

Tulip Food Company A/S

Tulipvej 1

8940 Randers SV

CVR-nr. 14003606

Årsrapport 01.10.2017 - 30.09.2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22.11.2018

Dirigent

Navn: Rasmus Højbo Schjoldager

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017/18	11
Balance pr. 30.09.2018	12
Egenkapitalopgørelse for 2017/18	14
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	14

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Tulip Food Company A/S

Tulipvej 1

8940 Randers SV

CVR-nr.: 14003606

Hjemsted: Randers

Regnskabsår: 01.10.2017 - 30.09.2018

Bestyrelse

Jais Stampe Li Valeur, formand

Asger Krogsgaard, næstformand

Morten Rahbek Hansen

Preben Sunke

Connie Astrup-Larsen

Peder Steen Andersen Philipp

Tina Brunsgaard, medarbejdervalgt

Torben Søgaard Hansen, medarbejdervalgt

Henrik Seaton Tanggaard Redmond, medarbejdervalgt

Direktion

Kasper Lenbroch, CEO

Henrik Weihrauch, CFO

Revisorer

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Chr. Skovs Vej 1

8000 Aarhus

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 for Tulip Food Company A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 22.11.2018

Direktion

Kasper Lenbroch
CEO

Henrik Weihrauch
CFO

Bestyrelse

Jais Stampe Li Valeur
formand

Asger Krogsgaard
næstformand

Morten Rahbek Hansen

Preben Sunke

Connie Astrup-Larsen

Peder Steen Andersen Philipp

Tina Brunsgaard
medarbejdervalgt

Torben Søgaard Hansen
medarbejdervalgt

Henrik Seaton Tanggaard
Redmond
medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Tulip Food Company A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Tulip Food Company A/S for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 22.11.2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33771231

Claus Lindholm Jacobsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne23328

Rune Kjeldsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34160

Ledelsesberetning

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	5.110	5.020	3.826	3.820	3.834
Bruttoresultat	664	654	670	612	507
Driftsresultat	113	138	231	181	86
Resultat af finansielle poster	(13)	21	38	73	41
Årets resultat	75	122	212	205	99
Samlede aktiver	3.316	2.622	2.695	2.737	2.761
Investeringer i materielle anlægsaktiver	136	130	75	95	112
Egenkapital	1.263	1.411	1.391	1.430	1.397
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	5,6	8,7	15,0	14,5	6,8
Soliditetsgrad (%)	38,1	53,8	51,6	52,2	50,6
EBIT-margin (%)	2,1	2,8	6,0	4,7	2,3
Resultatgrad (%)	1,5	2,4	5,5	5,4	2,6

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Tulip Food Company producerer og markedsfører forædlede og ferske 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, DEN GRØNNE SLAGTER, DANISH CROWN samt FRILAND. Derudover producerer Tulip en række private label-produkter.

Indledning

Tulip Food Company har i løbet af regnskabsåret gennemført to større akkvisitioner. Pr. 1. april overtog Tulip Food Company den danske pepperoni producent DK-Foods' og pr. 11. juli blev den hollandske baconproducent Zandbergen overtaget.

Som anført tidligere år aflægges alene årsregnskab for moderselskabet. Efterfølgende kommentarer knytter sig således alene til moderselskabets aktivitet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen blev 5.110 mio. kr. Stigningen i nettoomsætningen kan primært henføres til det danske og amerikanske marked. Resultat af primær drift i moderselskabet blev 113 mio. kr., hvilket er et fald på 25 mio. kr. i forhold til 2016/17. Det faldende resultat skyldes primært stigende omkostninger. Resultat i tilknyttede virksomheder blev et underskud på 5 mio. kr. grundet en nedskrivning af finansielle anlægsaktiver. Indtægten i 2016/17 vedrører udbyttebetalinger fra datterselskaber. Årets resultat blev 75 mio. kr., hvilket er 47 mio. kr. lavere end i 2016/17.

Omsætningsudviklingen er i overensstemmelse med forventningerne.

Balancesummen ved årets udgang udgør 3.316 mio. kr., hvilket er en stigning på 694 mio. kr. i forhold til 2016/17. Stigningen kan i det væsentligste henføres til akkvisitionerne nævnt i indledningen.

Egenkapitalen ved årets udgang udgør 1.263 mio. kr., svarende til en soliditet på 38 %. Der er ikke afsat udbytte.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

I lighed med de foregående år har mange af Tulips europæiske markeder været præget af lavvækst og værdien i kategorierne er presset af kampagnesalg på mærkevaren og fortsat fokus fra kædernes side på private label. På de internationale markeder – specielt inden for konserverkategorien – har markedsbetingelserne været præget af ugunstige valutakurser. 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 uden for Sverige, som er baseret på ikke-svenske råvarer.

I år har de vejrmæssige betingelser for den vigtige grillsæson været gode, hvilket har påvirket afsætningen

Ledelsesberetning

positivt.

I løbet af regnskabsåret er Tulips danske fabrikker i Svenstrup og Vejle blevet godkendt til eksport til Kina og de første containere er afskibet med færdigvarer til de kinesiske kunder og forbrugere.

Innovation

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

Fødevarerikkerhed og kvalitet

Fødevarerikkerhed og kvalitet er af afgørende betydning for Tulip. Der er stigende fokus på kvalitet, fødevarerikkerhed og produkthygiejne fra både forbrugere, 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 fødevarerikkerhedsmæssige forhold og under det samme kvalitetssystem, uanset hvilken Tulip-fabrik, der står for produktionen. Tulips kvalitetsstyringssystem, som garanterer for høj fødevarerikkerhed, er implementeret på alle fabrikker i såvel ind- som udland. Tulip fastholder strategien om at investere i et stærkt og robust kvalitetssystem og kompetenceniveau.

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

I forbindelse akquisitionerne af DK Foods og Zandbergen er fødevarerikkerheds- og kvalitetssystemerne gennemgået og vurderet i forhold til niveau og standard hos eksisterende Tulip fabrikker. Niveauerne er fundet på højde med eksisterende standard i Tulip og der arbejdes på sigt hen imod en fuld integration af systemerne ind i Tulip systemet.

Forventet udvikling

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

I 2018/19 er der budgetteret med en omsætningsstigning. 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.

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. 220 mio. kr.

Ledelsesberetning

Valutarisici

38 % af Tulips omsætning sker i fremmed valuta, og Tulip er primært eksponeret i EUR, USD, GBP, SEK og JPY.

Selskabets valutapositioner afdækkes primært 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.

For så vidt angår risikoen/muligheden for tab eller gevinst i forbindelse med omregning af nettoinvesteringer i udenlandske datterselskaber til danske kroner, er disse ikke afdækket.

Renterisici

Den rentebærende gæld udgør 1.021 mio. kr., hvoraf 36 % er fastforrentet ved udgangen af regnskabsåret. Den rentebærende gæld er steget med 909 mio. kr. i årets løb og stigningen kan henføres til finansiering af de gennemførte akkvisitioner.

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, næringsalte 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.

Ledelsesberetning

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, og i det omfang Tulips strategier ikke lever op til normerne, bliver de revideret. Der henvises i øvrigt til Danish Crown's Progress Report 2017/18, der er tilgængelig både på UN Global Compact's hjemmeside og på Danish Crown's hjemmeside (www.danishcrown.com/CSR-report).

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 fortsat høj 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.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen i Danish Crown A/S har 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 er således omfattet af denne beslutning. Selskabet har for nuværende en generalforsamlingsvalgt kvinde i bestyrelsen og opfylder således målsætningen på minimum 10 %.

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

Resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>mio.kr.</u>
Nettoomsætning	2	5.110	5.020
Produktionsomkostninger	3, 4	<u>(4.446)</u>	<u>(4.366)</u>
Bruttoresultat		664	654
Distributionsomkostninger		(413)	(376)
Administrationsomkostninger		<u>(138)</u>	<u>(140)</u>
Driftsresultat		113	138
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(5)	4
Andre finansielle indtægter	5	5	40
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(13)</u>	<u>(23)</u>
Resultat før skat		100	159
Skat af årets resultat	7	<u>(25)</u>	<u>(37)</u>
Årets resultat	8	<u>75</u>	<u>122</u>

Balance pr. 30.09.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>mio.kr.</u>
Erhvervede licenser		5	4
Goodwill		4	5
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>2</u>	<u>1</u>
Immaterielle anlægsaktiver	9	<u>11</u>	<u>10</u>
Grunde og bygninger		204	222
Produktionsanlæg og maskiner		409	368
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		13	16
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>39</u>	<u>50</u>
Materielle anlægsaktiver	10	<u>665</u>	<u>656</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		<u>1.551</u>	<u>565</u>
Finansielle anlægsaktiver	11	<u>1.551</u>	<u>565</u>
Anlægsaktiver		<u>2.227</u>	<u>1.231</u>
Råvarer og hjælpematerialer		75	72
Varer under fremstilling		23	25
Fremstillede varer og handelsvarer		<u>193</u>	<u>202</u>
Varebeholdninger		<u>291</u>	<u>299</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		572	594
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		187	386
Udskudt skat		17	28
Andre tilgodehavender		16	77
Periodeafgrænsningsposter	12	<u>6</u>	<u>6</u>
Tilgodehavender		<u>798</u>	<u>1.091</u>
Likvide beholdninger		<u>0</u>	<u>1</u>
Omsætningsaktiver		<u>1.089</u>	<u>1.391</u>
Aktiver		<u>3.316</u>	<u>2.622</u>

Balance pr. 30.09.2018

	Note	2017/18 mio.kr.	2016/17 mio.kr.
Virksomhedskapital	13	690	690
Overført overskud eller underskud		573	498
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	223
Egenkapital		1.263	1.411
Andre hensatte forpligtelser	14	5	24
Hensatte forpligtelser		5	24
Gæld til realkreditinstitutter		354	111
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		654	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	1.008	111
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	13	1
Leverandører af varer og tjenesteydelser		316	288
Gæld til tilknyttede virksomheder		420	413
Skyldig selskabsskat		5	64
Anden gæld		286	310
Kortfristede gældsforpligtelser		1.040	1.076
Gældsforpligtelser		2.048	1.187
Passiver		3.316	2.622
Begivenheder efter balancedagen	1		
Finansielle instrumenter	16		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Eventualaktiver	18		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		
Koncernforhold	22		

Egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Virksom- hedskapital mio.kr.	Overført overskud eller underskud mio.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året mio.kr.	I alt mio.kr.
Egenkapital primo	690	498	223	1.411
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(223)	(223)
Årets resultat	0	75	0	75
Egenkapital ultimo	690	573	0	1.263

Noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og til i dag ikke indtrådt forhold som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	2017/18	2016/17
	mio.kr.	mio.kr.
2. Nettoomsætning		
Danmark	3.117	3.054
Andre EU-lande	1.294	1.307
Øvrige lande	699	659
	5.110	5.020

	2017/18	2016/17
	mio.kr.	mio.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	594	575
Pensioner	45	40
Andre omkostninger til social sikring	22	26
	661	641
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1.360	1.351

	Ledelses-
	vederlag
	2017/18
	mio.kr.
Direktion	7
Bestyrelse	1
	8

	2017/18	2016/17
	mio.kr.	mio.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3	3
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	123	125
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(8)	2
	118	130

Noter

	2017/18	2016/17
	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>
5. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	38
Øvrige finansielle indtægter	<u>5</u>	<u>2</u>
	<u>5</u>	<u>40</u>
	2017/18	2016/17
	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>
6. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	9
Øvrige finansielle omkostninger	<u>13</u>	<u>14</u>
	<u>13</u>	<u>23</u>
	2017/18	2016/17
	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	5	26
Ændring af udskudt skat	<u>20</u>	<u>11</u>
	<u>25</u>	<u>37</u>
	2017/18	2016/17
	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>
8. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	223
Overført resultat	<u>75</u>	<u>(101)</u>
	<u>75</u>	<u>122</u>

Noter

	Erhvervede licenser mio.kr.	Goodwill mio.kr.	Udviklings- projekter under udførelse mio.kr.	
9. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	39	6	1	
Overførsler	1	0	(1)	
Tilgange	2	0	2	
Afgange	(3)	0	0	
Kostpris ultimo	39	6	2	
Af- og nedskrivninger primo	(35)	(1)	0	
Årets afskrivninger	(2)	(1)	0	
Tilbageførsel ved afgange	3	0	0	
Af- og nedskrivninger ultimo	(34)	(2)	0	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5	4	2	
Udviklingsprojekter				
	Grunde og bygninger mio.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner mio.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar mio.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse mio.kr.
10. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	949	1.777	116	50
Overførsler	5	37	3	(45)
Tilgange	15	84	3	34
Afgange	0	(39)	(22)	0
Kostpris ultimo	969	1.859	100	39
Af- og nedskrivninger primo	(727)	(1.409)	(100)	0
Årets afskrivninger	(38)	(78)	(7)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	37	20	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(765)	(1.450)	(87)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	204	409	13	39

Noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder mio.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	702
Tilgange	991
Kostpris ultimo	1.693
Nedskrivninger primo	(137)
Årets nedskrivninger	(5)
Nedskrivninger ultimo	(142)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.551

Noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital mio.kr.</u>	<u>Resultat mio.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:				
Slagter Munch ApS	Danmark	100,0	1	1
Tjæreborg Leverpostej A/S	Danmark	100,0	5	0
Tulip Food Company GmbH	Tyskland	100,0	N/A	N/A
Tulip Fleischwaren	Tyskland	100,0	N/A	N/A
Oldenburg GmbH	Tyskland	100,0	N/A	N/A
Tulip Food Company S.A.	Frankrig	100,0	17	3
Tulip Food Company S.r.l.	Italien	100,0	19	3
Tulip Food Company AB	Sverige	100,0	20	(1)
Majesty Inc.	USA	100,0	N/A	N/A
Tulip Norge AS	Norge	100,0	2	0
Pölsemannen	Sverige	100,0	5	(1)
Tulip Food Company Japan Ltd.	Japan	100,0	N/A	N/A
Tulip Food Service Ltd.	England	100,0	3	0
DK-Food's Holding ApS	Danmark	100,0	N/A	N/A
DK-Food's A/S	Danmark	100,0	N/A	N/A
Tulip Food Company B.V.	Holland	100,0	N/A	N/A
Beheer- En				
Beleggingsmaatschappij Zandbergen & ZN Haarlem B.V.	Holland	100,0	N/A	N/A
Zandbergen & ZN.	Holland	100,0	N/A	N/A
Haarlem Vastgoed B.V.	Holland	100,0	N/A	N/A
Zandbergen & ZN	Holland	100,0	N/A	N/A
Vleeswaren B.V.	Holland	100,0	N/A	N/A
Z.B. Verspak B.V.	Holland	100,0	N/A	N/A

Årets resultat og egenkapital er fra seneste offentliggjorte årsregnskab (2016-17). Hvor intet er anført offentliggøres regnskaberne ikke.

12. Periodeafgrænsningsposter

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

Noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi mio.kr.</u>	<u>Nominel værdi mio.kr.</u>
13. Virksomhedskapital			
Aktier á 100 kr.	6.900.000	100	690
	6.900.000		690

14. Andre hensatte forpligtelser

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

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 mio.kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016/17 mio.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2017/18 mio.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år mio.kr.</u>
15. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	13	1	354	292
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	0	654	0
	13	1	1.008	292

16. Finansielle instrumenter

	<u>Aftale- mæssig værdi 2017/2018 mio. kr.</u>	<u>Aftale- mæssig værdi 2016/2017 mio. kr.</u>	<u>Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen 2017/2018 mio. kr.</u>	<u>Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen 2016/2017 mio. kr.</u>
Valutaaftaler	219	165	1	1

Selskabet afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg og varekøb indenfor en kortere tidshorisont med valutaaftaler med Danish Crown A/S.

	<u>2017/18 mio.kr.</u>	<u>2016/17 mio.kr.</u>
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	33	38

Noter

18. Eventualaktiver

Der er skattemæssige aktiver med en samlet skatteværdi på 9 mio. kr., der ikke er aktiveret, da det ikke anses for sandsynligt, at de udskudte skatteaktiver kan realiseres.

19. Eventualforpligtelser

Selskabet har kautioneret for og afgivet garantier vedrørende enkelte kunders bankgæld og leasingforpligtelser for maksimalt 8 mio. kr.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for langfristede lån på i alt 371 mio. kr. er der stillet sikkerhed i aktiver med en bogført værdi på i alt 237 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 8 mio. kr.

21. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markeds-mæssige vilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

22. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Leverandørselskabet Danish Crown AmbA, Randers

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Leverandørselskabet Danish Crown AmbA, Randers

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskab

Med henvisning 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.

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 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.

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 henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, 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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Resultatopgørelsen

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 omdelt på geografiske områder, men ikke aktiviteter, i det 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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

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

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).

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Anvendt regnskabspraksis

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	20-30år
Tekniske anlæg og maskiner	5-10år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5år

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

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.

Varebeholdninger

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

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

Nettorealisationsværdi 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.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor 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, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget 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 en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer 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.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Anvendt regnskabspraksis

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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