



DANISH CROWN

Leverandørselskabet DANISH CROWN AmbA

CVR-nr. 21 64 39 39

HALVÅRSRAPPORT 2014/15

LEDELSESBERETNING

Markedsudvikling

Danish Crown koncernen er en global aktør indenfor kødprodukter – såvel ferske produkter som forædlede produkter.

Både på verdensplan og på det for Danish Crown koncernen vigtige europæiske marked var halvåret præget af et stigende udbud og en flad udvikling i efterspørgslen. Den fortsatte lukning af det russiske marked for import af kød fra EU samt en stigende produktion i USA førte til et overudbud med lavere priser til følge. Dette er blevet yderligere forstærket af en fortsat hård konkurrence blandt kunderne; særligt detail- og foodservice-sektoren. De lavere forbrugerpriser har præget leverandørerne – landbruget – i alle lande, hvor koncernen køber levende dyr til slagtning.

Den 24. februar 2015 annoncerede Danish Crown en fusion med det andet store andelssvineslagteri i Danmark Tican A.m.b.a. Fusionen blev vedtaget af selskabernes ejere den 26. marts 2015 og afventer nu konkurrenceretlig godkendelse fra de relevante myndigheder.

Efter 1. halvårs afslutning har Danish Crown annonceret tilpasning af slagtekapaciteten på slagteriet i Ringsted. Lukningen påvirker ikke halvårsregnskabet.

Resultatet for 1. halvår 2014/15

Til trods for de vanskelige markedsvilkår er koncernen kommet styrket ud af halvåret. Danish Crown har i 1. halvår 2014/15 realiseret en organisk vækst på ca. 4 %. Hertil kommer væksten, der følger af købet af de resterende 50 % af Sokolow, som gennemførtes i juni 2014.

Valutakurserne har hovedsageligt udviklet sig positivt – stærkest i 2. kvartal af regnskabsåret. Samlet set er omsætningen steget til ca. 29,2 mia.kr. – til trods for lavere salgspriser.

Samtidig formåede koncernen at holde skarp fokus på dækningsbidrag og omkostninger i et presset marked og realiserede en fremgang på 174 mio. kr. i resultat af primær drift før særlige poster for 1. halvår 2014/15 svarende til 1.118 mio. kr. mod 944 mio. kr. for samme periode sidste år. Lidt under halvdelen af stigningen kan henføres til Sokolow købet.

Alle koncernens væsentlige forretningsenheder – DC Fresh Meat (DC Pork og DC Beef), DC Foods og DAT-Schaub (DC Ingredients) – har bidraget til det positive resultat.

Resultat af associerede virksomheder på 46 mio. kr. er på niveau med sidste år, når der korrigeres for gevinst ved salg af kapitalandele sidste år.

Koncernens nettofinansieringsomkostninger er som følge af et generelt lavt renteniveau på niveau med sidste år – trods en øget rentebærende gæld bl.a. som følge af købet af Sokolow.

Skat af halvårets resultat er højere end det foregående år; også målt som procent af resultat før skat. 1. halvår 2013/14 var påvirket af skattefrie indtægter fra salg af kapitalandele og indtjening i underskudsgivende selskaber, hvor skatteaktivet ikke var indregnet. Dette gør sig ikke i samme omfang gældende for 1. halvår 2014/15.

Nettoresultatet for halvåret 2014/15 udgør 852 mio. kr. mod 813 mio. kr. sidste år, hvilket anses for tilfredsstillende.

Balancen

Balancesummen er forøget med 3,3 mia. kr. Heraf kan knap 2/3 henføres til købet af Sokolow, mens knap 1/3 kan henføres til stigningen i flere af koncernens primære valutakurser (især GBP og USD).

Koncernens egenkapital ved udgangen af halvåret 2014/15 udgør 6,5 mia. kr. mod 5,6 mia. kr. ved udgangen af halvåret 2013/14. Stigningen kan dels henføres til den konsolidering, der blev besluttet i forbindelse med overskudsdisponeringen for 2013/14 og dels til valutakursreguleringer.

Koncernens nettorentebærende gæld ved udgangen af 1. halvår 2014/15 er vokset med 1,3 mia. kr. sammenlignet med udgangen af 1. halvår 2013/14 til 14 mia. kr., hvilket primært kan henføres til købet af Sokolow. Gælden forventes nedbragt i løbet af 2. halvår – bl.a. ved at nedbringe lagerbindingen.

Koncernen er fortsat fortrinsvis finansieret med kreditter med mere end 1 års løbetid. 65 % af den rentebærende gæld er således langfristet. Procenten er faldet sammenholdt med samme tidspunkt sidste år, men forventes øget i takt med låneomlægningerne indenfor det kommende år.

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsåret 29. september 2014 - 29. marts 2015 for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA.

Halvårsregnskabet er ikke revideret eller gennemset (reviewet) af selskabets revisor.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 29. marts 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 29. september 2014 - 29. marts 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, halvårets resultat og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet.

Randers, den 22. maj 2015

I direktionen:

Kjeld Johannesen
Group CEO

Preben Sunke
Group CFO

Flemming N. Enevoldsen
Group Executive Vice President

Koncernens resultatopgørelse for 1. halvår 2014/15

(29. september 2014 - 29. marts 2015)

	2014/15	2013/14
	mio. kr.	mio. kr.
Nettoomsætning	29.228	28.212
Produktionsomkostninger	<u>-25.161</u>	<u>-24.597</u>
Bruttoresultat	4.067	3.616
Distributionsomkostninger	-2.129	-1.905
Administrationsomkostninger	-837	-766
Andre driftsindtægter	25	7
Andre driftsomkostninger	<u>-8</u>	<u>-7</u>
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	1.118	944
Særlige poster	<u>-10</u>	<u>-80</u>
Resultat af primær drift (EBIT)	1.108	864
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	46	151
Finansielle indtægter	59	71
Finansielle omkostninger	<u>-194</u>	<u>-202</u>
Resultat før skat	1.019	884
Skat af periodens resultat	<u>-167</u>	<u>-71</u>
Periodens resultat	<u>852</u>	<u>813</u>

Koncernens totalindkomst for 1. halvår 2014/15

Periodens resultat	852	813
Anden totalindkomst	<u>356</u>	<u>-18</u>
Periodens totalindkomst	<u>1.208</u>	<u>795</u>

Koncernens balance pr. 29. marts 2015

	29.03.2015 mio. kr.	30.03.2014 mio. kr.
Goodwill	2.361	1.526
Software	105	52
Erhvervede varemærker mv.	432	33
Immaterielle aktiver	2.898	1.611
Grunde og bygninger	5.770	5.067
Produktionsanlæg og maskiner	3.857	3.465
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	268	253
Materielle aktiver under udførelse	927	1.222
Materielle aktiver	10.823	10.007
Kapitalandele i associerede virksomheder	356	360
Andre værdipapirer og kapitalandele	109	137
Andre tilgodehavender	0	0
Finansielle aktiver	465	497
Biologiske aktiver	95	88
Udskudte skatteaktiver	502	534
Langfristede aktiver	14.783	12.737
Varebeholdninger	5.127	4.622
Biologiske aktiver	278	238
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.847	6.120
Kontrakttilgodehavender og forudbetaling til andelshavere	240	281
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6	15
Andre tilgodehavender	454	421
Periodeafgrænsningsposter	212	188
Tilgodehavender	7.759	7.025
Andre værdipapirer og kapitalandele	147	224
Likvide beholdninger	151	127
Kortfristede aktiver	13.463	12.236
Aktiver	28.245	24.973

Koncernens balance pr. 29. marts 2015

	29.03.2015	30.03.2014
	mio. kr.	mio. kr.
Andelshaverkonti	1.580	1.605
Andre reserver og overført resultat	4.873	3.955
Egenkapital (incl. minoriteter)	6.453	5.560
Pensionsforpligtelser	248	210
Udskudte skatteforpligtelser	408	357
Andre hensatte forpligtelser	206	239
Ansvarligt lån	54	504
Prioritetsgæld	3.967	4.140
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer	1.575	2.113
Andre kreditinstitutter	1.877	2.256
Bankgæld	1.933	1.796
Finansielle leasingforpligtelser	66	70
Langfristede forpligtelser	10.336	11.685
Andre hensatte forpligtelser	100	69
Prioritetsgæld	462	141
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer	712	0
Andre kreditinstitutter	3.666	2.089
Bankgæld	261	230
Finansielle leasingforpligtelser	11	11
Leverandørgæld	3.600	2.828
Gæld til associerede virksomheder	43	48
Skyldig selskabsskat	198	57
Anden gæld	2.351	2.166
Periodeafgrænsningsposter	53	89
Kortfristede forpligtelser	11.456	7.728
Forpligtelser	21.792	19.413
Passiver	28.245	24.973

Koncernens egenkapitalopgørelse pr. 29. marts 2015

	Andelshaver- konti mio. kr.	Andre reserver og overført resultat mio. kr.	I alt mio. kr.
Egenkapital 31.03.2014	1.605	3.955	5.560
Halvårets resultat		843	843
Anden totalindkomst efter skat i alt		133	133
Indbetaling af andelskapital (netto)	-100		-100
Køb af/udbytte til minoritetsinteresser		-13	-13
Egenkapital 28.09.2014	1.505	4.918	6.423
Halvårets resultat		852	852
Anden totalindkomst efter skat i alt		356	356
Indbetaling af andelskapital (netto)	75		75
Udbetalt restbetaling		-1.218	-1.218
Køb af/udbytte til minoritetsinteresser		-34	-34
Egenkapital pr. 29.03.2015	1.580	4.874	6.454

Koncernens pengestrømsopgørelse for 1. halvår 2014/15

	2014/15 mio. kr.	2013/14 mio. kr.
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	1.118	944
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	1.118	944
Ændring i nettoarbejds kapital	-120	-554
Øvrige reguleringer	569	538
Pengestrømme vedrørende drift	1.567	929
Køb/salg af virksomheder	0	132
Øvrige investeringer	-682	-607
Pengestrømme vedrørende investeringer	-682	-475
Pengestrømme vedrørende finansiering	-866	-428
Ændring i likvider	19	25
Likvider 28.09.2014	133	102
Valutakursregulering likvider	0	0
Likvider 29.03.2015	151	127

Note 1. Væsentlig regnskabspraksis

Halvårsrapporten for 2014/15 omfatter et sammendraget koncernregnskab for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA og dets dattervirksomheder.

Halvårsrapporten for 1. halvår 2014/15 er aflagt efter samme regnskabsprincipper og væsentlige regnskabsmæssige skøn som årsrapporten for 2013/14 for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA. Der henvises til omtalen af anvendt regnskabspraksis og væsentlige regnskabsmæssige skøn i note 1 og 29 til årsrapporten for 2013/14.

Dog indregnes fællesledede virksomheder ikke længere efter pro-rata metoden, men med en post i resultatopgørelse og balance (equitymetoden) i overensstemmelse med IFRS 11. Ændringen har en uvæsentlig betydning for resultatopgørelsen og balancen og ingen betydning for resultat og egenkapital.

Der er herudover ikke ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til sidste år som følge af nye og ændrede standarder.

Leverandørselskabet Danish Crown AmbA er et andelsselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter.

Note 2. Sæsonudsving

Grundet sæsonmæssige udsving i afsætningen af koncernens hovedprodukter er omsætningen historisk set lavere i 1. halvår end i 2. halvår. Tilsvarende er koncernens lagerværdier historisk set højere ved udgangen af 1. halvår end ved udgangen af 2. halvår, idet der er opbygget lager til salg i højsæsonen.