

# **Tulip Food Company A/S**

Tulipvej 1

8940 Randers SV

CVR-nr. 14003606

## **Årsrapport 01.10.2018 - 30.09.2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22.11.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Britta Veis Jensen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018/19	11
Balance pr. 30.09.2019	12
Egenkapitalopgørelse for 2018/19	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	23

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Tulip Food Company A/S

Tulipvej 1

8940 Randers SV

CVR-nr.: 14003606

Hjemsted: Randers

Regnskabsår: 01.10.2018 - 30.09.2019

### Bestyrelse

Jais Stampe Li Valeur, formand

Asger Krogsgaard, næstformand

Carsten Fredholm

Preben Sunke

Connie Astrup-Larsen

Peder Steen Andersen Philipp

Tina Brunsgaard, medarbejdervalgt

Henrik Marcher, medarbejdervalgt

Henrik Seaton Tanggaard Redmond, medarbejdervalgt

### Direktion

Kasper Lenbroch, CEO

Kasper Bremer Orloff, CFO

### Revisorer

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Chr. Skous Vej 1

8000 Aarhus

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 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. 30.09.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 21.11.2019

### Direktion

Kasper Lenbroch  
CEO

Kasper Bremer Orloff  
CFO

### Bestyrelse

Jais Stampe Li Valeur  
formand

Asger Krogsgaard  
næstformand

Carsten Fredholm

Preben Sunke

Connie Astrup-Larsen

Peder Steen Andersen Philipp

Tina Brunsgaard  
medarbejdervalgt

Henrik Marcher  
medarbejdervalgt

Henrik Seaton Tanggaard  
Redmond  
medarbejdervalgt

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Tulip Food Company A/S for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019, 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. 30.09.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 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 21.11.2019

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33771231

Claus Lindholm Jacobsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne23328

Rune Kjeldsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34160

## Ledelsesberetning

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>mio.kr.</b>	<b>mio.kr.</b>	<b>mio.kr.</b>	<b>mio.kr.</b>	<b>mio.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	5.148	5.110	5.020	3.826	3.820
Bruttoresultat	588	664	654	670	612
Driftsresultat	42	113	138	231	181
Resultat af finansielle poster	192	(13)	21	38	73
Årets resultat	225	75	122	212	205
Samlede aktiver	3.379	3.316	2.622	2.695	2.737
Investeringer i materielle anlægsaktiver	144	136	130	75	95
Egenkapital	1.483	1.263	1.411	1.391	1.430
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	16,4	5,6	8,7	15,0	14,5
Soliditetsgrad (%)	43,9	38,1	53,8	51,6	52,2
EBIT-margin (%)	0,8	2,1	2,8	6,0	4,7
Resultatgrad (%)	4,4	1,5	2,4	5,5	5,4

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykkes</b>
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 (fremadrettet Danish Crown Foods) producerer og markedsfører forædlede og ferske kødprodukter, primært til detailhandlen og foodservice-sektoren såvel på det danske som på internationale markeder. Produkterne markedsføres bl.a. under hovedmærkerne Tulip, Steff Houlberg, GØL, Mou, Den Grønne Slagter, Danish Crown og Friland. Derudover producerer Danish Crown Foods en række private label-produkter.

### Indledning

Danish Crown Foods A/S (frem til 1. februar 2020 stadig Tulip Food Company A/S) har i løbet af regnskabsåret primært fokuseret på integration af tidligere års tilkøbte virksomheder, håndtering af det volatile råvaremarked, et styrket fokus på innovation og produktudvikling samt udvikling af organisationen.

Selskabet er med virkning fra 1. oktober 2018 fusioneret med datterselskabet Tjæreborg Leverpostej A/S. Fusionen er indarbejdet i regnskabet efter bogført-værdi metoden.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen blev 5.148 mio. kr. Stigningen i nettoomsætningen kan helt primært henføres til prisinflation i markedet som følge af de stærkt stigende priser på grisekød. Resultat af primær drift i moderselskabet blev 42 mio. kr., hvilket er et fald på 71 mio. kr. i forhold til 2017/18. Det faldende resultat skyldes primært den hårde konkurrence i særdeleshed detailmarkederne og udfordringerne med at sende de stigende priser på grisekød videre til selskabets kunder i såvel Danmark som globalt. I særdeleshed performance på det danske marked har været udfordret som følge af de stærkt stigende råvarepriser.

Resultat i tilknyttede virksomheder vedrører udbyttebetalinger fra datterselskaber.

Den økonomiske udvikling i såvel afsætning, omsætning og driftsindtjening er under det forventede og årets resultat anses således som værende mindre tilfredsstillende.

Egenkapitalen ved årets udgang udgør 1.483 mio. kr., svarende til en soliditet på 44 %. Der er ikke afsat udbytte.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Overordnet set må situationen på det globale grisekødsmarked beskrives som turbulent og ude af balance følgende udbruddet af svinepest i Kina og en række øvrige asiatiske markeder, hvilket har sænket den globale produktion af grisekød med op mod 20% over det seneste år. De store ubalancer har stor effekt på et selskab som Danish Crown Foods hvis primære inputfaktor er netop grisekød. Den store ubalance mellem udbud og efterspørgsel på de asiatiske markeder har forplantet sig til Europa, hvor en stærkt stigende eksport til meget høje priser har medført betydelig prisinflation på grisekød. Dette har kombineret med en fortsat lavvækst og hård priskonkurrence på selskabets hjemmemarkeder medført er betydeligt fald i indtjeningen for ikke bare Danish Crown Foods men hele den Europæiske forædlingsindustri.

Det danske hjemmemarkeder har i særdeleshed været under pres som følge af de stærkt stigende råvarepriser, som givet konkurrencesituationen kun i nogen grad har kunnet genvindes i markedet. Dette har medført et stærkt nedadgående pres på indtjeningen i selskabets hjemmemarked.

## Ledelsesberetning

På de internationale markeder – specielt inden for konserverkategorien – har markedsbetingelserne været præget af ubalancer på råvaresiden hvor i særdeleshed europæiske råvarepriser er steget kraftigt mens amerikanske råvarepriser er faldet / været flade, hvilket har påvirket konkurrencesituationen på de globale markeder negativt eftersom konkurrence primært mødes fra konkurrenter baseret i US.

I 2018/19 blev Danish Crown Foods' danske fabrikker i Svenstrup og Vejle godkendt til eksport til Kina og der arbejdes fortsat intensivt med at styrke afsætningen på dette for selskabet vigtige marked.

### Forventet udvikling

2019/20 forventes i lighed med 2018/19 at blive et vanskeligt år for Danish Crown Foods. Verdensmarkedet for grisekød er som ovenfor beskrevet i en historiske ubalance, hvilket fortsat driver prisen for grisekød mod nye højder. Dette medfører et fortsat pres på indtjeningen i hele kødforædlingsbranchen, herunder Danish Crown Foods, og presset forventes at fortsætte med uformindsket styrke i 2019/20.

Danish Crown Foods står, som en del af Danish Crown Koncernen, godt rustet til at håndtere de udfordrende tider eftersom koncernejerskabet sikrer leveringssikkerhed på grisekød og et finansielt meget stærkt fundament.

Der forventes til trods for den store usikkerhed i råvaremarkederne et resultat på niveau med indeværende år. Resultatforventningen er som følge af denne usikkerhed afgivet med større risiko end normalt.

### Særlige risici

#### Prisrisici

Danish Crown Foods' anvendelse af kød som den primære råvare medfører prisrisici grundet de store pris-svingninger, som karakteriserer markedet, idet råvareprisstigninger ikke ubegrænset kan indregnes i salgsprisen på færdigvarerne. I sidste halvår af regnskabsåret er råvareprisen på grisekød steget i størrelsesordenen 50%, hvilket har lagt et voldsomt pres på selskabets indtjeningsevne og evne til at hæve salgspri-serne i markedet. Årets resultatnedgang skal ses i lyset heraf.

Den intense konkurrence på detailmarkederne i Europa samt ubalancer i råvarerpriserne globalt (Europa, Asien, Americas) er yderligere med til at skærpe dette forhold.

#### Valutarisici

37 % af Danish Crown Foods' omsætning sker i fremmed valuta, og Danish Crown Foods 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

## Ledelsesberetning

Den rentebærende gæld udgør 934 mio. kr., hvoraf 38 % er fastforrentet ved udgangen af regnskabsåret. Den rentebærende gæld er faldet med 87 mio. kr. i årets løb.

### Miljømæssige forhold

Danish Crown Foods 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

Danish Crown Foods' 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 Danish Crown Foods 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

Danish Crown Foods 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.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

#### Innovation og bæredygtighed

Lancering af nye forbrugervenlige og tidssvarende produkter er afgørende for Danish Crown Foods' fortsatte vækst. Der satses på innovation og nytænkning, både når det gælder produkter og emballage - og ikke mindst koncernens ambitioner om en mere bæredygtig fremtid for fødevarer. Selskabet modtog derfor i august med stor glæde en award for Årets CSR-Initiativ på Salling Groups årlige leverandørmøde. Det skete efter lanceringen af PET-bakker indeholdende 80 procent genbrugsplast. I løbet af året er der som altid lanceret en række produktnyheder og -varianter inden for Danish Crown Foods' forskellige kategorier.

#### Fødevarerikkerhed og kvalitet

Fødevarerikkerhed og kvalitet er af afgørende betydning for Danish Crown Foods. Der er stigende fokus på kvalitet, fødevarerikkerhed og produkthygiejne fra både forbrugere, kunder og myndigheder. I regnskabsåret er der i lighed med tidligere år afholdt betydelige beløb til hygiejnekrav på fabrikkerne. Det er helt

## Ledelsesberetning

afgørende, at alle produkter fremstilles under de samme fødevarerikkerhedsmæssige forhold og under det samme kvalitetssystem, uanset hvilken Danish Crown Foods-fabrik, der står for produktionen. Danish Crown Foods' kvalitetstyringsystem, som garanterer for høj fødevarerikkerhed, er implementeret på alle fabrikker i såvel ind- som udland. Danish Crown Foods fastholder strategien om at investere i et stærkt og robust kvalitetssystem og kompetenceniveau. Som en del af kvalitetstyringsystemet foretages interne og eksterne leverandør-, kunde- og myndigheds-audits med jævne mellemrum i ind- og udland – både anmeldt og uanmeldt.

Alle akquisitioner indlemmes med en fuld integration af kvalitetstyrings-systemerne ind i Danish Crown Foods' eksisterende setup.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### CSR – Corporate Social Responsibility

Danish Crown Foods samarbejder med moderselskabet Danish Crown om videreudvikling af Danish Crown Foods' CSR-strategi og CSR-rapportering. Strategien er udarbejdet med udgangspunkt i Global Compact-normerne, og i det omfang Danish Crown Foods' strategier ikke lever op til normerne, bliver de revideret.

Der henvises i øvrigt til Danish Crowns CSR-rapport på [www.danishcrown.com/csr-report](http://www.danishcrown.com/csr-report)

#### Human Resources og social ansvarlighed

Fastholdelse og udvikling af Danish Crown Foods' medarbejdere er vigtigt, så virksomheden ikke drænes for viden – og virksomheden til stadighed kan møde de skærpede krav fra markedet med hensyn til konkurrencedygtighed, kvalitet i bred forstand, fleksibilitet og innovation. Danish Crown Foods oplever fortsat høj efterspørgsel efter dygtige nøglemedarbejdere i såvel det danske samfund som på de fleste udenlandske markeder, hvor Danish Crown Foods har datterselskaber. Det understreger betydningen af fortsat investering i organisation og uddannelse, hvilket afspejlet i et netop igangsat, omfattende uddannelsesprogram. Ligeledes tilstræbes – med udgangspunkt i lovgivning, overenskomst og arbejdsmiljø – at skabe de bedst mulige psykiske og fysiske rammer for medarbejderne. Nedsæt beskrivelse af politikker mv. for samfundsansvar.

#### 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%. Danish Crown Foods er således omfattet af denne beslutning. Selskabet har ved aflæggelsen af regnskabet en generalforsamlings-valgt 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 Leverandør-selskabet Danish Crown AmbA.

#### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>mio.kr.</u>
Nettoomsætning	2	5.148	5.110
Produktionsomkostninger	3, 4	<u>(4.560)</u>	<u>(4.446)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>588</b>	<b>664</b>
Distributionsomkostninger		(413)	(413)
Administrationsomkostninger		<u>(133)</u>	<u>(138)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>42</b>	<b>113</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		203	(5)
Andre finansielle indtægter	5	6	5
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(17)</u>	<u>(13)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>234</b>	<b>100</b>
Skat af årets resultat	7	<u>(9)</u>	<u>(25)</u>
<b>Årets resultat</b>	8	<u><b>225</b></u>	<u><b>75</b></u>

## Balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>mio.kr.</u>
Erhvervede licenser		8	5
Goodwill		6	4
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>0</u>	<u>2</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b><u>14</u></b>	<b><u>11</u></b>
Grunde og bygninger		189	204
Produktionsanlæg og maskiner		443	409
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		17	13
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>53</u>	<u>39</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b><u>702</u></b>	<b><u>665</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		<u>1.528</u>	<u>1.551</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	11	<b><u>1.528</u></b>	<b><u>1.551</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>2.244</u></b>	<b><u>2.227</u></b>
Råvarer og hjælpematerialer		86	75
Varer under fremstilling		32	23
Fremstillede varer og handelsvarer		<u>224</u>	<u>193</u>
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>342</u></b>	<b><u>291</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		548	572
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		184	187
Udskudt skat		24	17
Andre tilgodehavender		27	16
Periodeafgrænsningsposter	12	<u>10</u>	<u>6</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>793</u></b>	<b><u>798</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>1.135</u></b>	<b><u>1.089</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>3.379</u></b>	<b><u>3.316</u></b>

## Balance pr. 30.09.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>mio.kr.</u>
Virksomhedskapital	13	690	690
Overført overskud eller underskud		793	573
<b>Egenkapital</b>		<b>1.483</b>	<b>1.263</b>
Andre hensatte forpligtelser	14	1	5
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1</b>	<b>5</b>
Gæld til realkreditinstitutter		346	354
Gæld til tilknyttede virksomheder		574	654
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>920</b>	<b>1.008</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	12	13
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		2	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		279	316
Gæld til tilknyttede virksomheder		396	420
Skyldig selskabsskat		6	5
Anden gæld		280	286
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>975</b>	<b>1.040</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.895</b>	<b>2.048</b>
<b>Passiver</b>		<b>3.379</b>	<b>3.316</b>
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 2018/19

	<b>Virksom- hedskapital mio.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud mio.kr.</b>	<b>I alt mio.kr.</b>
Egenkapital primo	690	573	1.263
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(6)	(6)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	1	1
Årets resultat	0	225	225
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>690</b>	<b>793</b>	<b>1.483</b>



## Noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

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

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>mio.kr.</b>	<b>mio.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Danmark	3.211	3.117
Andre EU-lande	1.255	1.294
Øvrige lande	682	699
	<b>5.148</b>	<b>5.110</b>

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>mio.kr.</b>	<b>mio.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	620	594
Pensioner	48	45
Andre omkostninger til social sikring	23	22
	<b>691</b>	<b>661</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1.376</b>	<b>1.360</b>

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>mio.kr.</b>	<b>mio.kr.</b>
Direktion	6	7
Bestyrelse	1	1
	<b>7</b>	<b>8</b>

### Særlige incitamentsprogrammer

Ledelsen er omfattet af et langsigtet bonusprogram baseret på langsigtede mål for værdiskabelse.

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>mio.kr.</b>	<b>mio.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4	3
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	132	123
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(8)
	<b>136</b>	<b>118</b>

## Noter

	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>mio.kr.</b>	<b>mio.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Øvrige finansielle indtægter	6	5
	<b>6</b>	<b>5</b>
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>mio.kr.</b>	<b>mio.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Øvrige finansielle omkostninger	17	13
	<b>17</b>	<b>13</b>
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>mio.kr.</b>	<b>mio.kr.</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	6	5
Ændring af udskudt skat	1	20
Regulering vedrørende tidligere år	2	0
	<b>9</b>	<b>25</b>
	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
	<b>mio.kr.</b>	<b>mio.kr.</b>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	225	75
	<b>225</b>	<b>75</b>

## Noter

	<b>Erhvervede licenser mio.kr.</b>	<b>Goodwill mio.kr.</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse mio.kr.</b>
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	39	6	2
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	2	0
Overførsler	2	0	(2)
Tilgange	4	0	0
Afgange	(4)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>41</b>	<b>8</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(34)	(2)	0
Årets afskrivninger	(3)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	4	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(33)</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>0</b>

## Noter

	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.
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	969	1.859	100	39
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	9	18	0	0
Overførsler	4	23	3	(30)
Tilgange	11	81	8	44
Afgange	(2)	(51)	(7)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>991</b>	<b>1.930</b>	<b>104</b>	<b>53</b>
Af- og nedskrivninger primo	(765)	(1.450)	(87)	0
Årets afskrivninger	(39)	(86)	(7)	0
Tilbageførsel ved afgange	2	49	7	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(802)</b>	<b>(1.487)</b>	<b>(87)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>189</b>	<b>443</b>	<b>17</b>	<b>53</b>
<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder mio.kr.</b>				
<b>11. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				1.693
Tilgange				2
Afgange				(25)
<b>Kostpris ultimo</b>				<b>1.670</b>
Opskrivninger primo				(142)
<b>Opskrivninger ultimo</b>				<b>(142)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b>1.528</b>

## 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	2	1
Tulip Food Company GmbH 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	16	2
Tulip Food Company S.r.l.	Italien	100,0	27	8
Tulip Food Company AB	Sverige	100,0	28	9
Majesty Inc.	USA	100,0	N/A	N/A
Tulip Norge AS	Norge	100,0	2	(5)
Pölsemannen	Sverige	100,0	4	0
Tulip Food Company Japan Ltd.	Japan	100,0	N/A	N/A
Tulip Food Service Ltd.	England	100,0	3	0
DK-Food's A/S	Danmark	100,0	122	41
Tulip Food Company B.V. Zandbergen & ZN	Holland	100,0	N/A	N/A
Vleeswaren B.V.	Holland	100,0	N/A	N/A

Årets resultat og egenkapital er fra seneste offentliggjorte årsregnskab (2017/18). Hvor intet er anført offentliggøres regnskaberne ikke.

### 12. Periodeafgrænsningsposter

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

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

### 14. Andre hensatte forpligtelser

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

## Noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018/19 mio.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017/18 mio.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018/19 mio.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år mio.kr.</b>
<b>15. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	12	13	346	278
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	574	0
	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>920</b>	<b>278</b>

## 16. Finansielle instrumenter

	<b>Aftale- mæssig værdi 2018/2019 mio. kr.</b>	<b>Aftale- mæssig værdi 2017/2018 mio. kr.</b>	<b>Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen 2018/2019 mio. kr.</b>	<b>Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen 2017/2018 mio. kr.</b>
<b>Valutaaftaler</b>	<b>296</b>	<b>219</b>	<b>(5)</b>	<b>1</b>

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

	<b>2018/19 mio.kr.</b>	<b>2017/18 mio.kr.</b>
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>32</b>	<b>33</b>

## 18. Eventualaktiver

Der er skattemæssige aktiver med en samlet skatteværdi på 11. 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 7 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.

## Noter

### **20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for langfristede lån på i alt 359 mio. kr. er der stillet sikkerhed i aktiver med en bogført værdi på i alt 465 mio. kr.

### **Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder**

Selskabet har kautioneret for og afgivet garantier vedrørende tilknyttede virksomheders bankgæld og andre forpligtelser for maksimal 8 mio. kr.

### **21. Transaktioner med nærtstående parter**

I årsrapporten oplyses alene 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, stk. 1 / 112, stk. 2 er der 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 som finansielle poster.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

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

### 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 nominel værdi.

### 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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

## Anvendt regnskabspraksis

### **Pengestrømsopgørelsen**

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