

**Tulip Food Company A/S  
Tulipvej 1  
8940 Randers SV**

**CVR-nr. 14003606**

**Årsrapport 2015/16**

Godkendt på selskabets generalforsamling den 30.11.2016

**Dirigent**



Navn: Henrik Weihrauch

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse for 2015/16	18
Balance pr. 30.09.2016	19
Egenkapitalopgørelse for 2015/16	21
Noter	22

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Tulip Food Company A/S

Tulipvej 1

8940 Randers SV

CVR-nr.: 14003606

Hjemsted: Randers

Regnskabsår: 01.10.2015 - 30.09.2016

### Bestyrelse

Jais Stampe Li Valeur, formand

Morten Rahbek Hansen

Mads Nipper

Erik Larsen

Peder Steen Andersen Philipp

Torben Søgaard Hansen, medarbejdervalgt

Tina Brunsgaard, medarbejdervalgt

Henrik Seaton Tanggaard Redmond, medarbejdervalgt

### Direktion

Kasper Lenbroch, CEO

Henrik Weihrauch, CFO

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 for Tulip Food Company A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

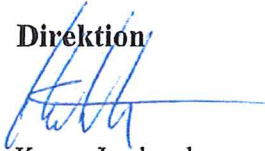
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 18.11.2016

### Direktion

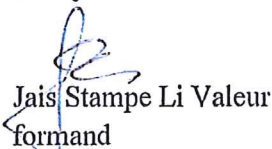


Kasper Lenbroch  
CEO



Henrik Weihrauch  
CFO

### Bestyrelse



Jais Stampe Li Valeur  
formand



Erik Larsen



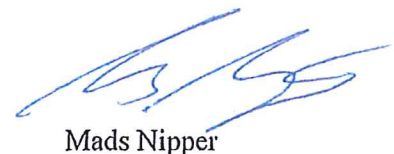
Morten Rahbek Hansen



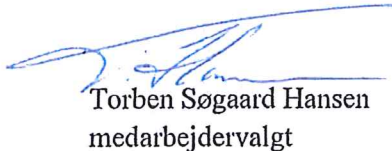
Peder Steen Andersen Philipp



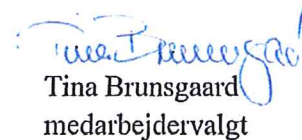
Henrik Seaton Tanggaard Redmond  
medarbejdervalgt



Mads Nipper



Torben Søgaard Hansen  
medarbejdervalgt



Tina Brunsgaard  
medarbejdervalgt

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Tulip Food Company A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Tulip Food Company A/S for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af årsregnskabet.

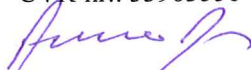
Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 18.11.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556



Anders Vad Dons  
statsautoriseret revisor



Thorsten Jørgensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<u>2015/16</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2013/14</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2012/13</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2011/12</u> <u>mio. kr.</u>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	3.826	3.820	3.834	3.917	3.823
Bruttoresultat	670	612	507	528	487
Driftsresultat	231	181	86	77	25
Resultat af finansielle poster	38	73	41	53	54
Årets resultat	212	205	99	103	65
Samlede aktiver	2.695	2.737	2.761	2.808	2.900
Investeringer i materielle anlægsaktiver	75	95	112	98	91
Egenkapital	1.391	1.430	1.397	1.523	1.642
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	15,0	14,5	6,8	6,5	3,9
Soliditetsgrad (%)	51,6	52,2	50,6	54,2	56,6
EBIT-margin (%)	6,0	4,7	2,3	2,0	0,7
Resultatgrad (%)	5,5	5,4	2,6	2,6	1,7

## Ledelsesberetning

### Indledning

Fra og med regnskabsåret aflægges alene årsregnskab for moderselskabet og efterfølgende kommentarer knytter sig således alene til moderselskabets aktivitet.

### Hovedaktivitet

Tulip Food Company producerer og markedsfører forædlede kødprodukter, primært til detailhandlen og food-servicesektoren, såvel på det danske marked som på internationale markeder. Produkterne markedsføres bl.a. under hovedmærkerne TULIP, STEFF HOULBERG, GØL, MOU og DEN GRØNNE SLAGTER. Derudover producerer Tulip en række private label-produkter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen blev 3.826 mio. kr., hvilket er på niveau med nettoomsætningen i 2014/15. Resultat af primær drift i moderselskabet blev 231 mio. kr., hvilket er en forbedring på 50 mio. kr. i forhold til 2014/15. Det forbedrede resultat skyldes primært en positiv udvikling på de internationale konservermarkeder, herunder en gunstig valutaudvikling. Resultat i tilknyttede virksomheder blev 11 mio. kr., hvilket er et fald på 36 mio. kr. i forhold til 2014/15. Faldet skyldes en reduktion i udbyttebetalingerne fra datterselskaberne. Årets resultat blev 212 mio. kr., hvilket er 7 mio. kr. højere end i 2014/15.

Omsætningsudviklingen er i overensstemmelse med forventningerne og resultatudviklingen ligger bedre end forventet grundet udviklingen på de internationale konservermarkeder som beskrevet ovenfor.

Balancesummen ved årets udgang udgør 2.695 mio. kr., hvilket er et fald på 42 mio. kr. i forhold til 2014/15.

Egenkapitalen ved årets udgang udgør 1.391 mio. kr., svarende til en soliditet på 51,6 %. Der er foreslået et udbytte på 291 mio. kr. for regnskabsåret.

### Ændring i regnskabspraksis

Selskabet har i 2015/16 ændret regnskabspraksis i moderselskabsregnskabet vedrørende indregning af tilknyttede virksomheder, således at disse indregnes til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger og med indtægtsførsel af modtagne udbytter. Der henvises til omtalen heraf i anvendt regnskabspraksis side 11.

### Væsentlige begivenheder i regnskabsåret

Tulip har i regnskabsåret afhændet den nedlagte fabriksejendom i Brabrand. Ejendommen overdrages endeligt til køber, efter at nedrivningen er foretaget. I forbindelse med afhændelsen er tidligere foretagne nedskrivninger på ejendommen delvis tilbageført, således at der optræder en positiv regulering på 9 mio. DKK i regnskabsåret. Reguleringen har påvirket af- og nedskrivninger, der indgår under produktionsomkostninger i resultatopgørelsen.



Der er ved udgangen af regnskabsåret tilbagekaldt et større parti konservervarer. Som følge heraf er der hensat 10 mio. kr. til forventede omkostninger i forbindelse med sagen. Hensættelsen har belastet bruttoresultatet.

I lighed med 2014/15 har mange af Tulips europæiske markeder været præget af lavvækst og værdien i kategorierne er presset af kampagnesalg på mærkevaren og fortsat fokus på private labels fra kædernes side. På de internationale markeder – specielt indenfor konserverkategorien – har markedsbetingelserne været gunstigere. På mange af sidstnævnte markeder har Tulip en mærkevareposition.

På det for Tulip vigtige svenske marked har kunderne og forbrugerne fortsat stor fokus på svenske råvarer. Dette har presset afsætningen på kategorier produceret udenfor Sverige baseret på ikke-svenske råvarer.

I lighed med 2014/15 har de vejrmæssige betingelser været dårlige for den vigtige grillsæson på hjemmemarkedet, hvilket har påvirket årets afsætning.

På eksportmarkederne har Tulip nydt godt af de forbedrede valutaforhold for den amerikanske dollar og japanske yen. Det engelske pund har ligeledes bidraget positivt, bl.a. via kurssikringer, men fremadrettet vil faldet i pundkursen alt andet lige påvirke resultatet negativt. Indkøbspriserne på visse råvarekategorier har været faldende gennem den første del af året, men fra og med juli har indkøbspriserne været stigende som følge af en stigning i efterspørgslen fra Kina.

Der er fortsat ingen endelig afklaring på eksport af færdigvarer til Kina trods det forhold, at Tulips danske fabrikker i Svenstrup og Vejle i regnskabsåret 2013/14 blev godkendt til eksport til Kina. Embargoen vedrørende eksporten af færdigvarer til Rusland er fortsat opretholdt.

## **Innovation**

Lancering af nye forbrugervenlige og tidssvarende produkter er afgørende for Tulips fortsatte vækst. Der satses på innovation og nytænkning, både når det gælder produkter og emballage. I løbet af året er der således lanceret en række produktnyheder og -varianter indenfor Tulips kategorier.

## **Fødevaresikkerhed og kvalitet**

Fødevaresikkerhed og kvalitet er af afgørende betydning for Tulip. Der er stigende fokus på kvalitet, fødevaresikkerhed og produkthygiejne fra såvel forbrugere som kunder og myndigheder. I regnskabsåret er der således i lighed med tidligere år afholdt betydelige beløb til hygiejnekrav på fabrikkerne. Det er vigtigt, at alle produkter fremstilles under de samme fødevaresikkerhedsmæssige forhold og under det samme kvalitetssystem, uanset hvilken Tulip-fabrik, der står for produktionen. Tulips kvalitetsstyringssystem, som garanterer for høj fødevaresikkerhed, er implementeret på alle fabrikker. Tulip fastholder strategien om at investere i et stærkt og robust kvalitetssystem og kompetenceniveau.

Som en del af kvalitetsstyringssystemet foretages interne og eksterne leverandøraudits i ind- og udland.

## Forventet udvikling

Tulip står i lighed med tidligere år godt rustet til fremtiden med fokus på effektiv markedsbearbejdning samt stram styring af omkostninger og kapitalbinding.

I 2016/17 er der budgetteret med en mindre organisk omsætningsstigning og der er i lighed med tidligere år afsat midler til intensiveret udvikling af Tulip på en række nøgleområder. Der forventes et resultat på niveau med indeværende år, der ud over konkurrencesituationen er afhængig af valuta- og råvareudviklingen. I øvrigt henvises til afsnittet begivenheder efter balancedagen side 10.

## Særlige risici

### Prisrisici

Tulips anvendelse af kød som den primære råvare medfører prisrisici grundet de store prissvingninger, som karakteriserer markedet, idet råvareprisstigninger ikke ubegrænset kan indregnes i salgsprisen på færdigvarerne. Et forhold, som yderligere skærpes af den øgede konkurrence på detailmarkederne i Europa samt af forskelle i råvareprisudviklingen i Europa og de oversøiske lande. En stigning på 10 % på Tulips gennemsnitlige råvarepris vil medføre en merudgift på ca. 175 mio. kr.

### Valutarisici

Ca. 50 % af Tulips omsætning sker i fremmed valuta, og Tulip er primært eksponeret i Euro, amerikanske dollar, engelske pund, svenske kroner og japanske yen.

Alle selskabets valutapositioner afdækkes via valutaaftaler med Danish Crown A/S, således at tab og gevinster efter transaktionsdagen afregnes med Danish Crown A/S. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

### Renterisici

Den rentebærende gæld udgør 464 mio. kr., som i al væsentlighed er variabelt forrentet ved udgangen af regnskabsåret. Den rentebærende gæld er reduceret med 44 mio. kr. i 2015/16.

Rentebærende tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder udgør 504 mio. kr., og er uændrede i årets løb. Tilgodehavendet er fastforrentet.

## Miljømæssige forhold

Tulip påvirker i lighed med andre industrivirksomheder det eksterne miljø ved brug af ressourcer samt ved kontrolleret udledning.

Det væsentligste forbrug af ressourcer omfatter energi og vand.

De væsentligste miljøbelastninger er:

- Udledning af spildevand indeholdende organisk materiale, næringssalte og rengøringsmidler
- Udledning af kuldioxid, svovldioxid og kvælstofilter fra energiprocesser
- Bortskaffelse af affald i forskellige kontrollerede fraktioner
- Emission af støj og lugt

Tulips fabrikker i Danmark er underlagt en række miljøkrav, og tre af koncernens fabrikker er reguleret ved miljøgodkendelser.

## Miljøpolitik

I bestræbelserne på altid at leve op til gældende lovgivning har Tulip udarbejdet en intern miljøpolitik.

Der arbejdes inden for de rammer, som er økonomisk og teknisk rimelige og forsvarlige, for at koncernens aktiviteter og produkter belaster miljøet mindst muligt.

## Resultater af iværksatte aktiviteter

Tulip har også i det seneste regnskabsår arbejdet med at nedbringe vand- og energiforbruget på samtlige fabrikker. De opnåede reduktioner i fabrikernes vandforbrug giver naturligt en positiv afsmitning på fabrikernes spildevandsudledninger. Samtlige koncernens fabrikker er på spildevandsområdet udstyret med kontrolanlæg.

## Redegørelse for samfundsansvar

### CSR – Corporate Social Responsibility

Tulip samarbejder med moderselskabet Danish Crown om videreudvikling af Tulips CSR-strategi og CSR-rapportering. Strategien er udarbejdet med udgangspunkt i Global Compact-normerne, som bliver revideret i det omfang, Tulips strategier ikke lever op til normerne. Der henvises i øvrigt til Danish Crowns Progress Report 2015/16, der er tilgængelig både på UN Global Compact's hjemmeside og på Danish Crowns hjemmeside ([www.danishcrown.com/Danish-Crown/CSR.aspx](http://www.danishcrown.com/Danish-Crown/CSR.aspx)).

### Human Resources og social ansvarlighed

Fastholdelse og udvikling af Tulips medarbejdere er vigtigt, så virksomheden ikke drænes for viden og medarbejderne og virksomheden til stadighed kan møde de skærpede krav fra markedet med hensyn til konkurrencedygtighed, kvalitet i bred forstand, fleksibilitet og innovation.

Tulip oplever i lighed med tidligere år fortsat stor efterspørgsel efter dygtige nøglemedarbejdere i såvel det danske samfund som på de fleste udenlandske markeder, hvor Tulip har datterselskaber. Det understreger betydningen af fortsat investering i organisation og uddannelse. Ligeledes tilstræbes – med udgangspunkt i lovgivning, overenskomst og arbejdsmiljø – at skabe de bedst mulige psykiske og fysiske rammer for medarbejderne.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere er i regnskabsåret øget med 28 personer. I 2015/16 var der gennemsnitligt beskæftiget 1.061 personer i moderselskabet.

### **Mangfoldighed i ledelsen**

Selskabet har tidligere været omfattet af en koncernmålsætning i Danish Crown-koncernen for andelen af kvinder i bestyrelsen. I løbet af 2015/16 har Leverandørselskabet Danish Crown AmbA vedtaget en ny målsætning på 10 % i 2020 for selskabet selv. Målsætningen omfatter ikke de øvrige koncernselskaber. Koncernbestyrelsen har desuden besluttet, at danske datterselskaber, der er omfattet af krav om fastlæggelse af måltal for det øverste ledelseslag, selvstændigt fastlægger mål, der dog ikke må ligge under 10 %.

Tulip Food Company A/S indstiller på bestyrelsesmødet i november 2016 en ny målsætning for perioden 2016-20. Selskabet har for nuværende ingen kvinder i bestyrelsen, udover et medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem.

Danish Crown-koncernen har fastlagt måltal og politikker for andelen af kvinder i koncernens øvrige ledelseslag. Selskabet er omfattet heraf, hvorfor der henvises til årsrapporten for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Selskabet har indgået aftale om at overtage aktiviteterne i Slagter Munch Skagen pr. 1. januar 2017.

I forbindelse med udarbejdelsen af Danish Crowns nye strategiplan er det besluttet, at selskabet skal overtage salget af fersk svinekød i Danmark til detail- og foodservice-markederne, som hidtil har ligget i Danish Crown Pork B2C.

Herudover er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Selskabet har i 2015/16 ændret regnskabspraksis i moderselskabsregnskabet vedrørende indregning af tilknyttede virksomheder, således at disse indregnes til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger, og med indtægtsførsel af modtagne udbytter. Tidligere blev tilknyttede virksomheder indregnet efter indre værdis metode (equity-metoden). Praksisændringen sker, idet det vurderes, at det vil være mere relevant at præsentere det direkte afkast af investeringen i tilknyttede virksomheder i form af modtagne udbytter. Praksisændringen har påvirket årets resultat og balancesummen med hhv. (71) mio. kr. og 313 mio. kr. og egenkapitalen ved årets begyndelse med 382 mio. kr. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal samt hoved- og nøgletal.

I henhold til årsregnskabslovens § 112 har selskabet ikke udarbejdet koncernregnskab. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA. Koncernregnskabet for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA er offentligt tilgængeligt hos Erhvervsstyrelsen under CVR nr. 21643939.

Selskabet har valgt ikke at udarbejde en pengestrømsopgørelse i henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4.

Desuden oplyses ikke om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3.

Årsregnskabet er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

## 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.

## Afledte finansielle instrumenter

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

Tulip Food Company A/S har et betydeligt varesalg i andre valutaer end danske kroner, hvorimod en stor del af omkostningerne, herunder varekøb, er i danske kroner. Alle selskabets valutapositioner er afdækket via valutaaftaler med Danish Crown A/S, således at tab og gevinst efter transaktionsdagen afregnes med Danish Crown A/S.

Ændringer i dagsværdien af sikringsinstrumenter, der er indgået til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af sikringsinstrumenter, der er indgået til sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

## Anvendt regnskabspraksis

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning omfatter det fakturerede salg med tillæg af kursgevinst og -tab på omsætning og salgstilgodehavender og med fradrag af bonus samt aktivitetstilskud til kunder.

Selskabets omsætning er opdelt i geografiske områder, men ikke aktiviteter, idet disse ikke afviger betydeligt indbyrdes.

### Produktionsomkostninger

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

Produktudviklingsomkostninger udgiftsføres i takt med deres afholdelse.

### 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 selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter og lignende fra de enkelte virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle indtægter.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle forpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Årets skat består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat.

Tulip Food Company A/S er sambeskattet med Danish Crown A/S samt øvrige danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og software.

Udviklingsprojekter under udførelse omfatter immaterielle anlægsaktiver under opførelse, som endnu ikke er klar til brug.

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 afskrives over 10 år, idet de foretagne investeringer forventes at bidrage til indtjeningen i denne periode.

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 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.

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
Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Der afskrives ikke på lukkede anlæg, idet de er nedskrevet til forventet realisationsværdi, som løbende revurderes.



## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

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

### Udskudt skat

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

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

### Varebeholdninger

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

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tabsgivende kontrakter, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer.

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

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter 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.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gnsn. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
EBIT-margin (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens evne til at generere driftsoverskud.
Resultatgrad (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens evne til at generere overskud.

## Resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>mio. kr.</u>
Nettoomsætning	1	3.826	3.820
Produktionsomkostninger	2, 3	<u>(3.156)</u>	<u>(3.208)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>670</b>	<b>612</b>
Distributionsomkostninger	2, 3	(305)	(297)
Administrationsomkostninger	2, 3	<u>(134)</u>	<u>(134)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>231</b>	<b>181</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		11	47
Andre finansielle indtægter	4	48	47
Andre finansielle omkostninger	5	<u>(21)</u>	<u>(21)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>269</b>	<b>254</b>
Skat af ordinært resultat	6	<u>(57)</u>	<u>(49)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>212</u></b>	<b><u>205</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		291	247
Overført resultat		<u>(79)</u>	<u>(42)</u>
		<b><u>212</u></b>	<b><u>205</u></b>

**Balance pr. 30.09.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16 mio. kr.</u>	<u>2014/15 mio. kr.</u>
Erhvervede licenser		3	3
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>1</u>	<u>1</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<u>4</u>	<u>4</u>
Grunde og bygninger		240	314
Produktionsanlæg og maskiner		311	330
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16	21
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>29</u>	<u>19</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<u>596</u>	<u>684</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		529	529
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		<u>504</u>	<u>504</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<u>1.033</u>	<u>1.033</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>1.633</u>	<u>1.721</u>
Råvarer og hjælpematerialer		64	64
Varer under fremstilling		24	22
Fremstillede varer og handelsvarer		159	159
Aktiver bestemt for salg		<u>56</u>	<u>0</u>
<b>Varebeholdninger</b>		<u>303</u>	<u>245</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		483	485
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		251	256
Andre tilgodehavender		20	22
Periodeafgrænsningsposter	10	<u>4</u>	<u>7</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<u>758</u>	<u>770</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>1</u>	<u>1</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>1.062</u>	<u>1.016</u>
<b>Aktiver</b>		<u>2.695</u>	<u>2.737</u>

**Balance pr. 30.09.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>mio. kr.</u>
Virksomhedskapital	11	680	680
Overført overskud eller underskud		420	503
Forslag til udbytte for regnskabsåret		291	247
<b>Egenkapital</b>		<u><b>1.391</b></u>	<u><b>1.430</b></u>
Udskudt skat		6	1
Andre hensatte forpligtelser	12	30	26
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<u><b>36</b></u>	<u><b>27</b></u>
Gæld til realkreditinstitutter		412	415
Kreditinstitutter i øvrigt		0	10
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<u><b>412</b></u>	<u><b>425</b></u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	3	6
Kreditinstitutter i øvrigt		0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		259	264
Gæld til tilknyttede virksomheder		265	273
Skyldig selskabsskat		50	39
Anden gæld		279	273
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>856</b></u>	<u><b>855</b></u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u><b>1.268</b></u>	<u><b>1.280</b></u>
<b>Passiver</b>		<u><b>2.695</b></u>	<u><b>2.737</b></u>
Eventualaktiver	14		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18		
Ejerforhold	19		

**Egenkapitalopgørelse for 2015/16**

	<b>Virksom- hedskapital mio. kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud mio. kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året mio. kr.</b>
Egenkapital primo	680	503	247
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(247)
Øvrige egenkapitalposter	0	(4)	0
Overført til reserver	0	0	0
Årets resultat	0	(79)	291
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>680</b>	<b>420</b>	<b>291</b>

	<b>I alt mio. kr.</b>
Egenkapital primo	1.430
Udbetalt udbytte	(247)
Øvrige egenkapitalposter	(4)
Overført til reserver	0
Årets resultat	212
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.391</b>

	<b>Virksom- hedskapital mio. kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud mio. kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året mio. kr.</b>
Egenkapital primo iflg. årsrapport 01.10.2014	680	115	179
Korrektion pr. 01.10.2014	0	424	0
<b>Egenkapital 01.10.2014 efter korrektion</b>	<b>680</b>	<b>539</b>	<b>179</b>
Årets resultat 2014/15 efter korrektion	0	(42)	247
Udbetalt udbytte 2014/15 efter korrektion	0	0	(179)
Øvrige egenkapitalbevægelser 2014/15 efter korrektion	0	6	0
<b>Egenkapital 30.09.2015 efter korrektion</b>	<b>680</b>	<b>503</b>	<b>247</b>

**Noter**

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>mio. kr.</b>	<b>mio. kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Danmark	1.841	1.862
Andre EU-lande	1.338	1.396
Nordamerika	38	23
Øvrige lande	609	539
	<b>3.826</b>	<b>3.820</b>
	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>mio. kr.</b>	<b>mio. kr.</b>
<b>2. Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	448	438
Pensioner	34	33
Andre omkostninger til social sikring	17	16
	<b>499</b>	<b>487</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1.061</b>	<b>1.033</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>mio. kr.</b>	<b>mio. kr.</b>
Direktion	8	7
Bestyrelse	1	1
	<b>9</b>	<b>8</b>
	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>mio. kr.</b>	<b>mio. kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2	3
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	108	113
Nedskrivning på materielle anlægsaktiver	(9)	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	0
	<b>101</b>	<b>116</b>



## Noter

	<u>2015/16</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>mio. kr.</u>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	46	46
Øvrige finansielle indtægter	<u>2</u>	<u>1</u>
	<u>48</u>	<u>47</u>
	<u>2015/16</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>mio. kr.</u>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	<u>21</u>	<u>21</u>
	<u>21</u>	<u>21</u>
	<u>2015/16</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>mio. kr.</u>
<b>6. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	50	39
Ændring af udskudt skat	7	9
Regulering vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>1</u>
	<u>57</u>	<u>49</u>

## Noter

	Erhverve- de licenser mio. kr.	Udviklings- projekter under ud- førelse mio. kr.
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	51	1
Overførsler	1	(1)
Tilgange	1	1
Afgange	(7)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>46</b>	<b>1</b>
Af- og nedskrivninger primo	(48)	0
Årets afskrivninger	(2)	0
Tilbageførsel ved afgang	7	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(43)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3</b>	<b>1</b>

	<u>Grunde og bygninger mio. kr.</u>	<u>Produkti- onsanlæg og maskiner mio. kr.</u>	<u>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar mio. kr.</u>	<u>Materielle anlægsakti- ver under udførelse mio. kr.</u>
<b>8. Materielle anlægs-</b>				
<b>Aktiver</b>				
Kostpris primo	1.181	1.838	204	19
Overførsler	1	12	0	(13)
Tilgange	8	38	5	23
Overført til aktiver bestemt for salg	(222)	0	0	0
Afgange	(25)	(179)	(52)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<u><b>943</b></u>	<u><b>1.709</b></u>	<u><b>157</b></u>	<u><b>29</b></u>
Af- og nedskrivninger primo	(867)	(1.508)	(183)	0
Årets afskrivninger	(36)	(63)	(9)	0
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	9	0	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg	166	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	25	173	51	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u><b>(703)</b></u>	<u><b>(1.398)</b></u>	<u><b>(141)</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><b>240</b></u>	<u><b>311</b></u>	<u><b>16</b></u>	<u><b>29</b></u>

## Noter

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mio. kr.</b>	<b>Tilgodehaven- der hos til- knyttede virk- somheder mio. kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	666	504
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>666</b>	<b>504</b>
Nedskrivninger primo	(137)	0
Andre reguleringer	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(137)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>529</b>	<b>504</b>

	<b>Ejerandel i %</b>	<b>Årets resultat mio. kr.</b>	<b>Egenkapital mio. kr.</b>
Datterselskaber:			
Tulip Food Company GmbH, Tyskland	100%	-	-
Tulip Fleischwaren Oldenburg GmbH, Tyskland	100%	-	-
Tulip Food Company S.A., Frankrig	100%	4	18
Tulip Food Company S.r.l., Italien	100%	6	18
Tulip Food Company AB, Sverige	100%	11	20
Majesty Inc., USA	100%	-	-
Tulip Norge AS, Norge	100%	(1)	3
Pölsemannen AB, Sverige	100%	0	5
Tulip Food Company Japan Ltd., Japan	100%	-	-
Tulip Food Service Ltd., England (uden aktivitet)	100%	0	3
Danish Deli Limited, England (uden aktivitet)	100%	0	0

Indryk viser datterselskabsrelationer.

Årets resultat og egenkapital er fra seneste offentliggjorte årsregnskab (2014-15). Hvor intet er anført offentliggøres regnskaberne ikke.

## 10. Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi mio. kr.</u>
<b>11. Virksomhedskapital</b>		
Aktier á 100 kr.	6.800.000	680
	<u>6.800.000</u>	<u>680</u>

	<u>2015/16 mio. kr.</u>	<u>2014/15 mio. kr.</u>	<u>2013/14 mio. kr.</u>	<u>2012/13 mio. kr.</u>	<u>2011/12 mio. kr.</u>
<b>Bevægelser i virksom- hedskapitalen</b>					
Virksomhedskapital primo	680	680	680	675	675
Kapitalforhøjelse	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5</u>	<u>0</u>
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<u>680</u>	<u>680</u>	<u>680</u>	<u>680</u>	<u>675</u>

## 12. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelser til afvikling af tabsgivende kontrakter samt besluttede og offentliggjorte omstruktureringer.

	<u>Forfald in- den for 12 måneder 2015/16 mio. kr.</u>	<u>Forfald in- den for 12 måneder 2014/15 mio. kr.</u>	<u>Forfald ef- ter 12 må- neder mio. kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år mio. kr.</u>
<b>13. Langfristede gælds- forpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	<u>3</u>	<u>6</u>	<u>412</u>	<u>396</u>
	<u>3</u>	<u>6</u>	<u>412</u>	<u>396</u>

## 14. Eventualaktiver

Skattemæssige aktiver med en samlet skatteværdi på 11 mio. kr. er ikke aktiveret, da det ikke anses for sandsynligt, at de udskudte skatteaktiver kan realiseres.

## Noter

	<u>2015/16</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>mio. kr.</u>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>37</u>	<u>32</u>

## 16. Eventualforpligtelser

Selskabet har kautioneret for og afgivet garantier vedrørende enkelte kunders bankgæld og leasingforpligtelser for maksimalt 9 mio. kr.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Danish Crown A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2012/13 delvist solidarisk og delvist subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes delvist solidarisk og delvist subsidiært for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Den subsidiære hæftelse udgør dog i begge tilfælde højst et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab. Den samlede nettoforpligtelse overfor SKAT fremgår af regnskabet for Danish Crown A/S.

## 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for langfristede lån på i alt 409 mio. kr. er der stillet sikkerhed i aktiver med en bogført værdi på i alt 483 mio. kr.

### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har kautioneret for og afgivet garantier vedrørende tilknyttede virksomheders bankgæld og andre forpligtelser for maksimalt 9 mio. kr.

## 18. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Danish Crown A/S.

## 19. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Danish Crown A/S, Marsvej 43, 8900 Randers

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA, Marsvej 43, 8900 Randers.