærkevarergrupper, men Sokolów-mærket er det gennemgående mærke på alle produkterne.

I mindre målestok er Crown of Cooking masterbrand for de forskellige koncepter, som Danish Crown har lanceret inden for fersk svine- og kalvekød, og Friland-navnet er også det gennemgående masterbrand, hvad enten det er mærkevarerne med frilandsgris, økologisk svine- eller oksekød, Limousine etc., der er i pakkerne.



ANTONIUS



Vitalis



Tender Pork



Dansk Kalvekød



Frilandsgris



Friland Økologi



Friland Limousine



Danepak



Tulip (UK)



MAJESTY (UK)



PLUMROSE (UK)



DAK



Danola



PLUMROSE (USA)



MAJESTY (USA)

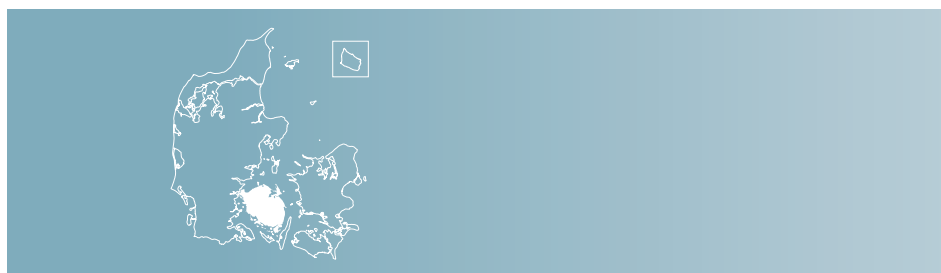


SOKOLÓW

Æbleflæsk



Boghvedegrød er det første, man tænker på, når fynske retter kommer på tale. Og den er måske også den mest originale ret fra Fyn, for mange andre fynske retter kan man møde i andre egne i let omskrevet form. F.eks. serverer man mange steder æbleflæsk. Men med Danmarks største urte- og frugthave er Fyn rig på råvarer, og ikke mindst æblerne er taknemmelige for det milde klima på øen i midten – og fynboerne er helt sikre på, at deres udgave af æbleflæsk er den originale!



FYN

Æbleflæsk med ristet, røget kalvebrisel, røget spæk, peberrod og hyldebærsirup

Køkkenschef Klavs Styrbæk, Restaurant Kvægtorvet, Odense

2005-udgaven af den fynske æbleflæsk er hentet på Restaurant Kvægtorvet på TV2 i Odense, hvor køkkenschef Klavs Styrbæk har sit arbejde. Han har suppleret flæsket, som han foreslår udskiftet med røget spæk, med kalvebriser, som er blevet "genopfundet" som gourmetkød. Den skive rugbrød, man altid får til æbleflæsk, foreslår Klaus Styrbæk penslet med olie og bagt sprød i ovnen. Som prikken over i'et sødes retten med lidt hyldebærsirup og æblesirup.

Læs opskriften på www.danishcrown.dk/egnsretter



Handelselskaber	02/03	03/04	04/05
Afsætning, tons	419.730	481.236	394.362
Omsætning, mio. kr.	5.750,5	6.212,3	5.190,8
Primært driftsresultat, mio kr.	73,6	117,4	96,7
Primært driftsresultat			
i % af omsætningen	1,3%	1,9%	1,9%

Handel

ESS-FOOD 36

Salg og distribution af kød og kødprodukter, blandt andet fra Danish Crown-koncernen til det meste af verden gennem et internationalt net af salgsdatterselskaber.

DAT-SCHAUB International 37

Salg og distribution af ferske og frosne kødprodukter og andre fødevarer – over hele verden.



E S S - F O O D



Formand
Carsten Jakobsen



Forventninger til 2005/06

For at samle handelsaktiviteterne har Danish Crowns ledelse besluttet at lave nogle strategiske ændringer på handelsområdet fra næste regnskabsår. Ændringerne indebærer, at kontoret i Korea fremover bliver en del af svinekødsdivisionen. Derudover bliver både ESS-FOOD Benelux og ESS-FOOD Hong Kong integreret i DAT-SCHAUB International A/S. ESS-FOOD vil således fremover bestå af selskaberne i Frankrig og Japan.

Halsben sendes til Korea

Mange koreanere sætter hver dag tænderne i halsben fra Danish Crown. Alle svinehalsben fra hele Danish Crowns produktion sendes nemlig til Korea, hvor de bruges til at koge suppe på, hvorefter halskødet spises sammen med nudler og urter fra suppen. Det bliver til 250-300 tons halsben, der hver uge sendes til forbrugerne på den anden side af jordkloden.

Flot ESS-FOOD resultat

ESS-FOOD har afsat en mindre tonnage, men har tjent mere end forventet

ESS-FOOD gruppen har realiseret et bedre resultat end forventet.

Aktivitetsniveauet har dog ikke været helt tilfredsstillende, idet hverken tonnage eller omsætning har nået det forventede niveau. Afsætningen er således faldet ca. 28%, og omsætningen godt 23%.

Salget

ESS-FOOD-selskabernes salg af svinekød udgjorde i 2004/05 92% mod 91% i 2003/04. *Frankrig.* Det franske marked for svinekød har været presset grundet stort udbud fra bl.a. Spanien, hvorfor andre markeder har været mere attraktive for afsætningen af dansk svinekød. Som følge deraf har de franske ESS-FOOD-aktiviteter i Orléans og Le Mans haft en væsentlig lavere afsætning, mens Raynal Petersen, der handler med oksekød, har øget både afsætning og omsætning. *Japan.* ESS-FOOD Japan har trods en lavere volumen haft et tilfredsstillende resultat.

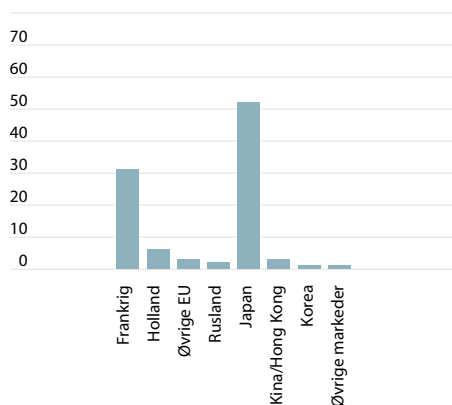
Det gode resultat blev opnået i en periode med en kompleks importsituation, hvor det på trods heraf er lykkedes at opdyrke nye kunder og derigennem bibeholde en høj afsætning primært af brystflæsk. Derimod har afsætningen af oksekød, der kun udgør 7% af Japan-afsætningen, været skuffende både mængdemæssigt og resultatmæssigt.

Benelux. Den samlede afsætning fra ESS-FOOD Benelux var bedre end forventet, men kunne knap holde sidste års niveau. Afsætningen af danske varer udgjorde kun ca. 20%, fordi en række kunder betjenes direkte fra Danmark. Alligevel kom ESS-FOOD Benelux ud med et resultat bedre end ventet.

Korea. ESS-FOOD Korea har haft en tilfredsstillende afsætning og genereret en indtjening højere end forventet.

Hong Kong. For ESS-FOOD Hong Kong har 2004/05 været et skuffende år med lav afsætning grundet problemer med at opnå tilfredsstillende priser.

ESS-FOODs omsætning i 2004/05 fordelt i % på markeder



Hovedtal

	02/03	03/04	04/05
Afsætning, tons	127.932	144.612	101.563
Omsætning, mio. kr.	2.219,8	2.400,1	1.840,3
Antal medarbejdere (gnsn.)	103	97	107



D A T - S C H A U B I N T E R N A T I O N A L (D S I)

DSI styrket i Kina

DSI har øget sin synlighed på det kinesiske marked. Efter overtagelsen af ESS-FOOD Hong Kong er organisationen styrket. Med kontorer i Hong Kong og Qingdao fremstår DSI som en organisation med et godt fodfæste i Kina, og der ligger planer om at åbne endnu et kontor i 2006. Afsætningen til Kina består hovedsageligt af produkter fra Danmark, men i den seneste tid er aktiviteten øget for eksport af varer fra bl.a. Brasilien til Kina. DSI arbejder tæt sammen med Danish Crown for at få tilrettelagt den optimale afsætning af koncernens produkter.



Adm. direktør
Holger Slotsager

Bedste resultat nogensinde

Alle afdelinger i DAT-SCHAUB International-gruppen har bidraget positivt til resultatet



DSI-gruppen havde sidste regnskabsår et godt resultat, men indeværende års resultat for 2004/05 er endnu bedre. Omsætningen i DSI-gruppen er steget med 320 mio. kr., og afsætningen er forøget med 19.767 tons. Det gode resultat skal fortsat ses i lyset af den hårde "turnaround", der blev foretaget i 2002/03, ligesom fortsættelsen af en stram risikostyring samt dygtige og engagerede medarbejdere har stor indflydelse på resultatet. DSIs kernekompetence er fortsat handel med kød, som for regnskabsåret har fordelt sig på svinekød 55%, fjerkræ 28%, oksekød 13% og andre varer 4%.

Selskaberne i DSI-gruppen

Samtlige afdelinger i DAT-SCHAUB International har bidraget positivt til selskabets resultat. Særligt godt er det gået for handelen med Kina og Sydafrika. DSI overtog ESS-FOOD Hong Kong pr. 3. oktober 2005 med det formål at styrke salget af Danish Crowns produkter til det kinesiske marked. Salget

til Rusland og Afrika har været godt. Salget til Mellemøsten har været særdeles konkurrencebetonet i indeværende år. Alle andre markeder har udviklet sig som forventet. Salget af varer fra Swedish Meat gennem DAT-SCHAUB International har fungeret tilfredsstillende og lever op til forventningerne. Endelig er det besluttet, at DSI overtager ansvaret for ESS-FOOD Benelux fra 3. oktober 2005, hvilket skaber forventning om at få synergier i DSI-gruppen.

Forventninger til 2005/06

Alle selskaber i DSI-gruppen forventer et godt resultat for året 2005/06, og det forventes, at samarbejdet med selskabets kunder og leverandører bliver styrket yderligere. Udbrud af M&K i Brasilien og yderligere spredning af fugleinfluenzaen vil kunne påvirke næste års resultat negativt.

Findane

Findane har i indeværende år leveret et resultat, som må betegnes som særdeles tilfredsstillende. Salget til Baltikum, Finland, UK og Italien har været rigtig godt i det forløbne år.

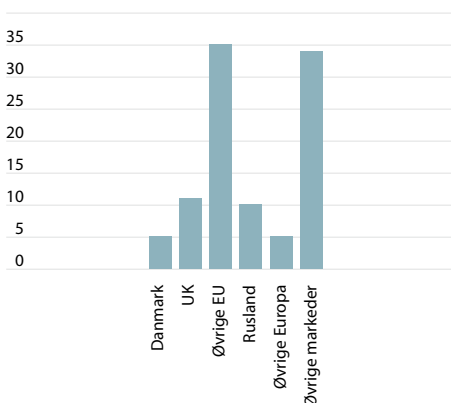
Dubai Meat Packers

Dubai Meat Packers, som er et joint venture selskab med en lokal partner, er en forædlingsfabrik i Mellemøsten. Selskabet fik en meget svær start på det nye år grundet fortsat stigende råvarepriser uden mulighed for at forhøje salgspriserne i markedet. Det lykkedes dog at få vendt den negative udvikling i andet halvår, og for året som helhed kommer Dubai Meat Packers ud med et acceptabelt resultat.

Noridane

Aktiviteterne i Noridane har været stigende, hvilket har resulteret i et tilfredsstillende resultat. Samarbejdet med Gilde Norsk Kjøtt har forløbet tilfredsstillende.

DSIs omsætning i 2004/05 fordelt i % på markeder



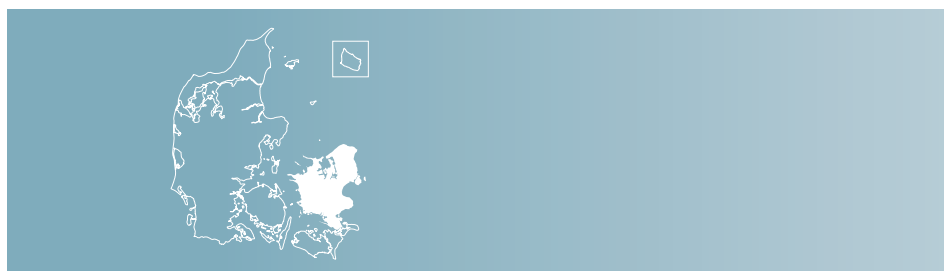
Hovedtal

	02/03	03/04	04/05
Afsætning, tons	169.126	206.650	226.417
Omsætning, mio. kr.	1.770,0	2.002,4	2.322,5
Antal medarbejdere (gnsn.)	177	141	147

Fedtegrever med porrer og rugbrød



Gråfinker og fedtegrever er en del af "slagtemaden", når der over hele landet blev slagtet gris. Fedtegreverne var lidt "finere", fordi der kun indgår flommefedt, hakket løg og æbler, mens gråfinkerne indholdt lever, nyrer og evt. milt, og blev mere grå i farven. På Sjælland har man imidlertid sin helt egen version af fedtegrever. Fedtegrever blandes med porrer, som er brasat med i fedtet. Blandingen drysses rigeligt med salt og peber og serveres til rugbrød – en sand herreret.



SJÆLLAND

Fedtsyltede porrer med fedtegrever, fedtsabayonne og rugbrødscroutoner

**Køkkenschef Rasmus Grønbech,
Restaurant Premisse, København**

Rasmus Grønbech er tro mod ingredienserne i den sjællandske egnsret, men har forfinet retten. Porrerne foreslås kogt hele, rugbrødet ristes i lidt fedt, fedtegreverne ristes af nogle skiver spæk, og endelig laves en fedtsabayonne af æggeblommer, der piskes med piskefløde til en luftig konsistens og iblandes lidt svinefedt. Rasmus Grønbech foreslår retten serveret som appetizer, som en lille mellemret eller som garniture til f.eks. svinekam.

Læs opskriften på www.danishcrown.dk/egnsretter



Øvrige

Øvrige selskaber	02/03	03/04	04/05
Omsætning, mio. kr.	2.842,1	3.138,1	3.057,6
Primært driftsresultat, mio. kr.	36,9	39,7	14,8
Primært driftsresultat			
i % af omsætningen	1,3%	1,3%	0,5%

DBC 40

Grossistvirksomhed, der forsyner cateringkunder, institutioner, slagterbutikker, hospitaler etc. – fra depoter i England og Wales – med frost-, køle- og tørkolonialvarer

SFK Systems 41

Fremstilling og salg af maskiner og teknisk udstyr til fødevarerindustrien verden over

SFK Food 42

Levering af krydderier, smagsblandinger og hjælpestoffer til levnedsmiddelindustrien i primært Nord- og Østeuropa



DBC (DANISH BACON COMPANY)



Formand
Carsten Jakobsen

Styrker telefonsalget

DBC's telefonsælgere er et vigtigt omdrejningspunkt for virksomhedens salg, og derfor har DBC i løbet af året intensiveret uddannelsen af telefonsælgere som led i bestræbelserne på at øge motivationen hos sælgerne og dermed virksomhedens salg. DBC's salgsteam har haft betydelig succes som følge af den fokus, der har været på området.



DBC i et konkurrencepræget marked

2 års vækst i DBC er fladet ud



Fokus på børns spisevaner

Som hovedleverandør til undervisningssektoren (bl.a. skolebespisning) har DBC stået over for udfordringen om at imødekomme regeringens initiativer for at forbedre børns spisevaner, så de får en sundere og mere varieret kost.

Efter 2 år med markant vækst blev DBC's omsætning på 2,0 mia. kr. lidt mindre end i 2003/04 som følge af en uges mindre handel. Der har været en markant vækst inden for den vigtige forretnings- og industrisektor, men denne blev imidlertid modsvaret af et fald i undervisningssektoren. Væksten i food service markedet er reduceret i UK, især i London, efter terrorangrebene i begyndelsen af juli.

Drift

Som forventet stod DBC over for et omkostningspres hele året især på baggrund af stigende oliepriser og stigende omkostninger til el, gas, vand etc. Alene dieselomkostningerne et steget 14% fra sidste år i takt med, at oliepriserne på verdensmarkedet steg voldsomt. DBC har haft svært ved at overføre disse stigninger til salgspriserne i et marked, som har været særdeles konkurrencepræget. Der er imidlertid foretaget en række

effektivitetstiltag gennem året for at holde omkostningsniveauet under kontrol. Der er taget adskillige initiativer i årets løb, bl.a. en udvidelse af DBC's eget produktsortiment sideløbende med anvendelse af e-auktioner.

Regnskab

Omsætningen og bruttoavancen svarer i det store hele til året før. Men på grund af de højere omkostninger resulterer det i et lidt lavere resultat end det foregående år.

Forventninger

DBC's forventninger til væksten i 2005/06 er beskedne set i lyset af det konkurrenceprægede marked, DBC opererer i. Der er dog betydelige muligheder for at udvikle udbuddet af frosne produkter. Konsekvenserne af effektivitetstiltagene, udmeldt i 2004, ventes at slå fuldt igennem i 2005/06 med en betydelig forbedring af indtjeningen til følge.

Hovedtal

	02/03	03/04	04/05
Omsætning, mio. kr.	1.926,4	2.109,8	2.070,2
Antal medarbejdere (gnsn.)	873	902	866



S F K S Y S T E M S

Optøning af kød

SFK Systems har lanceret et banebrydende koncept for optøning af kød. Idéen bag SFKs "kødblokpresser" er bearbejdning af den frosne kødblok i en "kødpreser". Her bliver den frosne blok adskilt i separate muskler, der masseres og varmebehandles i en tumbler. SFK Systems har afholdt seminarer i Danmark, USA og Spanien om det nye koncept, og der noteres generelt en stor interesse for projektet.



Adm. direktør
Kim N. Carlsen

Fokus på kerneprodukter

SFK Systems har haft betydelige leverancer til fødevarerindustrier i ind- og udland

SFK Systems A/S

I regnskabsåret 2004/05 blev der udarbejdet en revideret strategi for SFK Systems A/S. Dette betød bl.a. en stærkere fokusering på kerneprodukter og en lukning af pakkemaskineområdet samt lukning af datterselskabet i Australien. Endvidere er der ved årets afslutning implementeret en ny funktionsopdelte organisation, der erstatter den tidligere divisionering.

Drift

Inden for slagteriområdet har der været meget stor aktivitet gennem hele året. Specielt har indkøringen af de mange leverancer af højteknologiske slagterobotter til Danish Crowns nye slagteri i Horsens trukket mange ressourcer. Ud over denne ordre har SFK Systems A/S haft betydelige leverancer til bl.a. Polen og Finland.

Udvikling

I året har der primært været fokuseret på færdigudvikling af et nyt optøningskoncept til frosset kød samt på opgradering af robotter på slagtegangen til at klare en væsentligt større kapacitet.

Regnskab

På grund af de manglende resultater på procesområdet samt omkostninger i forbindelse med indkøringen af det nye slagteri i Horsens står årets resultat ikke mål med forventningerne.

Forventninger

Forventningerne til det kommende år er, at den nye strategi, som virksomheden nu arbejder ud fra, slår igennem og skaber en forbedret indtjening.

Udstillingsvindue for

SFK Systems' kompetencer

Med den store leverance til Danish Crowns nye slagteri i Horsens i det forløbne regnskabsår, står SFK Systems A/S nu med et godt eksempel på, hvad selskabet formår teknologisk. Det nye slagteri vil uden tvivl stå som reference for mange af selskabets kunder i de kommende år og som vartegn for selskabets kompetencer og know-how.



Hovedtal

	02/03	03/04	04/05
Omsætning, mio. kr.	496,7	642,0	577,7
Antal medarbejdere (gnsn.)	350	375	347



S F K F O O D



Adm. direktør
Erik Vinkel



Satsning på det russiske marked

Efter i mange år at have eksporteret via en mellemhandler til det russiske marked har SFK Food nu åbnet repræsentationskontor i Moskva i samarbejde med sin russiske samarbejdspartner. Herfra skal en mere målrettet indsats over for den russiske fødevarerindustri styres.

Retter blikket mod eksport

Øgede eksportaktiviteter kombineret med en omfattende intern effektivisering af logistik, produktion og IT skal øge indtjeningen



Kvalitet og dokumentation

Der er stigende fokus i fødevarerindustrien på fødevarerikkerhed og på mærkning og deklarationer. Forbrugernes og industriens øgede fokus herpå er en naturlig reaktion på de tilfælde, der har været i markedet, hvor hensynet til fødevarerikkerheden er tilsidesat. SFK Food bestræber sig på til stadighed at sikre, at de krydderier og ingredienser, der leveres, er så sikre som muligt. Det lykkedes således SFK Food i det forløbne år at undgå at blive ramt af 'Sudan Red' skandalen. Omhyggelig leverandørudvælgelse og produktanalyser er vigtige værktøjer i dette arbejde.

2004/05 blev et begivenhedsrigt år i SFK Food A/S. Det norske selskab SFK Norge blev solgt, mens nye distributions-/repræsentationskontorer blev åbnet i Polen og Rusland. Denne udvikling afspejler udviklingen i fødevarerproduktionen i Skandinavien og de omkringliggende markeder: Stigende tendens til udflytning af forædling af fødevarer fra Danmark til lande med lavere produktionsomkostninger. SFK Food A/S har reageret på denne udvikling ved at justere sit fokus fra at være 100% på Skandinavien til nu også at omfatte de omkringliggende markeder, bla. Tyskland og Polen for ad den vej at rette op på den markeds-mæssige afmatning i Skandinavien. I sommeren 2004 blev ingrediensaktiviteterne i SFK Food og DAT-Schaub samlet i SFK Food. I det forløbne år er der sket en betydelig indre effektivisering og deraf følgende reduktion af produktions- og kapacitetsomkostninger.

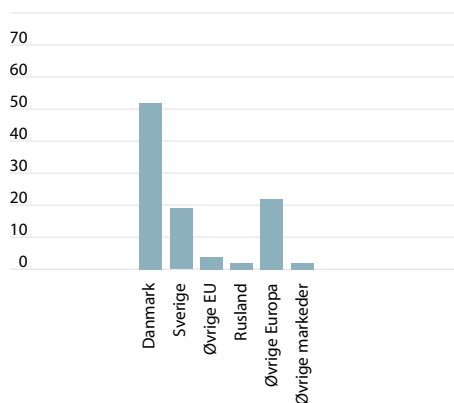
Øget eksportomsætning

Den ændrede markeds-mæssige fokusering har allerede givet positive resultater i form af en generel stigning i eksportomsætningen. Hertil kommer en positiv udvikling i omsætningen i Sverige, hvor SFK Food har vundet markedsandele i et ellers stagnerende marked.

Forventninger til det kommende år

For det kommende år forventes et forbedret økonomisk resultat opnået gennem øgede eksportaktiviteter kombineret med en omfattende intern effektivisering af logistik og produktion og IT. Endvidere vil SFK Food fortsat fokusere på udviklingen af nye produkter, der kan skabe værditilvækst og differentiering i fødevarerindustrien.

SFK Foods omsætning i 2004/05 fordelt i % på markeder



Hovedtal

	02/03	03/04	04/05
Omsætning, mio. kr.	412,9	386,8	410,0
Antal medarbejdere (gnsn.)	130	146	152



D A T - S C H A U B A . M . B . A .

Nyt, moderne tarmhus

I forbindelse med indretningen af Danish Crowns nye slagteri i Horsens har også DAT-Schaub investeret i et nyt tarmhus, hvor de nyeste maskiner til behandling af tarme er opstillet. Tarmsættet udtages automatisk af svinet og transporteres herefter skånsomt til tarmhuset, hvor medarbejderne adskiller tarmsættet i de enkelte dele – smaltarme, maver, krustarme etc.



Adm. direktør
Jan Roelsgaard

Forarbejder 40 mio. tarmsæt om året

Øget omsætning og indtjening, trods faldende danske slagtinger



Regnskabsåret 2004/05 blev endnu et tilfredsstillende år for DAT-Schaub a.m.b.a. koncernen, der med en omsætning på knap 2 mia. kr. opnåede et resultat på 61 mio. kr.

DAT-Schaub a.m.b.a.

De faldende slagtinger på de danske slagterier betød i regnskabsåret, at DAT-Schaub modtog 600.000 tarmsæt færre end foregående regnskabsår, men alligevel lykkedes det at øge omsætningen og indtjeningen tilfredsstillende.

Moderelskabets omsætning blev 400 mio. kr. og resultatet ca. 29 mio. kr. Indtjeningsmulighederne er dog fortsat begrænsede på grund af det i forhold til udlandet høje danske løn-niveau. Ca. 95% af virksomhedens produktion eksporteres, og ca. halvdelen heraf er USD baseret, hvorfor dollarens begyndende styrkelse har påvirket resultatet positivt. En

stadigt stigende del af forædlingen foregår uden for Europa, og her er effekten af dollarstigningen selvfølgelig mindre velkommen.

Fremtiden

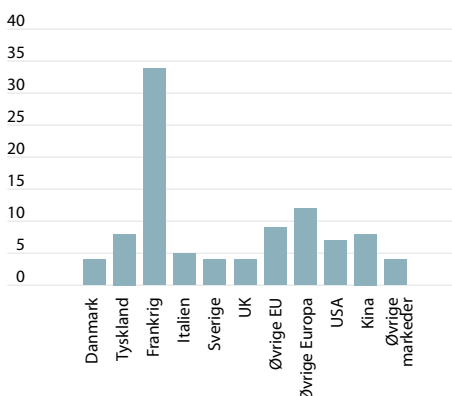
DAT-Schaub koncernen har haft en særdeles tilfredsstillende vækst i resultatet de seneste år, men det forventes ikke, at resultatvæksten fortsætter i samme takt som hidtil, selv om der udfoldes store bestræbelser på at positionere koncernen i et tæt samarbejde med de vigtigste kundegrupper, hvor koncentrationsplan også er stigende.

Dattervirksomhederne

DAT-Schaub koncernens dattervirksomheder har klaret sig tilfredsstillende, og den tyske tarmvirksomhed DIF Organveredlung Gerhard Küpers, der blev overtaget i slutningen af sidste regnskabsår, har bidraget positivt til indtjeningen allerede i første regnskabsår. Koncernen modtager og behandler nu ca. 40 mio. svinetarmsæt i Danmark, Tyskland, Frankrig og Sverige, hvorfor det er nødvendigt til stadighed at se på en optimering af produktionsstrukturen i koncernen. Dette har medført lukning af en virksomhed i Portugal samt en yderligere reduktion i den danske beskæftigelse.

Da der er tale om en særdeles løntung produktion, hvor hvert tarmsæt skal gennem adskillige par hænder, inden de færdige produkter kan anvendes til pølseproduktion, beskæftiger koncernen fortsat godt 2.000 medarbejdere i Europa, hvortil kommer godt 1.500 medarbejdere i den delejede virksomhed i Kina.

Dat-Schaubs omsætning i 2004/05 fordelt i % på markeder



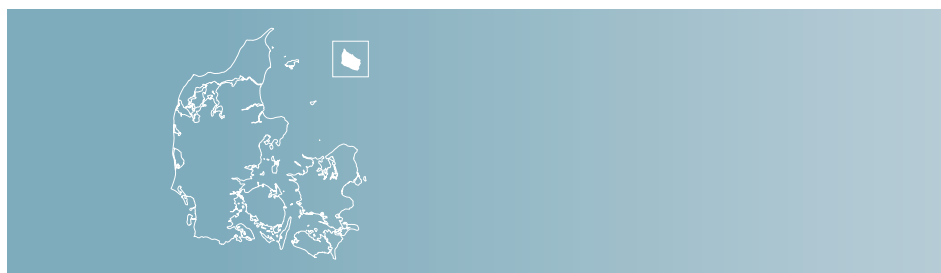
Hovedtal

	02/03	03/04	04/05
Antal tarmsæt (DK), mio. stk.	19,7	20,7	20,1
Omsætning, mio. kr.	1.667,7	1.697,4	1.965,2
Antal medarbejdere (gnsn.)	1.993	1.875	2.031

Sprængt flæsk med grønkål



For de fleste bornholmere var fisk det foretrukne valg til middagsbordet. Men skulle der være fest eller ved højtiderne flottede man sig gerne med flæsk ledsaget af kål. Grøntsager har ellers ikke haft nogen stor plads i det bornholmske køkken før end i 1900-tallet, og da blev det især kål og ærter, der vandt indpas.



BORNHOLM

Confiteret flæsk med kommen-senneps nougatine, grønkålspuré, Karl Johan vinagrette samt ristet rugbrød

**Køkkenschef Thomas Herman,
Kong Hans Kælder, København**

Thomas Herman prøver i sin nyfortolkning grænser af med confiteret flæsk, dvs. saltet røget flæsk dækket af andefedt og bagt til det er mørt. Og tidligere tiders nøjsomme bornholmere kunne have haft stor fornøjelse af Thomas Hermans forslag om også at udnytte kålstænglerne som oliesyltet tilbehør ved siden af grønkålspuréen. Lige så spændende er også nougatine med kommen og sennepskorn.

En ret som også ikke-bornholmere bør prøve.

Læs opskriften på www.danishcrown.dk/egnsretter



Koncern- og årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis 46

Ledelses- og revisionspåtegning 50

Resultatopgørelse 51

Balance 52

Egenkapitalopgørelse 54

Pengestrømsopgørelse 55

Noter 56

Koncernoversigt 66

Anvendt regnskabspraksis



Koncernøkonomidirektør
Preben Sunke

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for stor klasse C virksomhed samt danske regnskabsvejledninger. Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

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

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

Konsolideringsprincipper

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte

omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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

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 betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, 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 eksportrestitutions 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 inklusiv 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 leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld, kontantrabatter m.v. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Ekstraordinære poster

Ekstraordinære poster omfatter indtægter og omkostninger, der hidrører fra begivenheder, som ikke hører under selskabets ordinære drift, og som derfor ikke forventes at være tilbagevendende.

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 regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. 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 netto skatteaktiver. 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 m.v. 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 inklusiv finansielt leasede aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

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

Grunde	afskrives ikke
Bygninger	20-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Der afskrives ikke på lukkede anlæg, idet de 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 positiv henholdsvis 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 koncerngoodwill henholdsvis 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 nettorealizationsværdi, 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. Nettorealizationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

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

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 salgs-summen 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.

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 arbejdsliv 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 m.v. 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. Leasingydelsesernes rentedel indregnes over kontrakternes løbetid i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter pengestrømme i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver. Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristet og kortfristet gæld samt restbetaling til andelshavere.

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

Segmentoplysninger

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

Påtegninger

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2004/05 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 og passiver, finansielle stilling, resultat samt pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Randers, den 21. november 2005

I direktionen

Kjeld Johannesen
administrerende direktør

Carsten Jakobsen
viceadm. direktør

Preben Sunke
koncernøkonomidirektør

Jens Haven Christiansen
direktør

Torben Skou
direktør

I bestyrelsen

Niels Mikkelsen
formand

Bent Claudi Lassen
næstformand

Jens Lorenzen
næstformand

Karl Kristian Andersen

Per Højgaard Andersen

Erik Bredholt

John Brædder

Bjarke Christiansen

Peder Damgaard

Per Frandsen

Hans Klejsgaard Hansen

Niels Jakob Hansen

Asger Krogsgaard

Erik Larsen

Kaj Kragkær Larsen

Peder Philipp

Leo Christensen (m)

Hans Søgaard Hansen (m)

Jens Pedersen (m)

Jørgen H. Rasmussen (m)

Søren Tinggard (m)

(m) medarbejdervalgt

REVISIONSPÅTEGNING

Til andelshaverne i Danish Crown AmbA

Vi har revideret årsrapporten for Danish Crown AmbA for regnskabsåret 2004/05, der 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. 02.10. 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2004/05 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Viborg, den 21. november 2005

DELOITTE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Gert Stamppe
statsautoriseret revisor

Torben Aunbøl
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

4. oktober 2004 - 2. oktober 2005

(mio. kr.)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Nettoomsætning	1	48.598,4	44.369,8	24.651,2	24.359,2
Produktionsomkostninger	2, 3	-41.283,8	-37.453,8	-21.488,3	-21.223,0
Bruttoresultat		7.314,6	6.916,0	3.162,9	3.136,2
Distributionsomkostninger	2, 3	-3.927,9	-3.749,2	-1.472,0	-1.480,7
Administrationsomkostninger	2, 3, 4	-1.649,4	-1.498,0	-668,8	-606,9
Resultat af ordinær primær drift		1.737,3	1.668,8	1.022,1	1.048,6
Andre driftsindtægter		26,8	12,8	0,0	0,0
Andre driftsomkostninger		-29,3	-24,5	-20,7	-16,7
Resultat af primær drift		1.734,8	1.657,1	1.001,4	1.031,9
Resultat af kapitalandele før skat i dattervirksomheder	5	0,0	0,0	410,5	439,8
Resultat af kapitalandele før skat i associerede virksomheder		60,6	87,8	54,7	62,8
Indtægter af andre kapitalandele mv., der er anlægsaktiver		5,1	0,3	4,4	0,3
Finansielle indtægter	6	259,3	166,3	210,5	132,0
Finansielle omkostninger	7	-651,1	-519,3	-307,4	-289,0
Resultat før skat		1.408,7	1.392,2	1.374,1	1.377,8
Skat af årets resultat	8	-148,0	-118,5	-146,1	-117,0
Koncernens resultat		1.260,7	1.273,7	1.228,0	1.260,8
Minoritetsinteressernes andel i resultatet		-32,7	-12,9	0,0	0,0
Årets resultat		1.228,0	1.260,8	1.228,0	1.260,8
Overskudsdisponering:					
Til disposition:					
Årets resultat				1.228,0	
Til disposition i alt				1.228,0	
Der fordeles således:					
Restbetaling					
Svineandelshavere 1.551.397.147 kg a 70 øre				1.086,0	
Soandelshavere 76.324.366 kg a 60 øre				45,8	
Kreaturandelshavere 72.531.332 kg a 80 øre				58,0	
Restbetaling i alt				1.189,8	
Overføres til egenkapital					
Overføres til andre reserver				38,2	
Overføres til egenkapital				38,2	
Disponeret i alt				1.228,0	

Balance

Aktiver pr. 2. oktober 2005

(mio. kr.)

Anlægsaktiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		2.10. 2005	3.10. 2004	2.10. 2005	3.10. 2004
Immaterielle anlægsaktiver	9				
Erhvervede varemærker mv.		7,7	9,7	0,0	0,0
Goodwill		32,5	34,8	0,2	0,3
Koncerngoodwill		965,4	1.060,7	0,0	0,0
Immaterielle anlægsaktiver i alt		1.005,6	1.105,2	0,2	0,3
Materielle anlægsaktiver	10				
Grunde og bygninger		5.783,5	4.442,0	2.769,0	1.491,8
Produktionsanlæg og maskiner		3.482,0	2.168,9	1.578,0	624,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		472,3	495,3	189,3	157,7
Materielle anlægsaktiver under udførelse		873,9	2.627,8	376,3	2.136,4
Materielle anlægsaktiver i alt		10.611,7	9.734,0	4.912,6	4.410,3
Finansielle anlægsaktiver	11				
Kapitalandele i dattervirksomheder		0,0	0,0	1.596,9	1.717,7
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		0,0	0,0	75,3	78,7
Kapitalandele i associerede virksomheder		504,9	473,1	861,9	654,7
Andre værdipapirer og kapitalandele		276,8	181,5	259,5	152,8
Finansielle anlægsaktiver i alt		781,7	654,6	2.793,6	2.603,9
Anlægsaktiver i alt		12.399,0	11.493,8	7.706,4	7.014,5
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Råvarer og hjælpematerialer		914,8	745,5	38,0	25,4
Varer under fremstilling		299,5	307,7	124,0	144,7
Fremstillede varer og handelsvarer		2.903,0	2.541,4	1.224,6	996,5
Varebeholdninger i alt		4.117,3	3.594,6	1.386,6	1.166,6
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.574,6	5.520,2	1.899,9	1.651,8
Kontrakttilgodehavender		209,7	268,2	209,6	268,2
Igangværende arbejder for fremmed regning		21,6	32,8	0,0	0,0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		0,0	0,0	1.510,9	2.330,2
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0,0	17,2	0,0	1,8
Andre tilgodehavender		418,5	624,6	48,8	215,2
Andelskapital til indbetaling		255,0	259,1	255,0	259,1
Periodeafgrænsningsposter		105,1	79,5	52,8	40,8
Tilgodehavender i alt		6.584,5	6.801,6	3.977,0	4.767,1
Værdipapirer og kapitalandele		122,8	94,9	0,0	0,0
Likvide beholdninger		256,3	291,1	5,5	37,4
Omsætningsaktiver i alt		11.080,9	10.782,2	5.369,1	5.971,1
Aktiver i alt		23.479,9	22.276,0	13.075,5	12.985,6

Balance

Passiver pr. 2. oktober 2005

(mio. kr.)

Egenkapital	Note	Koncern		Moderselskab	
		2.10. 2005	3.10. 2004	2.10. 2005	3.10. 2004
Andelshaverkonti		1.360,6	1.130,5	1.360,6	1.130,5
Personlige kapitalkonti		100,8	255,3	100,8	255,3
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele		0,0	0,0	0,0	0,0
Andre reserver		1.290,1	1.198,1	1.290,1	1.198,1
Egenkapital i alt		2.751,5	2.583,9	2.751,5	2.583,9
Minoritetsinteresser		97,8	111,3	0,0	0,0
Hensatte forpligtelser	12	588,9	482,6	187,7	164,8
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser	13				
Ansvarligt lån		1.000,0	1.000,0	1.000,0	1.000,0
Prioritetsgæld		4.373,0	4.207,5	3.878,1	3.722,9
Leasingforpligtelser		32,8	15,5	0,0	0,0
Andre kreditinstitutter		6.530,8	1.786,0	2.033,2	1.500,7
Langfristede gældsforpligtelser i alt		11.936,6	7.009,0	6.911,3	6.223,6
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristet gæld		104,5	275,4	5,0	5,0
Kreditinstitutter		2.357,7	6.140,9	311,6	1.284,9
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.404,7	2.397,5	638,7	638,6
Gæld til dattervirksomheder		0,0	0,0	229,2	120,3
Gæld til associerede virksomheder		31,2	39,5	26,8	27,3
Selskabsskat		0,0	0,0	0,5	2,6
Anden gæld		1.767,8	1.800,9	645,7	592,6
Periodeafgrænsningsposter		77,1	95,8	5,4	2,8
Forslag til udbetaling, personlige kapitalkonti		172,3	130,3	172,3	130,3
Forslag til restbetaling, andelshavere		1.189,8	1.208,9	1.189,8	1.208,9
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		8.105,1	12.089,2	3.225,0	4.013,3
Gældsforpligtelser i alt		20.041,7	19.098,2	10.136,3	10.236,9
Passiver i alt		23.479,9	22.276,0	13.075,5	12.985,6
Eventualforpligtelser mv.	14				
Sikkerhedsstillelser	15				
Andelshavernes hæftelse	16				
Valutarisici og finansielle instrumenter, koncern	17				
Transaktioner med nærtstående parter	18				

Egenkapitalopgørelse

Pr. 2. oktober 2005

(mio. kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2.10. 2005	3.10. 2004	2.10. 2005	3.10. 2004
Andelshaverkonti				
Saldo pr. 4/10 2004	1.130,5	890,1	1.130,5	890,1
Årets kapitalindskud (netto)	230,1	240,4	230,1	240,4
Andelshaverkonti i alt	1.360,6	1.130,5	1.360,6	1.130,5
Personlige kapitalkonti				
Saldo pr. 4/10 2004	255,3	388,0	255,3	388,0
Overført til udbetaling (netto)	-154,5	-132,7	-154,5	-132,7
Personlige konti i alt	100,8	255,3	100,8	255,3
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele				
Saldo pr. 4/10 2004	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutakursregulering af primo egenkapital i udenlandske dattervirksomheder mv.	0,0	0,0	59,9	-25,2
Andre reguleringer	0,0	0,0	-6,1	6,6
Overført til andre reserver	0,0	0,0	-53,8	-4,9
Overført ifølge overskudsdisponeringen	0,0	0,0	0,0	23,5
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i alt	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre reserver				
Saldo pr. 4/10 2004	1.198,1	1.164,5	1.198,1	1.164,5
Valutakursregulering af primo egenkapital i udenlandske dattervirksomheder mv.	59,9	-25,2	0,0	0,0
Andre reguleringer	-6,1	6,9	0,0	0,3
Overført fra nettoopskrivningsreserve	0,0	0,0	53,8	4,9
Overført ifølge overskudsdisponeringen	38,2	51,9	38,2	28,4
Andre reserver i alt	1.290,1	1.198,1	1.290,1	1.198,1
Egenkapital i alt	2.751,5	2.583,9	2.751,5	2.583,9

Pengestrømsopgørelse

4. oktober 2004 - 2. oktober 2005

(mio. kr.)

	Koncern	
	2004/05	2003/04
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Årets resultat	1.228,0	1.260,8
Af- og nedskrivninger	1.166,6	1.184,2
Resultatandele i finansielle anlægsaktiver	-60,9	-83,5
Ændring i hensatte forpligtelser	106,3	102,3
Ændring i varebeholdninger	-522,7	-280,7
Ændring i tilgodehavender	213,0	-894,5
Ændring i leverandørgæld mv.	-359,8	15,0
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	1.770,5	1.303,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Investering i immaterielle anlægsaktiver	9,1	-814,0
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.860,6	-3.709,1
Investering i finansielle anlægsaktiver	9,8	50,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-1.841,7	-4.472,7
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt	-71,2	-3.169,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Indbetaling af andelskapital	259,1	250,1
Udbetaling af personlige kapitalkonti	-130,3	-138,5
Udbetaling af restbetaling	-1.208,9	-1.152,1
Ændring i kortfristet bankkredit	-3.783,2	3.296,1
Ændring i ansvarligt lån	0,0	1.000,0
Ændring i prioritetsgæld	165,5	1.239,3
Ændring i leasingforpligtelser	17,3	-7,9
Ændring i anden langfristet gæld	4.744,8	-1.326,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	64,3	3.160,3
Ændring i likvide midler og værdipapirer	-6,9	-8,8
Likvide midler og værdipapirer pr. 4/10 2004	386,0	394,8
Likvide midler og værdipapirer pr. 2/10 2005	379,1	386,0

Noter

Note 1-3

(mio. kr.)

1	Nettoomsætning	Koncern		Moderselskab	
		2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
	Fordeling på markeder:				
	Danmark	4.461,7	4.722,5	3.827,4	4.024,1
	Udland	44.136,7	39.647,3	20.823,8	20.335,1
	Nettoomsætning i alt	48.598,4	44.369,8	24.651,2	24.359,2
	Fordeling på aktiviteter:				
	Svinekød	25.221,4	23.705,3	22.899,0	22.686,0
	Oksekød	3.116,5	2.779,9	1.752,2	1.673,2
	Forædling	14.235,2	11.427,8	0,0	0,0
	Andet	6.025,3	6.456,8	0,0	0,0
	Nettoomsætning i alt	48.598,4	44.369,8	24.651,2	24.359,2
2	Personaleomkostninger				
	Gager og lønninger	7.123,8	6.775,4	3.506,8	3.632,0
	Pensioner	336,8	348,3	206,3	226,3
	Andre udgifter til social sikring	646,8	495,2	253,3	208,1
	Personaleomkostninger i alt	8.107,4	7.618,9	3.966,4	4.066,4
	Heraf:				
	Vederlag til moderselskabets bestyrelse	4,5	4,9	3,9	4,0
	Vederlag til moderselskabets repræsentantskab	5,3	5,3	5,3	5,3
	Vederlag til moderselskabets direktion	27,4	20,9	18,5	12,8
	Gennemsnitligt antal ansatte	28.553	23.948	10.796	11.359
3	Af- og nedskrivninger				
	Immaterielle anlægsaktiver	98,8	64,9	0,1	0,1
	Materielle anlægsaktiver	1.067,8	1.119,3	441,8	612,6
	Kursreguleringer	-6,6	2,9	0,0	0,0
	Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	7,3	-141,2	1,0	-124,5
	Af- og nedskrivninger i alt	1.167,3	1.045,9	442,9	488,2
	Af- og nedskrivninger er indeholdt i nedennævnte regnskabsposter:				
	Produktionsomkostninger	936,4	863,2	399,3	449,4
	Distributionsomkostninger	44,7	31,6	8,0	5,2
	Administrationsomkostninger	186,2	151,1	35,6	33,6
	Af- og nedskrivninger i alt	1.167,3	1.045,9	442,9	488,2

Noter

Note 4-8

(mio. kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
4 Honorarer til valgte revisorer				
Revisionshonorar, Deloitte	14,8	13,6	2,6	2,8
Revisionshonorar, andre	2,7	2,5	0,0	0,0
Andre ydelser, Deloitte	6,5	13,7	2,2	2,5
Andre ydelser, andre	4,8	3,0	1,2	0,6
Honorarer til valgte revisorer i alt	28,8	32,8	6,0	5,9
5 Resultat af kapitalandele før skat i dattervirksomheder				
Resultatandele før skat	0,0	0,0	456,7	456,7
Urealiserede koncerninterne fortjenester	0,0	0,0	-26,1	4,3
Afskrivning af merværdi ved køb af aktier	0,0	0,0	-20,1	-21,2
Resultat af kapitalandele før skat i dattervirksomheder i alt	0,0	0,0	410,5	439,8
6 Finansielle indtægter				
Dattervirksomheder	0,0	0,0	1,8	1,9
Renter i øvrigt	259,3	166,3	208,7	130,1
Finansielle indtægter i alt	259,3	166,3	210,5	132,0
7 Finansielle omkostninger				
Dattervirksomheder	0,0	0,0	0,4	0,6
Renter i øvrigt	651,1	519,3	307,0	288,4
Finansielle omkostninger i alt	651,1	519,3	307,4	289,0
8 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets resultat	99,0	113,0	11,2	7,0
Regulering vedrørende tidligere år	-3,9	-20,4	-1,1	3,3
Ændring i udskudt skat	48,1	21,3	0,0	0,0
Andel af skat i dattervirksomheder	0,0	0,0	128,3	104,3
Andel af skat i associerede virksomheder	4,8	4,6	7,7	2,4
Skat af årets resultat i alt	148,0	118,5	146,1	117,0

Noter

Note 9

(mio. kr.)

	Erhvervede varemærker	Goodwill	Koncern- goodwill	Immaterielle anlægsaktiver i alt
9				
Immaterielle anlægsaktiver, koncern	mv.			
Samlet kostpris:				
Samlet kostpris pr. 4/10 2004	485,4	76,5	1.306,6	1.868,5
Kursregulering	1,1	-0,3	9,0	9,8
Overførsel	4,1	7,4	27,3	38,8
Tilgang i årets løb	4,2	4,3	16,0	24,5
Afgang i årets løb	-10,3	-12,1	-41,2	-63,6
Samlet kostpris pr. 2/10 2005	484,5	75,8	1.317,7	1.878,0
Samlede af- og nedskrivninger:				
Samlede af- og nedskrivninger pr. 4/10 2004	475,7	41,7	245,9	763,3
Kursregulering	0,8	0,0	0,7	1,5
Overførsel	4,3	6,2	28,3	38,8
Tilgang	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets af- og nedskrivninger	4,0	7,4	87,4	98,8
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-8,0	-12,0	-10,0	-30,0
Samlede af- og nedskrivninger pr. 2/10 2005	476,8	43,3	352,3	872,4
Regnskabsmæssig værdi pr. 2/10 2005	7,7	32,5	965,4	1.005,6
Regnskabsmæssig værdi pr. 3/10 2004	9,7	34,8	1.060,7	1.105,2
9				
Immaterielle anlægsaktiver, moderselskab				
Samlet kostpris:				
Samlet kostpris pr. 4/10 2004	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. 2/10 2005	24,4	8,8	0,0	33,2
Samlede af- og nedskrivninger:				
Samlede af- og nedskrivninger pr. 4/10 2004	24,4	8,5	0,0	32,9
Årets af- og nedskrivninger	0,0	0,1	0,0	0,1
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
Samlede af- og nedskrivninger pr. 2/10 2005	24,4	8,6	0,0	33,0
Regnskabsmæssig værdi pr. 2/10 2005	0,0	0,2	0,0	0,2
Regnskabsmæssig værdi pr. 3/10 2004	0,0	0,3	0,0	0,3

Noter

Note 10
(mio. kr.)

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
10 Materielle anlægsaktiver, koncern					
Samlet kostpris:					
Samlet kostpris pr. 4/10 2004	7.945,1	7.835,6	1.669,4	2.627,8	20.077,9
Kursregulering	64,6	70,4	9,7	8,5	153,2
Overførsel	79,6	241,4	0,2	-31,6	289,6
Færdiggørelse af anlæg under udførelse	1.416,3	756,7	49,6	-2.222,6	0,0
Tilgang i årets løb	375,7	994,6	171,8	491,8	2.033,9
Afgang i årets løb	-132,5	-396,3	-252,9	0,0	-781,7
Samlet kostpris pr. 2/10 2005	9.748,8	9.502,4	1.647,8	873,9	21.772,9
Samlede opskrivninger:					
Samlede opskrivninger pr. 4/10 2004	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. 2/10 2005	30,9	5,8	0,5	0,0	37,2
Samlede af- og nedskrivninger:					
Samlede af- og nedskrivninger pr. 4/10 2004	3.534,0	5.672,5	1.174,6	0,0	10.381,1
Kursregulering	15,9	46,8	5,6	0,0	68,3
Overførsel	76,9	187,8	24,9	0,0	289,6
Årets af- og nedskrivninger	406,9	476,8	184,1	0,0	1.067,8
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-37,5	-357,7	-213,2	0,0	-608,4
Samlede af- og nedskrivninger pr. 2/10 2005	3.996,2	6.026,2	1.176,0	0,0	11.198,4
Regnskabsmæssig værdi pr. 2/10 2005	5.783,5	3.482,0	472,3	873,9	10.611,7
Regnskabsmæssig værdi pr. 3/10 2004	4.442,0	2.168,9	495,3	2.627,8	9.734,0
I den regnskabsmæssige værdi pr. 2/10 2005 indgår:					
Indregnede leasingaktiver	8,4	29,3	0,0	0,0	37,7
Indregnede renteomkostninger	137,6	0,0	0,0	0,0	137,6
Kontantvurdering, danske ejendomme, pr. 1/10 2004	2.623,1				
Bogført værdi, udenlandske ejendomme, udgør	2.178,7				

Noter

Note 10

(mio. kr.)

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
10 Materielle anlægsaktiver, moderselskab					
Samlet kostpris:					
Samlet kostpris pr. 4/10 2004	3.931,4	3.208,8	793,0	2.136,4	10.069,6
Færdiggørelse af anlæg under udførelse	1.343,4	579,4	26,2	-1.949,0	0,0
Tilgang i årets løb	187,0	535,0	66,3	188,9	977,2
Afgang i årets løb	-7,2	-134,6	-100,5	0,0	-242,3
Samlet kostpris pr. 2/10 2005	5.454,6	4.188,6	785,0	376,3	10.804,5
Samlede af- og nedskrivninger:					
Samlede af- og nedskrivninger pr. 4/10 2004	2.439,6	2.584,4	635,3	0,0	5.659,3
Årets af- og nedskrivninger	248,3	138,6	54,9	0,0	441,8
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-2,3	-112,4	-94,5	0,0	-209,2
Samlede af- og nedskrivninger pr. 2/10 2005	2.685,6	2.610,6	595,7	0,0	5.891,9
Regnskabsmæssig værdi pr. 2/10 2005	2.769,0	1.578,0	189,3	376,3	4.912,6
Regnskabsmæssig værdi pr. 3/10 2004	1.491,8	624,4	157,7	2.136,4	4.410,3
I den regnskabsmæssige værdi pr. 2/10 2005 indgår:					
Indregnede leasingaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indregnede renteomkostninger	137,6	0,0	0,0	0,0	137,6
Kontantvurdering, danske ejendomme, pr. 1/10 2004	1.641,9				

Noter

Note 11
(mio. kr.)

	Kapitalandele i datter- virksomheder	Tilgodehavender hos datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Finansielle anlægsaktiver i alt
11 Finansielle anlægsaktiver, koncern					
Samlet kostpris:					
Samlet kostpris pr. 4/10 2004	0,0	0,0	208,0	158,3	366,3
Kursregulering	0,0	0,0	0,7	1,0	1,7
Tilgang i årets løb	0,0	0,0	23,1	28,4	51,5
Afgang i årets løb	0,0	0,0	-0,3	-11,4	-11,7
Samlet kostpris pr. 2/10 2005	0,0	0,0	231,5	176,3	407,8
Samlede værdireguleringer:					
Samlede værdireguleringer pr. 4/10 2004	0,0	0,0	265,1	23,2	288,3
Kursregulering	0,0	0,0	2,4	78,7	81,1
Andel af nettoresultat før skat	0,0	0,0	60,6	5,1	65,7
Andel af skat	0,0	0,0	-4,8	0,0	-4,8
Udlodning i årets løb	0,0	0,0	-56,2	-0,4	-56,6
Tilgang i årets løb	0,0	0,0	6,3	0,0	6,3
Afgang i årets løb	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre reguleringer	0,0	0,0	0,0	-6,1	-6,1
Samlede værdireguleringer pr. 2/10 2005	0,0	0,0	273,4	100,5	373,9
Regnskabsmæssig værdi pr. 2/10 2005	0,0	0,0	504,9	276,8	781,7
Regnskabsmæssig værdi pr. 3/10 2004	0,0	0,0	473,1	181,5	654,6
11 Finansielle anlægsaktiver, moderselskab					
Samlet kostpris:					
Samlet kostpris pr. 4/10 2004	1.881,6	78,7	417,2	131,8	2.509,3
Kursregulering	20,0	0,1	-7,4	0,0	12,7
Tilgang i årets løb	0,0	1,4	162,8	28,4	192,6
Afgang i årets løb	-21,2	-4,9	0,0	-0,4	-26,5
Samlet kostpris pr. 2/10 2005	1.880,4	75,3	572,6	159,8	2.688,1
Samlede værdireguleringer:					
Samlede værdireguleringer pr. 4/10 2004	-163,9	0,0	237,5	21,0	94,6
Kursregulering	7,9	0,0	39,3	78,6	125,8
Andel af nettoresultat før skat	410,5	0,0	54,7	4,4	469,6
Andel af skat	-128,3	0,0	-7,7	0,0	-136,0
Udlodning i årets løb	-403,6	0,0	-40,8	0,0	-444,4
Tilgang i årets løb	0,0	0,0	6,3	0,0	6,3
Afgang i årets løb	0,0	0,0	0,0	-4,3	-4,3
Andre reguleringer	-6,1	0,0	0,0	0,0	-6,1
Samlede værdireguleringer pr. 2/10 2005	-283,5	0,0	289,3	99,7	105,5
Regnskabsmæssig værdi pr. 2/10 2005	1.596,9	75,3	861,9	259,5	2.793,6
Regnskabsmæssig værdi pr. 3/10 2004	1.717,7	78,7	654,7	152,8	2.603,9

Noter

Note 12
(mio. kr.)

12	Hensatte forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
		2.10. 2005	3.10. 2004	2.10. 2005	3.10. 2004
	Pensionsforpligtelser	302,6	240,2	69,4	65,2
	Udskudt skat	2,8	23,8	0,0	0,0
	Restruktureringsomkostninger	64,4	53,5	64,4	53,5
	Forsikringsmæssige hensættelser	126,2	94,2	11,2	31,9
	Andre hensatte forpligtelser	92,9	70,9	42,7	14,2
	Hensatte forpligtelser i alt	588,9	482,6	187,7	164,8
	Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
	Inden for 1 år	140,6	122,0	89,9	70,6
	Efter 1 år	448,3	360,6	97,8	94,2
	Hensatte forpligtelser i alt	588,9	482,6	187,7	164,8

	Pensions- forpligtelser	Udskudt skat	Restruk- turerings- omkostninger	Forsikrings- mæssige hensættelser	Andre hensatte forpligtelser
Koncern					
Hensatte forpligtelser pr. 4/10 2004	240,2	23,8	53,5	94,2	70,9
Kursreguleringer	0,7	2,4	0,0	0,0	0,0
Overførsel	68,9	-71,5	0,0	0,0	0,0
Anvendt i årets løb	-14,7	0,0	-26,7	-20,7	-7,7
Hensat for året	7,5	48,1	37,6	52,7	29,7
Hensatte forpligtelser pr. 2/10 2005	302,6	2,8	64,4	126,2	92,9
Moderselskab					
Hensatte forpligtelser pr. 4/10 2004	65,2	0,0	53,5	31,9	14,2
Anvendt i årets løb	-5,9	0,0	-26,7	-20,7	2,8
Hensat for året	10,1	0,0	37,6	0,0	25,7
Hensatte forpligtelser pr. 2/10 2005	69,4	0,0	64,4	11,2	42,7

Noter

Note 13
(mio. kr.)

	Forfald inden for 1 år	Forfald mellem 1 og 5 år	Forfald efter 5 år	Langfristede gældsforpligtelser i alt
13 Langfristede gældsforpligtelser, koncern				
Ansvarligt lån	0,0	0,0	1.000,0	1.000,0
Prioritetsgæld	30,0	1.661,0	2.712,0	4.403,0
Leasingforpligtelser	8,8	29,5	3,3	41,6
Andre kreditinstitutter	65,7	5.482,9	1.047,9	6.596,5
Langfristede gældsforpligtelser pr. 2/10 2005	104,5	7.173,4	4.763,2	12.041,1
Langfristede gældsforpligtelser pr. 4/10 2004	275,4	1.673,5	5.335,5	7.284,4
Langfristede gældsforpligtelser, moderselskab				
Ansvarligt lån	0,0	0,0	1.000,0	1.000,0
Prioritetsgæld	0,0	1.515,0	2.363,1	3.878,1
Leasingforpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre kreditinstitutter	5,0	1.806,9	226,3	2.038,2
Langfristede gældsforpligtelser pr. 2/10 2005	5,0	3.321,9	3.589,4	6.916,3
Langfristede gældsforpligtelser pr. 4/10 2004	5,0	1.270,0	4.953,6	6.228,6

Renterisici	Koncern		Moderselskab	
	2.10. 2005	3.10. 2004	2.10. 2005	3.10. 2004
DKK	6.579,3	6.659,7	5.406,9	6.005,4
EUR	1.690,5	485,1	1.347,7	223,2
GBP	1.923,2	1,1	48,6	0,0
USD	1.551,8	57,2	1,7	0,0
JPY	138,7	0,0	95,0	0,0
SEK	39,1	49,5	0,4	0,0
NOK	63,4	6,4	0,0	0,0
PLN	53,7	25,4	14,6	0,0
Øvrige	1,4	0,0	1,4	0,0
	12.041,1	7.284,4	6.916,3	6.228,6
Vægtet gennemsnitlig rente	4,53%	5,16%	4,50%	5,30%

Ud af den langfristede gæld i koncernen er 5.147,4 mio. kr. optaget som fastforrentede lån (eksklusiv ansvarligt lån som omtalt nedenfor) og 5.893,7 mio. kr. som variabelt forrentede lån. I moderselskabet er 3.905,6 mio. kr. (eksklusiv ansvarligt lån) optaget som fastforrentede lån og 2.010,7 mio. kr. som variabelt forrentede lån. På statusdagspunktet var 4.347,1 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 statusdagspunktet og indregnet i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter. Den vægtede rente på koncernens langfristede gæld udgør 4,38% (eksklusiv ansvarligt lån) før indregning af finansielle instrumenter, mens den for moderselskabet udgør 4,04% (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 hhv. 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

Note 14-16

(mio. kr.)

14	Eventualforpligtelser mv.	Koncern		Moderselskab	
		2.10. 2005	3.10. 2004	2.10. 2005	3.10. 2004
	Kautions over for dattervirksomheder, maksimalt	0,0	0,0	5.628,7	4.913,7
	Kautions over for dattervirksomheder, anvendt	0,0	0,0	2.535,5	2.357,4
	Kautions iøvrigt	96,6	67,5	1,7	2,2
	Kontraktlige forpligtelser vedr. materielle anlægsaktiver	49,1	230,7	58,8	253,0
	Garantiforpligtelser over for EU-direktoratet	55,1	162,4	27,5	130,1
	Tilbagebetalingsforpligtelse	50,4	53,9	49,2	52,7
	Leje- og leasingforpligtelser	82,4	89,7	0,0	0,0
	Øvrige	1,9	2,2	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.	3.951,6	4.147,2	3.417,5	3.536,5
	Bogført værdi af ovennævnte aktiver	5.317,9	5.272,0	4.300,9	4.250,0

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. 2/10 2005: 417,9 mio. kr.

Danish Crown AmbA havde pr. 2/10 2005: 16.718 andelshavere.

Noter

Note 17-18

(mio. kr.)

		Tilgode-	Gælds-	Afdækket	Netto-
		havender	forpligtelser	ved valutater-	position
17	Valutarisici og finansielle instrumenter, koncern			minskontrakter	2.10. 2005
	EUR	1.752,5	1.799,5	38,6	-85,6
	GBP	1.183,9	257,2	966,7	-40,0
	JPY	998,4	187,0	794,2	17,2
	USD	1.235,5	1.102,2	152,0	-18,7
	Øvrige	825,6	487,7	321,7	16,2
		5.995,9	3.833,6	2.273,2	-110,9

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) samt 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 andelselskab, 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

Pr. 2. oktober 2005

Selskabsnavn	Direkte ejerandel		Selskabsnavn	Direkte ejerandel	
		i %			i %
▼ Danish Crown Holding A/S	Danmark	100,0	PFG Holding A/S	Danmark	100,0
Danish Crown Beef Company A/S	Danmark	100,0	TFC Fast Food A/S	Danmark	100,0
Danish Crown Salg og Service A/S	Danmark	100,0	P.G. Leasing A/S	Danmark	100,0
DC II A/S	Danmark	100,0	Eksportholdingskabet Gøl, Svenstrup J. ApS	Danmark	100,0
Antonius A/S	Danmark	100,0	Best Holding GmbH	Tyskland	100,0
Steff Food A/S	Danmark	100,0	Tulip Food Service GmbH	Tyskland	100,0
Landsby-Slagteren A/S	Danmark	100,0	Tulip Fleischwaren Oldenburg GmbH	Tyskland	100,0
Forsikringselskabet Galt a/s	Danmark	100,0	Tulip Food Company GmbH	Tyskland	100,0
Danish Crown UK Limited.	England	100,0	Tulip Food Company France S.A.	Frankrig	100,0
Emborg Foods España S.A.	Spanien	100,0	Tulip Food Company AB	Sverige	100,0
Danish Crown Incorporated A/S	Danmark	100,0	Pösemannen AB	Sverige	100,0
Tulip Food Company P/S ■	Danmark	5,0	Tulip Food Company Oy	Finland	100,0
▼ DAT-SCHAUB International Holding A/S	Danmark	100,0	Tulip Food Company Italiana S.r.L.	Italien	100,0
DAT-SCHAUB International A/S	Danmark	100,0	Tulip Food Company Japan co. Ltd.	Japan	100,0
Carnehansen A/S	Danmark	100,0	Majesty Inc.	USA	100,0
Dansk Svensk Koedexport s.r.o.	Tjekkiet	100,0	Tulip Food Service Ltd.	England	100,0
DAT-SCHAUB Hungary KFT	Ungarn	100,0	Danish Deli Ltd.	England	100,0
ESS-FOOD Hungaria Kft.	Ungarn	100,0	▼ DAT-Schaub a.m.b.a.	Danmark	94,4
DAT-SCHAUB Australia Pty Ltd.	Australien	100,0	Oriental Sino Limited	Hong Kong	45,0
DAT-SCHAUB (H.K.) Ltd.	Hong Kong	100,0	Yancheng Lianyi Casing Products Co. Ltd.	Kina	33,0
Findane A/S	Danmark	100,0	DAT-Schaub Holding A/S	Danmark	100,0
NoriDane Food A/S	Danmark	50,0	DAT-Schaub (PORTO) S.A.	Portugal	100,0
Dansk Kuldekonservering A/S	Danmark	55,0	DAT-Schaub USA Inc.	USA	100,0
Dubai Meat Packers Ltd. (filial)	U.A.E.	100,0	DAT-Schaub France S.A.	Frankrig	100,0
▼ SFK Holding A/S	Danmark	100,0	Soussana S.A.	Frankrig	100,0
SFK Systems A/S	Danmark	100,0	Argental s.a.r.l.	Frankrig	100,0
SFK America Inc.	USA	100,0	Alandal S.A.	Portugal	100,0
SFK TECH S.L.	Spanien	76,2	Boyauderie du Poitou S.A.	Frankrig	100,0
Danfood Technology Ltd.	England	30,4	Cima S.A.	Spanien	100,0
SFK Ltd.	England	100,0	Trissal S.A.	Portugal	50,0
SFK Australia Pty. Ltd.	Australien	100,0	Aktieselskabet DAT-Schaub Danmark	Danmark	100,0
SFK Food A/S	Danmark	100,0	Arne B. Corneliussen AS	Norge	100,0
Nordfalks Industri AB	Sverige	90,0	Ørako AS	Norge	100,0
SFK CR, spol.s.r.o.	Tjekkiet	100,0	Oy DAT-Schaub Finland Ab	Finland	100,0
Landbrugets Samkøb ApS	Danmark	50,0	DAT-Schaub Eesti OÜ	Estland	80,0
▼ Tulip International (UK) Ltd.	England	100,0	DAT-Schaub AB	Sverige	100,0
Tulip Ltd.	England	100,0	DAT-Schaub (DEUTSCHLAND) GmbH	Tyskland	100,0
▼ Tulip Food Company P/S ■	Danmark	95,0	Gerhard Küpers GmbH	Tyskland	100,0
Tulip Food Company Holding ApS	Danmark	100,0	DIF Organgveredlung Gerhard Küpers GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0
Komplementarselskabet DP af 21. marts 2001 ApS	Danmark	100,0	CKW Pharma-Extrakt GmbH & Co. KG	Tyskland	50,0
Iwans ApS	Danmark	100,0	CKW Pharma-Extrakt Beteil.- u. Verwaltungsges. GmbH	Tyskland	50,0
TFC af 1/1 2004 ApS	Danmark	100,0	EFS Gerhard Küpers GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0

Selskabsnavn	Direkte ejerandel	i %
ØVRIGE DATTERVIRKSOMHEDER		
Danish Crown USA Inc.	USA	100,0
Plumrose USA Inc.	USA	100,0
Sunhill Food of Vermont Inc.	USA	100,0
Foodane USA Inc.	USA	100,0
▼ Danish Crown GmbH	Tyskland	100,0
Oldenburger Convenience GmbH	Tyskland	100,0
Danish Crown Schlachtzentrum Nordfriesland GmbH	Tyskland	100,0
Foodane Japan Ltd.	Japan	100,0
Danish Crown S.A.	Schweiz	100,0
Danish Crown/Beef Division S.A.	Schweiz	100,0
Danish Bacon Company plc.	England	100,0
Q.A. Meat Ltd.	England	90,0
DAK AO	Rusland	100,0
Carnes Danesas S.A.	Spanien	100,0
Danish Crown España S.A.	Spanien	100,0
Scan-Hide A.m.b.a.	Danmark	69,8
Dansk Hesteslagteri A/S	Danmark	75,0
▼ Friland A/S	Danmark	100,0
Friland Food AB	Sverige	100,0
▼ ESS-FOOD S.A.S	Frankrig	100,0
Desfis S.A.S	Frankrig	100,0
▼ SCI E.F. Immobilier Orléans	Frankrig	100,0
SCI RP Bernay	Frankrig	85,0
▼ Globe Meat Holland B.V.	Holland	100,0
Pelco B.V.	Holland	100,0
ESS-FOOD Benelux B.V.	Holland	100,0
ESS-FOOD Japan Co. Ltd.	Japan	100,0
Danish Crown AmbA, Korean Liaison Office (filial)	Korea	100,0
Meat World	Korea	100,0
ESS-FOOD (H.K.) Ltd.	Hong Kong	100,0

Selskabsnavn	Direkte ejerandel	i %
ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
daka amba	Danmark	46,1
Agri-Norcold A/S	Danmark	43,0
Danske Slagterier	Danmark	97,0
▼ Saturn Nordic Holding AB	Sverige	50,0
Sokolów S.A.	Polen	82,5

- Indgår flere steder i koncernoversigten
- ▼ Følgende rød tekst indikerer datterselskaber i nævnte selskab
- Fed skrift = moderselskaber i under-koncerner



Danish Crown

Marsvej 43 . 8900 Randers
Tlf. 89 19 19 19 . Fax 86 44 80 66
dc@danishcrown.dk
www.danishcrown.dk

CVR-nr. 21643939



541 Tryksag 436