

Tulip Food Company A/S

Tulipvej 1

8940 Randers SV

CVR-nr. 14003606

Årsrapport 01.10.2016 - 30.09.2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.11.2017

Dirigent

Navn: Anne Sophie Friis

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse for 2016/17	12
Balance pr. 30.09.2017	13
Egenkapitalopgørelse for 2016/17	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Tulip Food Company A/S

Tulipvej 1

8940 Randers SV

CVR-nr.: 14003606

Hjemsted: Randers

Regnskabsår: 01.10.2016 - 30.09.2017

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, medarbejdevalgt

Direktion

Kasper Lenbroch, CEO

Henrik Weihrauch, CFO

Revisorer

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Chr. Skovs Vej 1

8000 Aarhus

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 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. 30.09.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 23.11.2017

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 påtegning

Til kapitalejeren i Tulip Food Company A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Tulip Food Company A/S for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017, 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. 30.09.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2016 - 30.09.2017 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.

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.

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.

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

Den uafhængige revisors påtegning

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:

- 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.

Den uafhængige revisors påtegning

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.

Aarhus, den 23.11.2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33771231

Claus Lindholm Jacobsen
statsautoriseret revisor

Tue Stensgård Sørensen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	5.020	3.826	3.820	3.834	3.917
Bruttoresultat	654	670	612	507	528
Driftsresultat	138	231	181	86	77
Resultat af finansielle poster	21	38	73	41	53
Årets resultat	122	212	205	99	103
Samlede aktiver	2.622	2.695	2.737	2.761	2.808
Investeringer i materielle anlægsaktiver	130	75	95	112	98
Egenkapital	1.411	1.391	1.430	1.397	1.523
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	8,7	15,0	14,5	6,8	6,5
Soliditetsgrad (%)	53,8	51,6	52,2	50,6	54,2
EBIT-margin (%)	2,8	6,0	4,7	2,3	2,0
Resultatgrad (%)	2,4	5,5	5,4	2,6	2,6

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
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 A/S ("Tulip" eller "selskabet") 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, DEN GRØNNE SLAGTER samt DANISH CROWN. Derudover producerer Tulip en række private label-produkter.

Indledning

Tulip Food Company har pr. 1. oktober 2016 overtaget salg og produktion af fersk kød til det danske marked. Forretningsområdet er overført fra moderselskabet Danish Crown A/S og overførslen er gennemført ved apportindskud.

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen blev 5.020 mio. kr. Stigningen i nettoomsætningen kan henføres til overtagelsen af salget af fersk kød på det danske marked. Driftsresultatet i moderselskabet blev 138 mio. kr., hvilket er et fald på 93 mio. kr. i forhold til 2015/16. Det faldende resultat skyldes primært stigende råvarepriser. Indtægt af kapitalandele blev 4 mio. kr., hvilket er et fald på 7 mio. kr. i forhold til 2015/16. Faldet skyldes en reduktion i udbyttebetalingerne fra datterselskaberne. Årets resultat blev 122 mio. kr., hvilket er 90 mio. kr. lavere end i 2015/16.

Omsætningsudviklingen er i overensstemmelse med forventningerne, men resultatudviklingen gennem året ligger lavere end oprindeligt forventet grundet stigende råvarepriser, som kun delvist er kompenseret gennem prisstigninger i regnskabsåret.

Balancesummen ved årets udgang udgør 2.622 mio. kr., hvilket er et fald på 73 mio. kr. i forhold til 2015/16. Balancesummen er ved starten af året øget som følge af overtagelsen af salg og produktion af fersk kød på det danske marked. Det er dog kompenseret af indfrielse af et lån til tilknyttede virksomheder, således at den samlede balancesum er reduceret i løbet af året.

Egenkapitalen ved årets udgang udgør 1.411 mio. kr., svarende til en soliditet på knap 53,8 %. Der er foreslået et udbytte på 223 mio. kr. for regnskabsåret. Der er foretaget en kapitaltilførsel på 176 mio. kr. i forbindelse med det omtalte apportindskud.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Ved indgangen til regnskabsåret 2016/17 oplevede Tulip Food Company en væsentlig stigning i råvarepriserne og i foråret 2017 kom yderligere en stigning. Som følge heraf er der gennemført prisstigninger i flere omgange på markedssiden.

I lighed med 2015/16 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 indenfor konserveskategorien – har markedsbetingelserne været gunstigere. På mange af sidstnævnte markeder har Tulip en mærkevareposition.

Ledelsesberetning

Dette har presset afsætningen på kategorier produceret udenfor Sverige, som er baseret på ikke-svenske råvarer.

Heller ikke i år var de vejrmæssige betingelser for den vigtige grillsæson på hjemmemarkedet gode, hvilket har påvirket afsætningen.

Der er fortsat ingen endelig afklaring på eksport af færdigvarer til Kina trods det forhold, at Tulips danske fabrikker i Svenstrup og Vejle tidligere er blevet godkendt til eksport til Kina.

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 indenfor 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.

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 2017/18 er der budgetteret med en mindre 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.

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. 210 mio. kr.

Valutarisici

Ca. 40 % af Tulips omsætning sker i fremmed valuta, og Tulip er primært eksponeret i EUR, USD, GBP, SEK og JPY.

Ledelsesberetning

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.

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 112 mio. kr., som skal rentetilpasses i 2020. Den rentebærende gæld er nedbragt med 352 mio. kr. i årets løb. Rentebærende tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, som udgjorde 504 mio. kr. sidste år, er indfriet i årets løb.

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.

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. For så vidt angår formel efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a henvises til (www.danishcrown.com/csr-report).

Ledelsesberetning

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 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.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere er i regnskabsåret øget med 290 personer. Stigningen skyldes primært overtagelsen af salg og produktion af fersk kød på det danske marked I 2016/17 var der gennemsnitligt beskæftiget 1.351 personer i moderselskabet.

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 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>mio.kr.</u>
Nettoomsætning	2	5.020	3.826
Produktionsomkostninger	3, 4	<u>(4.366)</u>	<u>(3.156)</u>
Bruttoresultat		654	670
Distributionsomkostninger	3, 4	(376)	(305)
Administrationsomkostninger	3, 4	<u>(140)</u>	<u>(134)</u>
Driftsresultat		138	231
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4	11
Andre finansielle indtægter	5	40	48
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(23)</u>	<u>(21)</u>
Resultat før skat		159	269
Skat af årets resultat	7	<u>(37)</u>	<u>(57)</u>
Årets resultat	8	<u>122</u>	<u>212</u>

Balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 mio.kr.</u>	<u>2015/16 mio.kr.</u>
Erhvervede licenser		4	3
Goodwill		5	0
Udviklingsprojekter under udførelse		<u>1</u>	<u>1</u>
Immaterielle anlægsaktiver	9	<u>10</u>	<u>4</u>
Grunde og bygninger		222	240
Produktionsanlæg og maskiner		368	311
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16	16
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>50</u>	<u>29</u>
Materielle anlægsaktiver	10	<u>656</u>	<u>596</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		565	529
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		<u>0</u>	<u>504</u>
Finansielle anlægsaktiver	11	<u>565</u>	<u>1.033</u>
Anlægsaktiver		<u>1.231</u>	<u>1.633</u>
Råvarer og hjælpematerialer		72	64
Varer under fremstilling		25	24
Fremstillede varer og handelsvarer		202	159
Aktiver bestemt for salg		<u>0</u>	<u>56</u>
Varebeholdninger		<u>299</u>	<u>303</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		594	483
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		386	251
Udskudt skat		28	0
Andre tilgodehavender		77	20
Periodeafgrænsningsposter	12	<u>6</u>	<u>4</u>
Tilgodehavender		<u>1.091</u>	<u>758</u>
Likvide beholdninger		<u>1</u>	<u>1</u>
Omsætningsaktiver		<u>1.391</u>	<u>1.062</u>
Aktiver		<u>2.622</u>	<u>2.695</u>

Balance pr. 30.09.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>mio.kr.</u>
Virksomhedskapital	13	690	680
Overført overskud eller underskud		498	420
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>223</u>	<u>291</u>
Egenkapital		<u>1.411</u>	<u>1.391</u>
Udskudt skat		0	6
Andre hensatte forpligtelser	14	<u>24</u>	<u>30</u>
Hensatte forpligtelser		<u>24</u>	<u>36</u>
Gæld til realkreditinstitutter		<u>111</u>	<u>412</u>
Langfristede gældsforpligtelser	15	<u>111</u>	<u>412</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	1	3
Leverandører af varer og tjenesteydelser		288	259
Gæld til tilknyttede virksomheder		413	265
Skyldig selskabsskat		64	50
Anden gæld		<u>310</u>	<u>279</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.076</u>	<u>856</u>
Gældsforpligtelser		<u>1.187</u>	<u>1.268</u>
Passiver		<u>2.622</u>	<u>2.695</u>
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 2016/17

	Virksomheds- kapital mio.kr.	Overført overskud eller underskud mio.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året mio.kr.	I alt mio.kr.
Egenkapital primo	680	420	291	1.391
Kapitalforhøjelse	10	176	0	186
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(291)	(291)
Øvrige egenkapitalposter	0	3	0	3
Årets resultat	0	(101)	223	122
Egenkapital ultimo	690	498	223	1.411

Noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

	2016/17	2015/16
	mio.kr.	mio.kr.
2. Nettoomsætning		
Danmark	3.054	1.841
Andre EU-lande	1.307	1.338
Øvrige lande	659	647
	5.020	3.826

	2016/17	2015/16
	mio.kr.	mio.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	575	448
Pensioner	40	34
Andre omkostninger til social sikring	26	17
	641	499
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1.351	1.061

	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2016/17	2015/16
	mio.kr.	mio.kr.
Direktion	7	7
Bestyrelse	1	1
	8	8

	2016/17	2015/16
	mio.kr.	mio.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3	2
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	125	108
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	(9)
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	0
	130	101

Noter

	2016/17	2015/16
	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>
5. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	38	46
Øvrige finansielle indtægter	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u>40</u>	<u>48</u>
	2016/17	2015/16
	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>
6. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	9	0
Øvrige finansielle omkostninger	<u>14</u>	<u>21</u>
	<u>23</u>	<u>21</u>
	2016/17	2015/16
	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	26	50
Ændring af udskudt skat	<u>11</u>	<u>7</u>
	<u>37</u>	<u>57</u>
	2016/17	2015/16
	<u>mio.kr.</u>	<u>mio.kr.</u>
8. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	223	291
Overført resultat	<u>(101)</u>	<u>(79)</u>
	<u>122</u>	<u>212</u>

Noter

	Erhvervede licenser mio.kr.	Goodwill mio.kr.	Udviklings- projekter under udførelse mio.kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	46	0	1
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	2	0	0
Overførsler	1	0	(1)
Tilgange	1	6	1
Afgange	(11)	0	0
Kostpris ultimo	39	6	1
Af- og nedskrivninger primo	(43)	0	0
Overførsler	(1)	0	0
Årets afskrivninger	(2)	(1)	0
Tilbageførsel ved afgange	11	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(35)	(1)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4	5	1
Udviklingsprojekter under udførelse			

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.
10. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	943	1.709	157	29
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	6	53	4	6
Overførsler	57	(32)	1	(26)
Tilgange	8	68	4	41
Afgange	(65)	(21)	(50)	0
Kostpris ultimo	949	1.777	116	50
Af- og nedskrivninger primo	(703)	(1.398)	(141)	0
Overførsler	(51)	51	0	0
Årets afskrivninger	(38)	(79)	(8)	0
Tilbageførsel ved afgang	65	17	49	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(727)	(1.409)	(100)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	222	368	16	50
			Kapital- andele i tilknyttede virks- somheder mio.kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virks- somheder mio.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo			666	504
Tilgange			36	0
Afgange			0	(504)
Kostpris ultimo			702	0
Nedskrivninger primo			(137)	0
Nedskrivninger ultimo			(137)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo			565	0

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	N/A	N/A
Tjæreborg Leverpostej A/S	Danmark	100,0	N/A	N/A
Tulip Food Company GmbH	Tyskland	100,0	N/A	N/A
Tulip Fleischwaren 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	16	6
Tulip Food Company AB	Sverige	100,0	21	2
Majesty Inc.	USA	100,0	N/A	N/A
Tulip Norge AS	Norge	100,0	5	(1)
Pölsemannen	Sverige	100,0	2	0
Tulip Food Company Japan Ltd.	Japan	100,0	N/A	N/A
Tulip Food Service Ltd.	England	100,0	3	0
Danish Deli Limited	England	100,0	0	0

Årets resultat og egenkapital er fra seneste offentliggjorte årsregnskab (2015-16). 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>
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.

Noter

	Forfald inden for 12 måneder 2016/17 mio.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015/16 mio.kr.	Forfald efter 12 måneder 2016/17 mio.kr.	Restgæld efter 5 år mio.kr.
15. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1	3	111	101
	1	3	111	101

16. Finansielle instrumenter

	Aftale- mæssig værdi 2016/2017 mio. kr.	Aftale- mæssig værdi 2015/2016 mio. kr.	Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen 2016/2017 mio. kr.	Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen 2015/2016 mio. kr.
Valutaaftaler	165	314	1	(3)

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

	2016/17 mio.kr.	2015/16 mio.kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	38	37

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 12 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 109 mio. kr. er der stillet sikkerhed i aktiver med en bogført værdi på i alt 98 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 aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det

Anvendt regnskabspraksis

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 salgskampanjer, 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 til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Tilgodehavender

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Aktiver bestemt for salg

Aktiver der er bestemt for salg måles til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere end kostprisen fratrukket akkumuleret afskrivninger.

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.

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 nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter 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, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

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