

DANISH CROWN A/S
CVR-nr. 26121264

Årsrapport 2019/20

Årsrapport 01.10.2019 – 30.09.2020

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 27.11.2020

Aysil Sahin
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2019/20	10
Balance pr. 30.09.2020	11
Egenkapitalopgørelse for 2019/20	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	27

Selskabsoplysninger

Selskab

DANISH CROWN A/S

Marsvej 43

8960 Randers SØ

CVR-nr.: 26121264

Hjemsted: Randers

Regnskabsår: 01.10.2019 - 30.09.2020

Bestyrelse

Erik Bredholt, formand

Mads Nipper, næstformand

Asger Krogsgaard

Søren Bonde

Camilla Sylvest

Majken Schultz

Jesper Vaagelund Christensen

Palle Joest Andersen

Karsten Willumsen

Peter Fallesen Ravn

Kurt Høj, medarbejdervalgt

Kim Tovgaard, medarbejdervalgt

Brian Vestergaard, medarbejdervalgt

Direktion

Jais Valeur, Group CEO

Preben Sunke, Group COO

Thomas Ahle, Group CFO

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Chr. Skous Vej 1

8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 for DANISH CROWN A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 18.11.2020

Direktion

Jais Valeur
Group CEO

Preben Sunke
Group COO

Thomas Ahle
Group CFO

Bestyrelse

Erik Bredholt
formand

Mads Nipper
næstformand

Asger Krogsgaard

Søren Bonde

Camilla Sylvest

Majken Schultz

Jesper Vaagelund Christensen

Palle Joest Andersen

Karsten Willumsen

Peter Fallesen Ravn

Kurt Høj
medarbejdervalgt

Kim Tovgaard
medarbejdervalgt

Brian Vestergaard
medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i DANISH CROWN A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for DANISH CROWN A/S for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

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 på grund-

lag 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.

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, denn 18.11.2020

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33771231

Claus Lindholm Jacobsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne23328

Rune Kjeldsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34160

Ledelsesberetning

	<u>2019/20</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018/19</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>t.kr.</u>
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	24.795	22.078	21.406	21.899	21.307
Bruttoresultat	2.180	2.274	1.790	1.764	2.009
Driftsresultat	(35)	386	(119)	55	286
Resultat af finansielle poster	825	68	170	679	348
Årets resultat	773	345	96	758	605
Samlede aktiver	16.823	20.314	19.461	16.190	16.509
Investeringer i materielle anlægsaktiver	325	325	279	175	321
Egenkapital	3.504	2.978	2.894	2.716	2.038
Gennemsnitlige antal medarbejdere	6.086	6.027	5.964	6.090	6.289
Nøgletal					
Soliditetsgrad (%)	20,8	14,7	14,9	16,8	12,3
EBIT % (før resultat af tilknyttede virksomheder)	(0,1)	1,7	(0,6)	0,3	1,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af ”Anbefalinger & Nøgletal”.

Nøgletal		Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Soliditetsgrad (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
EBIT-margin (%)	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter er drift af grise- og kreaturslagterier i Danmark samt salg af kødprodukter i Danmark og udlandet. Herudover er selskabet moderselskab for koncernens øvrige produktions- og salgsselskaber. For en samlet beskrivelse og vurdering af Danish Crown koncernens aktiviteter henvises til årsrapporten for moderselskabet Leverandørselskabet Danish Crown AmbA.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Året har været præget af flere væsentlige udefra kommende forhold. Først og fremmest det globale udbrud af Covid-19 med start i Kina og en efterfølgende udbredelse til hele verden. Hertil kom fortsatte udbrud af afrikansk svinepest særligt i Kina, men også i en række andre lande – og i september 2020 nåede den afrikanske svinepest så til Tyskland.

Afsætningen af grisekød til de asiatiske markeder og navnlig til Kina har som følge af afrikansk svinepest på disse markeder fortsat med at være på et højt niveau og til attraktive priser.

Modsat påvirkede Covid-19 alle vores markeder på forskellig vis og i forskellige perioder. Fælles for alle markeder var en kraftig negativ påvirkning på vores foodservice salg til kunder, der betjener restauranter, hoteller og kantiner, mens salget til kunder, der betjener detailhandlen blev forøget og delvist kompenserede for nedgangen.

Produktionsmæssigt blev slagterier over hele verden ramt af Covid-19 og måtte skære ned på eller delvist lukke for produktionen. Selvom der blev gjort en stor indsats for at passe på medarbejdere og passe på hinanden på arbejdspladsen, ramte det også Danish Crown slagteriet i Ringsted. Herudover blev de øvrige danske slagterier påvirket af uregelmæssig drift og mange sygdommeldinger og hjemsendelser grundet smittespredning mellem de ansatte. Ved udgangen af året ser vi desværre ind i endnu en periode med stigende smittetryk i hele landet, hvilket betyder, at vores mange tiltag til beskyttelse af medarbejderne fortsætter uændret.

På markedet for oksekød faldt priserne fortsat i løbet af 2019/20 som følge af lavere afsætning af de dyre produkter, der typisk afsættes på de sydeuropæiske markeder, der var hårdt ramt af Covid-19 nedlukninger særligt indenfor foodservice. Tillige faldt også priserne på huder. Mod slutningen af året sås dog forbedrede markedsforhold og en forbedret indtjening på det danske oksekød.

Omkostningerne til distribution er øget grundet øget afsætning til de asiatiske markeder. Administrationsomkostningerne er øget som følge investering i flere strategiske projekter, som understøtter vores strategi. Det gælder bl.a. inden for sustainability, production og commercial excellence og IT.

Sammenlagt er driftsresultatet reduceret i forhold til sidste år med 421 mio. kr. til (35) mio. kr. i indeværende år. Resultatet skal ses i lyset af de mange Covid-19 indsatser, der er gjort i løbet af året, som forhåbentlig gør, at vi kommer sikkert ud på den anden side af pandemien.

Hovedparten af selskabets datterselskaber bidrager med en god indtjening. Det gælder særligt tarmvirksomheden i DAT-Schaub og forædlingsvirksomhederne Danish Crown Foods, KLS Ugglarps og Sokolow.

Samlet set forøges indtjeningen i datterselskaberne fra 127 mio. kr. sidste år til 830 mio. kr. i indeværende år.

Årets resultat på 773 mio.kr. betragtes som tilfredsstillende og over forventningerne.

Særlige risici

Valutarisiko

Som eksportvirksomhed og internationalt arbejdende virksomhed er Danish Crown udsat for valutarisici i form af omregningsrisiko til DKK. Selskabets væsentligste valutaer er GBP, JPY, USD, SEK, PLN og EUR samt DKK. Af den samlede valutaomsætning udgøres 35 % af DKK og EUR, som har ingen eller meget lav kursrisiko.

Selskabets valutarisikopolitik tilsiger en løbende dækning af eksportindtægter i fremmed valuta inden for nogle af bestyrelsen nærmere fastsatte rammer.

Danish Crown har en række investeringer i udenlandske datterselskaber, og omregningen af egenkapitalerne i disse datterselskaber til DKK afhænger af valutakursen på statustidspunktet. Det er selskabets politik, at valutarisikoen på koncernens egenkapitalandele i udenlandske datterselskaber, den såkaldte translationsrisiko, som hovedregel ikke afdækkes. Ud fra en individuel vurdering kan der dog ske afdækning af nettoinvesteringen.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for ændringer i markedsværdien af aktiver eller passiver som følge af ændringer i renteforholdene. For Danish Crown gælder, at denne risiko væsentligst er knyttet til selskabets gæld, idet selskabet ikke på statustidspunktet har langfristede, rentebærende aktiver af betydning. Til styring af renterisikoen anvendes repo forretninger, renteswaps og kombination af rente- og valutaswaps.

Miljømæssige forhold

Danish Crown har fokus på at bidrage til at reducere miljøbelastningen fra alle led i værdikæden. Målsætningen er at reducere forbruget af vand og energi, reducere spildet til kloak samt reducere forbruget af farlige stoffer og spildet af kølemidler til atmosfæren.

For en nærmere beskrivelse af tiltag til forbedringer af miljømæssige forhold henvises til ledelsesberetningen for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA.

Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for selskabets samfundsansvar fremgår af årsrapporten for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA, hvortil henvises. Den samlede afrapportering fremgår af fremskridtrapporten til FN's Global Compact. Rapporten kan ses på www.danishcrown.com/substainability-report.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen for Danish Crown A/S vedtog i 2015/16 en målsætning, der tilsigter, at andelen af kvinder i bestyrelsen i 2020 skal udgøre 20%. Med 2 kvinder ud af 10 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er målsætningen således opnået. For en omtale af politikken for at øge andelen af kvinder i selskabets øvrige ledelsesniveauer henvises til årsrapporten for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA.

Resultatopgørelse for 2019/20

	<u>Note</u>	<u>2019/20</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2018/19</u> <u>mio.kr.</u>
Nettoomsætning	2	24.795	22.078
Produktionsomkostninger	4, 5	<u>(22.615)</u>	<u>(19.804)</u>
Bruttoresultat		2.180	2.274
Distributionsomkostninger	4, 5	(1.609)	(1.502)
Administrationsomkostninger	3, 4, 5	(594)	(387)
Andre driftsindtægter		3	3
Andre driftsomkostninger		<u>(15)</u>	<u>(2)</u>
Driftsresultat		(35)	386
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	830	127
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		70	58
Andre finansielle indtægter	7	213	167
Andre finansielle omkostninger	8	<u>(288)</u>	<u>(284)</u>
Resultat før skat		790	454
Skat af årets resultat	9	<u>(17)</u>	<u>(109)</u>
Årets resultat	10	<u>773</u>	<u>345</u>

Balance pr. 30.09.2020

	<u>Note</u>	<u>2019/20</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2018/19</u> <u>mio.kr.</u>
Erhvervede licenser		69	59
Erhvervede varemærker		<u>0</u>	<u>0</u>
Immaterielle anlægsaktiver	11	<u>69</u>	<u>59</u>
Grunde og bygninger		1.668	1.767
Produktionsanlæg og maskiner		664	679
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		45	62
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>340</u>	<u>233</u>
Materielle anlægsaktiver	12	<u>2.717</u>	<u>2.741</u>
Grunde og bygninger		3	0
Produktionsanlæg og maskiner		19	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>16</u>	<u>0</u>
Leasing aktiver	13	<u>38</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.307	4.371
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.518	3.035
Kapitalandele i associerede virksomheder		171	165
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>7</u>	<u>8</u>
Finansielle anlægsaktiver	14	<u>8.003</u>	<u>7.579</u>
Anlægsaktiver		<u>10.827</u>	<u>10.379</u>
Råvarer og hjælpematerialer		43	50
Varer under fremstilling		96	106
Fremstillede varer og handelsvarer		<u>1.246</u>	<u>1.064</u>
Varebeholdninger		<u>1.385</u>	<u>1.220</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.047	1.585
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.752	6.759
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		19	25
Andre tilgodehavender		337	302
Periodeafgrænsningsposter	15	<u>26</u>	<u>30</u>
Tilgodehavender		<u>4.181</u>	<u>8.701</u>

Balance pr. 30.09.2020

Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>40</u>	<u>14</u>
Likvide beholdninger	<u>390</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver	<u>5.996</u>	<u>9.935</u>
Aktiver	<u><u>16.823</u></u>	<u><u>20.314</u></u>

Balance pr. 30.09.2020

	<u>Note</u>	<u>2019/20</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2018/19</u> <u>mio. kr.</u>
Aktiekapital	16	38	38
Overført overskud		2.693	2.640
Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>773</u>	<u>300</u>
Egenkapital		<u>3.504</u>	<u>2.978</u>
Hensættelse til pensioner o.l.	17	29	30
Udskudte skatteforpligtelser	18	61	42
Andre hensatte forpligtelser	19	<u>85</u>	<u>151</u>
Hensatte forpligtelser		<u>175</u>	<u>223</u>
Ansvarlig lånekapital		2.500	2.500
Gæld til realkreditinstituter		2.861	3.257
Bankgæld		0	2.598
Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer		3.982	4.099
Leasingforpligtelser		21	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		906	1.355
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>0</u>	<u>149</u>
Langfristede gældsforpligtelser	20	<u>10.270</u>	<u>13.958</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	20	612	210
Bankgæld		107	1.122
Leverandørgæld		899	802
Gæld til tilknyttede virksomheder		474	394
Gæld til associerede virksomheder		44	36
Anden gæld		<u>738</u>	<u>591</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>2.874</u>	<u>3.155</u>
Gældsforpligtelser		<u>13.144</u>	<u>17.113</u>
Passiver		<u>16.823</u>	<u>20.314</u>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Finansielle instrumenter	21		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	22		
Eventualforpligtigelser	23		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	24		
Transaktioner med nærtstående parter	25		
Koncernforhold	26		

Egenkapitalopgørelse for 2019/20

	<u>Aktie- kapital mio.kr.</u>	<u>Netto- opskrivning efter indre værdis metode mio.kr.</u>	<u>Overført overskud eller underskud mio.kr.</u>	<u>Foreslag til udbytte for regn- skabsåret mio.kr.</u>	<u>I alt mio.kr.</u>
Egenkapital primo	38	0	2.640	300	2.978
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(300)	(300)
Valutakursregulering	0	(112)	(79)	0	(191)
Øvrige egenkapital- posterings	0	(4)	248	0	244
Overført til reserver	0	116	(116)	0	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>773</u>	<u>773</u>
Egenkapital ultimo	<u>38</u>	<u>0</u>	<u>2.693</u>	<u>773</u>	<u>3.504</u>

Noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

	<u>2019/20</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2018/19</u> <u>mio. kr.</u>
2. Nettoomsætning		
Nettoomsætning fordelt på geografiske områder		
Danmark	4.440	4.668
Øvrige lande	<u>20.355</u>	<u>17.410</u>
	<u>24.795</u>	<u>22.078</u>
Nettoomsætning fordelt på aktiviteter		
Pork	21.900	18.876
Beef	<u>2.895</u>	<u>3.202</u>
	<u>24.795</u>	<u>22.078</u>
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	2	1
Andre ydelser	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>3</u>	<u>2</u>
4. Personaleomkostninger		
Løn og gager	2.628	2.582
Pensionsomkostninger	198	206
Andre sociale omkostninger	<u>124</u>	<u>112</u>
	<u>2.950</u>	<u>2.900</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>6.086</u>	<u>6.027</u>
Heraf samlet vederlag til:		
Direktion	36	24
Bestyrelse	<u>6</u>	<u>4</u>
	<u>42</u>	<u>28</u>

Ledelsens incitamentsprogrammer

Det langfristede bonusprogram er baseret på langsigtede mål for værdiskabelse.

Noter

	2019/20 mio. kr.	2018/19 mio. kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	33	27
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	320	342
Afskrivninger på leasingaktiver	<u>21</u>	<u>0</u>
	<u>374</u>	<u>369</u>
6. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Tab ved salg af kapitalandele i tilknyttet virksomhed indgår i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder med 86 mio. kr. mod 49 mio. kr. sidste år.		
7. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	153	139
Renteindtægter i øvrigt	19	14
Valutakursreguleringer	<u>41</u>	<u>14</u>
	<u>213</u>	<u>167</u>
8. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	98	100
Renter, leasinggæld	1	0
Renteomkostninger i øvrigt	<u>189</u>	<u>184</u>
	<u>288</u>	<u>284</u>
9. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	6
Ændring af udskudt skat	19	86
Regulering vedrørende tidligere år	<u>(2)</u>	<u>17</u>
	<u>17</u>	<u>109</u>
10. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	773	300
Overført resultat	<u>0</u>	<u>45</u>
	<u>773</u>	<u>345</u>

Noter

	Erhvervede licenser mio.kr.	Erhvervede varemærker mio.kr.
11. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	409	24
Overførsler	23	0
Tilgang	20	0
Afgang	(2)	0
Kostpris ultimo	450	24
Af- og nedskrivninger primo	(350)	(24)
Årets afskrivninger	(33)	0
Tilbageførsel ved afgang	2	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(381)	(24)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	69	0

Noter

	<u>Grunde og bygninger mio.kr.</u>	<u>Produktions- anlæg og maskiner mio.kr.</u>	<u>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar mio.kr.</u>	<u>Materielle anlægs- aktiver under udførelse mio.kr.</u>
12. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	6.367	3.137	291	233
Overførsler	28	59	4	(114)
Tilgang	34	68	2	221
Afgang	<u>(2)</u>	<u>(13)</u>	<u>(2)</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo	<u>6.427</u>	<u>3.251</u>	<u>295</u>	<u>340</u>
Af- og nedskrivninger primo	(4.600)	(2.458)	(229)	0
Årets afskrivninger	(160)	(137)	(23)	0
Tilbageførsel ved afgang	<u>1</u>	<u>8</u>	<u>2</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(4.759)</u>	<u>(2.587)</u>	<u>(250)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>1.668</u>	<u>664</u>	<u>45</u>	<u>340</u>
Indregnede renter	<u>41</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>Grunde og bygninger mio.kr.</u>	<u>Produktions- anlæg og maskiner mio.kr.</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar mio.kr.</u>
13. Leasingaktiver				
Kostpris primo		0	0	0
Åbningsbalance IFRS 16		2	18	17
Overførsler		0	0	(4)
Tilgang		2	9	11
Afgang		<u>0</u>	<u>(2)</u>	<u>(1)</u>
Kostpris ultimo		<u>4</u>	<u>25</u>	<u>23</u>
Af- og nedskrivninger primo		0	0	0
Overførsler		0	0	4
Årets afskrivninger		(1)	(8)	(12)
Tilbageførsel ved afgang		<u>0</u>	<u>2</u>	<u>1</u>
Af- og nedskrivninger ultimo		<u>(1)</u>	<u>(6)</u>	<u>(7)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>3</u>	<u>19</u>	<u>16</u>

Leasingforpligtigelser fremgår af note 20

Noter

	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder mio.kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksomheder mio.kr.	Kapital- andele i associerede virksomheder mio.kr.	Andre værdis- papirer og kapital andele mio.kr.
14. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	5.428	3.035	145	8
Valutakursreguleringer	(123)	(79)	0	0
Tilgang	143	773	0	0
Afgang	(188)	(211)	0	(1)
Kostpris ultimo	5.260	3.518	145	7
Opskrivninger primo	(1.057)	0	20	0
Valutakursreguleringer	11	0	0	0
Andel af årets resultat	830	0	70	0
Udbytte	(870)	0	(63)	0
Andre reguleringer	97	0	(1)	0
Tilbageførsel ved afgang	36	0	0	0
Opskrivninger ultimo	(953)	0	26	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.307	3.518	171	7

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
Danish Crown Foods A/S	Danmark	A/S	100,0
Slagter Munch ApS	Danmark	ApS	100,0
Danish Crown Foods Norway AS	Norge	A/S	100,0
Danish Crown Foods Germany GmbH**)	Tyskland	GmbH	100,0
Danish Crown Foods Oldenburg GmbH**)	Tyskland	GmbH	100,0
Danish Crown Foods France S.A.S.	Frankrig	S.A.S.	100,0
Danish Crown Foods Sweden AB	Sverige	AB	100,0
Pölsemannen AB	Sverige	AB	100,0
Danish Crown Foods Italy S.r.L.	Italien	S.r.L.	100,0
Danish Crown Foods Japan Ltd.	Japan	Ltd.	100,0
Majesty Inc.	USA	Inc.	100,0
Danish Crown Foods Netherlands B.V.	Holland	B.V.	100,0
Danish Crown Foods Haarlem B.V.	Holland	B.V.	100,0

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
ESS-FOOD Holding A/S	Danmark	A/S	100,0
ESS-FOOD A/S	Danmark	A/S	100,0
ESS-FOOD Brazil Servicos de Consultoria Ltda	Brasilien	Ltda.	100,0
Overberg Food Distributors Proprietary Lt.d	Sydafrika	Ltd.	100,0
Overberg Food Distributors PE Proprietary Ltd.	Sydafrika	Ltd.	100,0
Philippi Cold Store Proprietary Ltd.	Sydafrika	Ltd.	100,0
ESSFU Food (Shanghai) Company Limited	Kina	Ltd.	80,0
Danish Crown Holding GmbH **)	Tyskland	GmbH	100,0
Danish Crown GmbH *), **)	Tyskland	GmbH	90,0
Danish Crown Fleisch GmbH **)	Tyskland	GmbH	100,0
Danish Crown Schlachtzentrum GmbH *), **)	Tyskland	GmbH	100,0
Danish Crown Teterower Fleisch GmbH **)	Tyskland	GmbH	100,0
Scan-Hide A.m.b.a *)	Tyskland	GmbH	14,1
SPF-Danmark GmbH **)	Tyskland	GmbH	100,0
WestCrown GmbH **)	Tyskland	GmbH	50,0
Friland A/S	Danmark	A/S	100,0
Friland Udviklingscenter ApS	Danmark	ApS	100,0
Center for Frilandsdyr K/S. *)	Danmark	K/S	2,1
Center for Frilandsdyr K/S. *)	Danmark	K/S	47,9
Friland Deutschland GmbH **)	Tyskland	GmbH	100,0
DAT-Schaub A/S	Danmark	A/S	100,0
DAT-Schaub Portugal, Industria Alimentar, Lda.	Portugal	Lda.	100,0
DAT-Schaub USA Inc.	USA	Inc.	100,0
DAT-Schaub, France S.A.S.	Frankrig	S.A.S.	100,0
Trissal S.A.	Portugal	S.A.	50,0
DAT-Schaub Gallent S.L.	Spanien	S.L.	51,0
DAT-Schaub Spain Holding S.L.U.	Spanien	S.L.U.	100,0
Procesadora Insuban SpA.	Chile	SpA.	80,0
Elaboradora de Subprodutos de Origen Animal do			
Brasil Ltda.	Brasilien	Ltda.	70,0
BRC Tripas - Comercio de Tripas Ltda.	Brasilien	Ltda.	70,0
Tripas de Colombia S.A.S.	Columbia	S.A.S.	70,0
Agrimares S.L.	Spanien	S.L.	70,0
CasCom Srl	Italien	Srl	49,0
DAT-Schaub Norge AS	Norge	AS	100,0
OY DAT-Schaub Finland Ab	Finland	Ab	100,0

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
Thomeko Oy	Finland	Oy	100,0
Thomeko Eesti OÜ	Estland	OÜ	100,0
DAT-Schaub AB	Sverige	AB	100,0
DAT-Schaub (Deutschland) GmbH	Tyskland	GmbH	100,0
Gerhard Küpers GmbH	Tyskland	GmbH	100,0
DIF Organveredlung G.K. GmbH & Co.KG**)	Tyskland	GmbH	100,0
CKW Pharma-Extrakt B&W GmbH	Tyskland	GmbH	50,0
CKW Pharma-Extrakt GmbH & Co.KG**)	Tyskland	GmbH	50,0
DAT-Schaub Holdings USA Inc.	USA	Inc.	100,0
DCW Casing LLC	USA	LLC	51,0
DAT-Schaub Polska Sp.z.o.o.	Polen	Sp.zoo.	100,0
DAT-Schaub (UK) Ltd	England	Ltd.	100,0
Oriental Sino Limited	Hong Kong	Ltd.	45,0
Yancheng Lianyi Casing Products Co. Ltd.	Kina	Ltd.	73,3
Jiangsu Chongan Plastic Man. Co.Ltd	Kina	Ltd.	58,8
Yili Lianyi Casing Products Company Limited	Kina	Ltd.	100,0
Yancheng Xinyu Food Products Ltd.	Kina	Ltd.	73,3
Yancheng Huawei Food Products Ltd.	Kina	Ltd.	73,3
Shanghai Natural Casing Co., Ltd.	Kina	Ltd.	51,0
Sokolow S.A.	Polen	S.A.	100,0
Sokolow-Logistyka Sp. Z.o.o.	Polen	Sp.zoo.	100,0
Agro Sokolow Sp. Z.o.o.	Polen	Sp.zoo.	100,0
Sokolow-Services Sp. Z.o.o.	Polen	Sp.zoo.	100,0
Marka Sokolow-Service Sp. Z.o.o.	Polen	Sp.zoo.	100,0
Agro Sokolow F1 Sp. Z.o.o.	Polen	Sp.zoo.	100,0
Gzella Net Sp.z.oo	Polen	Sp.zoo.	100,0
Scan-Hide A.m.b.a. *)	Danmark	A.m.b.A	47,1
Scan-Hide Sweden AB	Sverige	AB	100,0
KHI Fastighets AB	Sverige	AB	100,0
DC Pork Rønne ApS	Danmark	ApS	100,0
SPF-Danmark A/S	Danmark	ApS	100,0
Danish Crown USA Inc.	USA	Inc.	100,0
Danish Crown UK Limited	England	Ltd.	100,0
Leivers Brothers Ltd.	England	Ltd.	100,0

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
Tulip International (UK) Ltd.	England	Ltd.	100,0
Danish Crown GmbH *),**)	Tyskland	GmbH	10,0
Danish Crown Schlachtzentrum GmbH *),**)	Tyskland	GmbH	10,0
Scan-Hide A.m.b.a. *)	Danmark	A.m.b.A	11,0
Danish Crown GBS Sp.z.o.o.	Polen	Sp.zoo.	100,0
Danish Crown S.A.	Schweiz	S.A.	100,0
Danish Crown/Beef Division S.A.	Schweiz	S.A.	100,0
DAK AO	Rusland	AO	100,0
Danish Crown España S.A.	Spanien	S.A.	100,0
Danish Crown France S.A.S	Frankrig	S.A.S	100,0
Danish Crown Division Porc S.A.S.	Frankrig	S.A.S	100,0
SCI E.F. Immobilier Orléans	Frankrig	SCI	100,0
SCI RP Bearnay	Frankrig	SCI	85,0
Danish Crown Japan Co. Ltd.	Japan	Ltd.	100,0
Danish Crown (China) Co. Ltd.	Kina	Ltd.	100,0
Danish Crown B2B Hong Kong Ltd.	Hong Kong	Ltd.	100,0
Danish Crown (Shanghai) Trading Co. Ltd.	Kina	Ltd.	100,0
Danish Crown Korea LLC	Korea	Ltd.	100,0
Danish Crown South East Asia Private Ltd.	Singapore	Ltd.	100,0
Danish Crown Foods Jönköping AB	Sverige	AB	100,0
KLS Ugglarps AB	Sverige	AB	100,0
Charkprodukter i Billesholm AB	Sverige	AB	100,0
Scan-Hide A.m.b.a. *)	Danmark	A.m.b.A	25,9
Svenska Köttforetagen AB	Sverige	AB	22,0

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Daka Denmark A/S	Danmark	A/S	42,9
Agri-Norcold A/S	Danmark	A/S	43,0
Svineslagteriernes Varemærkeselskab ApS ***)	Danmark	ApS	91,9

*) Indgår flere steder i koncernoversigten

**) Følgende virksomheder, der indgår i koncernregnskabet, har gjort brug af fritagelsen ifølge § 264, stk. 3 i Handelsgesetzbuch (HGB): Danish Crown Holding GmbH, Danish Crown GmbH, Danish Crown Fleisch GmbH, Danish Crown Schlachzentrum Nordfriesland GmbH, Danish Crown Teterower Fleisch GmbH, SPF-Danmark GmbH, Danish Crown Foods Germany GmbH, Danish Crown Foods Oldenburg GmbH, Friland Deutschland GmbH. Følgende virksomheder, der indgår i koncernregnskabet, har gjort brug af fritagelsen ifølge § 264b i Handelsgesetzbuch (HGB): DIF Organveredlung Gerhard Küpers GmbH & Co. KG, CKW Pharma-Extrakt GmbH & Co. KG. Koncernregnskabet offentliggøres i Deutsche Bundesanzeiger.

Noter

***) Grundet vedtægtsbestemmelser, hvor væsentlige beslutninger kræver enighed, haves ikke kontrol trods en ejerandel på mere end 50%.

15. Periodeafgrænsningsposter

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

16. Aktiekapital

Aktiekapitalen på nom. 38 mio. kr. består af 38.000 aktier med en pålydende værdi på 1.000 kr. stk.

	<u>2019/20</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2018/19</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>mio.kr.</u>	<u>2015/16</u> <u>mio.kr.</u>
Aktiekapital primo	38	38	38	37	37
Kapitalforhøjelse	0	0	0	1	0
Kapitalnedsættelse	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Aktiekapital ultimo	<u>38</u>	<u>38</u>	<u>38</u>	<u>38</u>	<u>37</u>

17. Hensættelser til pensioner o.l.

Hensættelse til pensioner o.l. omfatter en ydelsesbaseret ordning, der ikke er afdækket ved løbende indbetalinger til ordningen og vedrører pensioner til allerede pensionerede medarbejdere og deres efterladte. Ordningen er lukket.

	<u>2019/20</u> <u>mio. kr.</u>	<u>2018/19</u> <u>mio. kr.</u>
18. Udskudte skatteforpligtelser		
Immaterielle anlægsaktiver	4	(1)
Materielle anlægsaktiver	(206)	(185)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	<u>263</u>	<u>228</u>
	<u>61</u>	<u>42</u>
Bevægelser i året		
Primo	42	(109)
Indregnet i resultatopgørelsen	<u>19</u>	<u>151</u>
Ultimo	<u>61</u>	<u>42</u>

Noter

Udskudte skatteaktiver indregnes, såfremt det er sandsynligt, at der vil være skattepligtig indkomst til stede i fremtiden, som vil gøre det muligt, at anvende de tidsmæssige forskelle eller skattemæssigt fremførbart under-skud. Selskabets udskudte skatteaktiv knytter sig primært til fremtidige skattemæssige afskrivninger på materi-elle aktiver.

Ledelsen foretager i den forbindelse et skøn over de kommende år indtjening baseret på budgetter og strategi-forecasts i selskabet.

19. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser vedrørende solgt virksomhed og omkostninger til retssager og reklamationer.

	Forfald inden for 12 måneder 2019/20 mio.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018/19 mio.kr.	Forfald efter 12 måneder 2019/20 mio.kr.	Restgæld efter 5 år mio.kr.
20. Langfristede gældsforpligtigelser				
Ansvarlig lånekapital	0	0	2.500	2.500
Gæld til realkreditinstitutter	147	152	2.861	2.263
Bankgæld	0	0	0	0
Anden gæld optaget ved udstedelse af				
Obligationer	0	0	3.982	1.611
Leasingforpligtelser	17	0	21	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	448	58	906	0
	612	210	10.270	6.374

Der er i selskabet optaget et ansvarlig lån med udløb 1. juli 2027 til en variabel rente på 3 måneders cibor + 3,86%.

Det ansvarlige lån træder tilbage for øvrige kreditorer.

Leasingaktiver fremgår af note 13

De samlede udiskonterede fremtidige minimumsleasingydelser i henhold til aktiverede uopsigelige leasingkon-trakter udgør 38 mio. kr.

Noter

21. Finansielle instrumenter

Som led i sikring af indregnede og ikke indregnede transaktioner anvender Danish Crown A/S sikringsinstrumenter såsom valutaterminskontrakter.

Indregnede transaktioner

Sikring af indregnede transaktioner omfatter i det væsentlige tilgodehavender og gældsforpligtigelser.

	<u>Tilgodehavender mio.kr.</u>	<u>Gældsforpligtigelser mio.kr.</u>	<u>Heraf af-dækket af terminskontrakter mio.kr.</u>	<u>Heraf dækket af lån og kassekreditter mio.kr.</u>	<u>Nettoposition mio.kr.</u>
EUR	1.041	(307)	0	(838)	(104)
GBP	516	(10)	(163)	(304)	39
JPY	1.012	0	(1.119)	103	(4)
SEK	52	(3)	(194)	164	19
USD	2.674	(44)	(2.926)	324	28
I øvrigt	<u>445</u>	<u>(19)</u>	<u>(1.624)</u>	<u>1.261</u>	<u>63</u>
Valuta	<u>5.740</u>	<u>(383)</u>	<u>(6.026)</u>	<u>710</u>	<u>41</u>

Forventede transaktioner

Selskabet afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg inden for en kortere tidshorisont med valutaterminskontrakter.

	<u>Kontraktsmæssig værdi 2019/20 mio.kr.</u>	<u>Kontraktsmæssig værdi 2018/19 mio.kr.</u>	<u>Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen 2019/20 mio.kr.</u>	<u>Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen 2018/19 mio.kr.</u>
Valutaterminskontrakter	<u>525</u>	<u>857</u>	<u>(1)</u>	<u>(13)</u>
			<u>2019/20 mio.kr.</u>	<u>2018/19 mio.kr.</u>

22. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt

5 33

Noter

	2019/20 mio.kr.	2018/19 mio.kr.
23. Eventualforpligtigelser		
Kautions- og garantiforpligtigelser	<u>609</u>	<u>569</u>
	<u>609</u>	<u>569</u>

Kautionsforpligtigelser vedrører kautioner overfor datterselskaber. Kautionerne er maksimeret til 930 mio. kr. (2018/19: 1.046 mio. kr.)

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

Koncernen er involveret i enkelte retssager og tvister. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

For prioritetsgæld og anden langfristet gæld er der afgivet sikkerhed i grunde, bygninger og produktionsanlæg mv. for nominelt 3.327 mio. kr. (2018/19: 3.521 mio. kr.).

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør pr. 30.09.2020 2.760 mio. kr. (2018/19: 2.755 mio. kr.)

25. Transaktioner med nærtstående parter

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

26. Koncernforhold

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).

Bortset fra nedenstående vedrørende IFRS 16 er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskab

Danish Crown A/S har med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab, da det indgår i koncernregnskabet for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA.

Effekten af nye IFRS-standarder

Danish Crown har med virkning for regnskabsåret 2019/20 implementeret IFRS 15 og IFRS 16 med virkning pr. 1. oktober 2019.

IFRS 15 erstatter de eksisterende omsætningsstandarder, IAS 11 og IAS 18 og fortolkninger, og introducerer en ny model til indregning og måling af indtægter fra salgskontrakter med kunder. I henhold til IFRS 15 indregnes indtægter, når performanceforpligtelserne over for kunden er opfyldt. Virksomhedens indtægter hviler på en enkelt præstationsforpligtelse – levering af varerne til kunden. Derfor hviler hele transaktionsprisen på denne ene præstationsforpligtelse, Dette ændrer ikke datoen for indregning i forhold til den tidligere tilgang, og som sådan er ingen virkning på årsregnskabet 2019/20 indregnet.

IFRS 16 ændrer den regnskabsmæssige behandling af de leasingkontrakter, der tidligere blev behandlet som operationelle leasingaftaler efter indregningskravene i IAS 17. Standarden kræver, at alle leasingkontrakter uanset type - med få undtagelser – skal indregnes i balancen som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse.

Første indregning

IFRS 16 er indarbejdet efter den simplificerede model, hvor sammenligningstal ikke er tilpasset, og hvor der ikke er påvirkning på egenkapitalen primo. Leasingaktiver og -forpligtelser præsenteres på en særskilt linje i balancen og specificeres yderligere i note 13 og note 20.

For eksisterende leasingkontrakter, der tidligere er blevet behandlet som operationelle leasingaftaler efter IAS 17, er leasinggælden indregnet som nutidsværdien af de resterende leasingbetalinger tilbagediskonteret med en rentesats, der afspejler leasingaktivets kategori, valuta i kontrakten samt risikovurderingen på den pengestrømsfrembringende enhed, der har leaset aktivet. Eksisterende leasingkontrakter, der blev indregnet som finansielle leasingkontrakter efter IAS 17, er i åbningsbalancen lig med ultimobalancen pr. 30. september 2019.

Der er ved første indregning af leasingkontrakter efter IFRS 16 ikke foretaget revurdering af kontrakter, der ikke tidligere blev identificeret til at indeholde et leaseelement. Ligeledes er der set bort fra leasingkontrakter med en løbetid på under 12 måneder eller vedrørende småaktiver. Fastsættelsen af løbetiden på leasingkontrak-

ter baserer sig til dels på skøn, i tilfælde hvor kontrakten indeholder opsigelsesklausuler eller forlængelsesoptioner.

Der er ikke leasingkontrakter indgået i investeringsøjemed.

Effekt på åbningsbalancen

Værdien af de operationelle og finansielle leasingkontrakter som oplyst pr. 30. september 2019 samt værdien af leasingkontrakter indregnet i åbningsbalancen efter IFRS 16 pr. 1. oktober 2019 kan specificeres som følger:

Specifikation af IFRS 16 åbningsbalance

	mio. kr.
Driftsmæssig leasingforpligtelse som oplyst i årsrapporten pr. 30. september 2019	33
Åbningsbalance ved brug af den opgjorte lånerente pr. 1. oktober 2019	32
Kortfristet leasing og leasingaktiver med lav værdi	2
Forlængelses- eller opsigelsesmuligheder, som med rimelig sikkerhed udnyttes	3
Variable leasingbetalinger baseret på et indeks	0
Leasingforpligtelse opgjort pr. 1. oktober 2019	37

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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, 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 betalingsdagen henholdsvis balance dagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for året. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes og afskrives systematisk over resultatopgørelsen. Afskrivningsperioden for goodwill vurderes individuelt på baggrund af en konkret vurdering af hver opkøbt virksomheds kundesammensætning, forventet levetid af kontrakter samt levetid af synergier ved virksomhedssammenlægning.

Med baggrund heri vurderes goodwill at have en forventet levetid på op til 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Koncerninterne virksomhedsoverdragelser

Koncerninterne virksomhedsoverdragelser behandles efter sammenlægningsmetoden, hvorefter de overtagne aktiver og passiver regnskabsmæssigt overdrages til bogførte værdier ved regnskabsårets begyndelse. Forskelle mellem det erlagte vederlag og den bogførte værdi af de overtagne aktiver og passiver indregnes på egenkapitalen i den overtagende virksomhed.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder, der medfører ophør af henholdsvis kontrol og betydelig indflydelse, opgøres som forskellen mellem på den ene side dagsværdien af salgsprovenuet eller afviklingssummen og på den anden side den regnskabsmæssige værdi af netto-

aktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, med fradrag af eventuelle minoritetsinteresser. Den derved opgjorte fortjeneste eller det derved opgjorte tab indregnes i resultatet. Ved salg af ejerandele i associerede og fællesledede virksomheder, hvor der fuldt eller delvist sker vederlæggelse i form af ejerandele i det købende selskab, således at der efter transaktionen fortsat er betydelig indflydelse, foretages en konkret vurdering af transaktionen. Såfremt transaktionen har kommerciel substans, dvs. at salget i væsentlig grad påvirker de fremtidige pengestrømme hidrørende fra ejerandelene med hensyn til risici, timing og størrelse, indregnes fortjeneste eller tab uden forholdsmæssig eliminering.

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. Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv, en indregnet forpligtelse eller en fast ordre, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handels-beholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskuds-betingelserne er opfyldt, og at tilskudet vil blive modtaget.

Offentlige tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes i resultatet forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger.

Offentlige tilskud, der er knyttet til et aktiv, fratrækkes aktivets kostpris.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og fremstillede varer indregnes i resultatet, når levering og risiko-overgang til køber har fundet sted. Nettoomsætning omfatter det fakturerede salg med tillæg af eksportrestitutioner. Nettoomsætning opgøres eksklusiv moms o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter. Der

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregner handelsvirksomhederne vareforbrug, og de producerende virksomheder omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, produktionspersonale samt vedligeholdelse og af- og nedskrivninger på de materielle og immaterielle aktiver samt leasede aktiver indregnet efter IFRS 16, der benyttes i produktionsprocessen. Variable leasingbetalinger samt leasede småaktiver og korttidsleasing vedrørende leasede aktiver, der indgår i produktionen, indregnes ligeledes i produktionsomkostningerne på tidspunktet for betalingen eller lineært over kontraktens løbetid.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, samt afskrivninger på indregnede udviklingsprojekter.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer og til salgskampanjer, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger samt af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver samt leasede aktiver indregnet efter IFRS 16, der benyttes i distributionsprocessen. Variable leasingbetalinger samt leasede småaktiver og korttidsleasing vedrørende leasede aktiver, der indgår i distributionen, indregnes ligeledes i distributionsomkostningerne på tidspunktet for betalingen eller lineært over kontraktens løbetid.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver samt leasede aktiver indregnet efter IFRS 16, der benyttes ved administrationen af koncernen. Variable leasingbetalinger samt leasede småaktiver og korttidsleasing vedrørende leasede aktiver, der indgår i administrationen, indregnes ligeledes i administrationsomkostningerne på tidspunktet for betalingen eller lineært over kontraktens løbetid.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktiviteter.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter omfatter renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationsfradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt godtgørelser under acontoskatteordningen.

Udbytte fra investeringer i andre kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger, rentedelen af leasingydelser, realiserede og urealiserede kurstab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortisationstillæg vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg under acontoskatteordningen.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler. Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Skatteeffekten på årets skat og udskudt skat ved den førtidige implementering af IFRS 16 er opgjort til henholdsvis 0 mio. kr. og 0 mio. kr.

Balancen**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede varemærker mv. og erhvervede licenser i form af software.

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:

Erhvervede varemærker	10-20 år
Erhvervede licenser	5 år

Erhvervede varemærker mv. afskrives over 10-20 år, idet værdien af disse løbende understøttes af markedsføringsaktiviteter.

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

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Restværdien revideres årligt. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarering af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

Bygninger	20-40 år
Særlige installationer	10-20 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Tekniske anlæg	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Der afskrives ikke på lukkede anlæg, idet disse er nedskrevet til forventet realisationsværdi.

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.

Leasede aktiver

Koncernen leaser forskellige aktiver, herunder bygninger og lagre, butikslokaler, lastbiler og trucks samt biler med videre. Der er ingen leasingkontrakter, der er indgået i investeringsøjemed.

Leasingaktiver indregnes ved kontraktens begyndelse, hvilket vil sige tidspunktet, hvor aktivet tages i brug.

Leasingaktivet indregnes til kostpris svarende til nutidsværdien af den beregnede leasingforpligtelse justeret for direkte omkostninger ved indgåelse samt forventede genetableringsomkostninger ved udløb og leasingbetalinger foretaget før ibrugtagelse. Leasingaktiver afskrives lineært over kontraktens løbetid eller den forventede brugstid, alt efter hvilken der er kortest, og måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingkontrakterne har forskellige løbetider, vilkår, klausuler og optioner. Ved fastsættelsen af løbetiden er der taget højde for alle forhold, der taler enten for eller imod udnyttelsen af en forlængelsesoption eller opsigelsesklausul. Forlængelsesoptioner eller opsigelsesklausuler er kun indregnet i løbetiden, når det vurderes overvejende sandsynligt, at disse klausuler eller optioner forventes udnyttet.

De forventede brugstider for leasede aktiver er følgende:

Bygninger	20-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	10 år
Tekniske anlæg	5-10 år
Andre anlæg og inventar	3-5 år

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Dattervirksomheder med negativ indre værdi måles til nul og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser opgjort til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Afskrivningsmetoden for goodwill udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virk-

somheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i dattervirksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ indre værdi måles til nul og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser opgjort til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Afskrivningsmetoden for goodwill 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, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Ved køb af associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til amortiseret kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, 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 fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger.

Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på foralkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer måles til amortiseret kostpris.

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.

Hensættelser til pensioner o.l.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Selskabet har ingen forpligtelse til at betale yderligere. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

Ved ydelsesbaserede ordninger er selskabet forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med, at de omfattede medarbejdere pensioneres, fx et fast beløb eller en procentdel af slutlønnen.

For ydelsesbaserede ordninger foretages årligt en aktuarmæssig opgørelse af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i selskabet, og som vil skulle udbetales ifølge ordningen. Ved opgørelse af kapitalværdien anvendes The Projected Unit Credit Method.

Kapitalværdien beregnes på grundlag af markedsmæssige forudsætninger om den fremtidige udvikling i blandt andet lønniveau, rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Kapitalværdien af pensionsforpligtelserne fratrukket dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under henholdsvis pensionsaktiver og pensionsforpligtelser, afhængig af om nettobeløbet udgør et aktiv eller en forpligtelse.

I egenkapitalen indregnes årligt pensionsomkostninger baseret på de aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier opgjort ved årets udgang betegnet aktuarmæssige gevinster eller tab indregnes ligeledes under egenkapitalen.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer.

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

Ved planlagte omstruktureringer af selskabets aktiviteter hensættes alene til forpligtelser vedrørende omstruktureringer, som på balancedagen er besluttet og offentliggjort.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser indregnes ved kontraktens begyndelse, svarende til tidspunktet hvor aktivet tages i brug.

Ved første indregning af leasingkontraktens gældsforpligtelse tilbagediskonteres de fremtidige pengestrømme med en rentesats, der afspejler leasingaktivets kategori, valuta i kontrakten samt risikovurderingen på den pengestrømsfrembringende enhed, der har leaset aktivet. De fremtidige pengestrømme inkluderer såvel de faste ydelser samt indeksbaserede ydelser. Såfremt det vurderes overvejende sandsynligt, at optioner om forlængel-

se, opsigelse eller frikøb udnyttes, tages der højde for disse. Variable leasingbetalinger indregnes i driften i den periode, de vedrører, og inkluderes ikke i leasingforpligtelsen.

Leasingkontrakterne har forskellige løbetider, vilkår, klausuler og optioner. Ved fastsættelsen af løbetiden er der taget højde for alle forhold, der taler enten for eller imod udnyttelsen af en forlængelsesoption eller opsigelsesklausul. Forlængelsesoptioner eller opsigelsesklausuler er kun indregnet i løbetiden, når det vurderes overvejende sandsynligt, at disse klausuler eller optioner forventes udnyttet.

For alle typer leasingkontrakter, der er sammensatte kontrakter med eksempelvis en tilknyttet service- eller vedligeholdelsesaftale, udskilles denne og indgår derfor ikke i leasingforpligtelsen.

Efter første indregning måles leasingforpligtelsen til amortiseret kostpris.

Forpligtelser vedrørende garanterede restværdier eller genetablerings-/nedrivningsforpligtelser indregnes som en hensat forpligtelse.

Alle leasingforpligtelser vurderes løbende med henblik på, om der skal ske revurderinger som følge af ændringer i de underliggende forudsætninger.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger.

Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter ansvarlige lån, bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger.

Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over låneperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Danish Crown A/S har med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse, da denne indgår i koncernregnskabet for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA.