



DANISH CROWN

HALVÅRSRAPPORT 2015/16

Leverandørselskabet DANISH CROWN AmbA

CVR-nr. 21 64 39 39

LEDELSESBERETNING

Markedsudvikling

Danish Crown koncernen er en global fødevareproducent med primær fokus på kødprodukter – såvel ferske produkter som forædlede produkter.

Danish Crown koncernen har i 1. halvår 2015/16 forbedret konkurrenceevnen i forhold til Tyskland. Dette skyldes bl.a. øget salg på de asiatiske markeder særligt i Kina og Japan. De nære europæiske markeder er fortsat udfordret på grund af kombinationen af svag efterspørgsel og overudbud af kød.

På det engelske marked har første halvår være præget af en intensiv konkurrence i detailhandlen, der stiller stigende krav til konkurrencedygtighed og udviklingshastighed. Der er igangsat målrettede initiativer for at styrke koncernens position og konkurrenceevne på det engelske marked.

Pr. 1. oktober 2015 overtog Danish Crown kontrollen med det svenske slagteriselskab Dalsjöfors, og integrationen med koncernens øvrige svenske aktiviteter er påbegyndt. Herudover er et joint venture samarbejde omkring udbening af søer i Tyskland med Westfleisch under indkøring. Begge aktiviteter forløber som forventet.

Resultatet for 1. halvår 2015/16

Markedsforholdene afspejles i en flad omsætningsudvikling trods tilkøb af Dalsjöfors. Koncernen er med skarp fokus på indtjening lykkedes med at holde bruttomargin uændret, mens en mindre omkostningsstigning fører til et resultat marginalt under sidste halvår.

I et meget konkurrencepræget detailmarked er det tilfredsstillende, at Danish Crown Foods leverer et resultat på niveau med sidste år. DAT-Schaub's indtjening er faldet lidt som følge af faldende verdensmarkedspriser på lammetarme, mens Danish Crown Fresh Meat leverer en god salgsindsats, der gør, at Danish Crowns andelshavere i perioden er afregnet i gennemsnit 49 øre mere pr. kilo leveret svinekød end deres kollegaer i Tyskland.

Under særlige poster er indregnet nedskrivning på anlæg i UK, der er taget ud af drift.

Koncernens nettofinansieringsomkostninger er lavere end sidste halvår som følge af reduktion i den nettorentebærende gæld på ca. 1,7 mia. kr.

I lighed med sidste halvår udgør skatteprocenten 16,3 % af resultat før skat.

Nettoresultatet for halvåret 2015/16 udgør 819 mio. kr. mod 852 mio. kr. sidste år, hvilket anses for tilfredsstillende under de givne markedsforhold.

Balancen

Balancesummen er reduceret med 2,3 mia. kr. siden udgangen af 1. halvår 2014/15. Reduktionen kan dels henføres til arbejdet med at nedbringe arbejdskapitalen og dels til faldende valutakurser på koncernens primære valutaer (GBP, USD og PLN), der påvirker med 0,7 mia. kr., mens faldende salgs- og råvarepriser ligeledes bidrager til reduktionen.

Koncernens egenkapital ved udgangen af halvåret 2015/16 udgør 6,4 mia. kr. mod 6,5 mia. kr. ved udgangen af halvåret 2014/15. Udviklingen i valutakurserne reducerer egenkapitalen med 0,4 mia. kr. Koncernens gælds gearing ved halvåret udgør 3,3 x EBITDA mod 3,7 x EBITDA ved udgangen af 1. halvår sidste år.

Koncernens nettorentebærende gæld udgør ved udgangen af 1. halvår 2015/16 12,2 mia. kr. sammenlignet med 13,9 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2014/15. Nedgangen reflekterer dels konsolideringen og dels nedbringelsen af arbejdskapitalen.

Koncernen er fortsat fortrinsvis finansieret med kreditter med mere end 1 års løbetid. 72 % af den rentebærende gæld er således langfristet mod 65 % ved udgang af halvåret 2014/15 som en følge af aktiv porteføljestyring.

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 31. marts 2016 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. 31. marts 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2015 - 31. marts 2016.

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 24. maj 2016

I direktionen:

Jais Valeur
Group CEO

Preben Sunke
Group CFO

Koncernens resultatopgørelse for 1. halvår 2015/16 (1. oktober 2015 - 31. marts 2016)	2015/16 mio. kr.	2014/15 mio. kr.
Nettoomsætning	29.420	29.228
Produktionsomkostninger	-25.311	-25.155
Bruttoresultat	4.109	4.073
Distributionsomkostninger	-2.139	-2.129
Administrationsomkostninger	-902	-843
Andre driftsindtægter	22	25
Andre driftsomkostninger	-13	-8
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	36	46
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	1.113	1.164
Særlige poster	-9	-10
Resultat af primær drift (EBIT)	1.104	1.154
Finansielle indtægter	49	59
Finansielle omkostninger	-174	-194
Resultat før skat	979	1.019
Skat af periodens resultat	-160	-167
Periodens resultat	819	852

Koncernens totalindkomst for 1. halvår 2015/16 (1. oktober 2015 - 31. marts 2016)	2015/16 mio. kr.	2014/15 mio. kr.
Periodens resultat	819	852
Poster, der efterfølgende kan overføres til resultatopgørelsen	-140	356
Poster, der ikke kan overføres til resultatopgørelsen	0	0
Anden totalindkomst	-140	356
Periodens totalindkomst	679	1.208

Koncernens balance pr. 31. marts 2016	31.03.2016 mio. kr.	30.09.2015 mio. kr.	29.03.2015 mio. kr.
Goodwill	2.280	2.320	2.361
Software	113	108	105
Erhvervede varemærker mv.	388	400	432
Immaterielle aktiver	2.781	2.828	2.898
Grunde og bygninger	5.485	5.725	5.770
Produktionsanlæg og maskiner	3.746	3.958	3.857
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	250	270	268
Materielle aktiver under udførelse	721	611	928
Materielle aktiver	10.202	10.564	10.823
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	372	347	356
Andre værdipapirer og kapitalandele	41	9	109
Finansielle aktiver	413	356	465
Biologiske aktiver	79	88	95
Udskudte skatteaktiver	426	440	502
Langfristede aktiver	13.901	14.276	14.783
Varebeholdninger	4.728	4.560	5.127
Biologiske aktiver	242	274	278
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.679	6.435	6.847
Kontrakttilgodehavender og forudbetaling til andelshavere	270	389	240
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	42	8	6
Andre tilgodehavender	582	454	454
Periodeafgrænsningsposter	253	140	212
Tilgodehavender	6.826	7.426	7.759
Andre værdipapirer og kapitalandele	135	139	147
Likvide beholdninger	122	104	151
Kortfristede aktiver	12.053	12.503	13.462
Aktiver	25.954	26.779	28.245

Koncernens balance pr. 31. marts 2016	31.03.2016 mio. kr.	30.09.2015 mio. kr.	29.03.2015 mio. kr.
Andelshaverkonti	1.574	1.572	1.580
Personlige ansvarlige konti	113	113	0
Andre reserver og overført resultat	4.745	5.487	4.873
Egenkapital (inkl. minoriteter)	6.432	7.172	6.453
Pensionsforpligtelser	188	189	248
Udsudte skatteforpligtelser	387	392	408
Andre hensatte forpligtelser	195	187	206
Ansvarligt lån	54	54	54
Prioritetsgæld	3.592	3.652	3.968
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer	1.535	1.549	1.575
Andre kreditinstitutter	818	1.499	1.094
Bankgæld	3.162	4.204	2.717
Finansielle leasingforpligtelser	62	59	66
Langfristede forpligtelser	9.993	11.785	10.336
Andre hensatte forpligtelser	101	117	100
Ansvarlige lån	0	2	0
Prioritetsgæld	110	116	462
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer	0	0	712
Andre kreditinstitutter	2.963	448	3.665
Bankgæld	463	1.075	261
Finansielle leasingforpligtelser	11	13	11
Leverandørgæld	3.443	3.718	3.600
Gæld til associerede virksomheder	30	47	43
Skyldig selskabsskat	127	170	198
Anden gæld	2.226	2.054	2.351
Periodeafgrænsningsposter	55	62	53
Kortfristede forpligtelser	9.529	7.822	11.456
Forpligtelser	19.522	19.607	21.792
Passiver	25.954	26.779	28.245

**Koncernens
egenkapitalopgørelse
pr. 31. marts 2016**

	Andels- haver- konti mio. kr.	Personlige ansvarlige konti mio. kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer mio. kr.	Reserve for værdireg- ulering af sikrings- instrumenter mio. kr.	overført resultat mio. kr.	I alt mio. kr.	Heraf tilhørende minoritets- interesser mio. kr.
Egenkapital 28.09.2014	1.505	0	97	-27	4.848	6.423	173
Halvårets resultat					852	852	
Anden totalindkomst efter skat i alt			332	24		356	
Indbetaling af andelskapital (netto)	75					75	
Udbetalt restbetaling					-1.218	-1.218	
Køb af/udbytte til minoritetsinteresser					-35	-35	
Egenkapital 30.03.2015	1.580	0	429	-3	4.447	6.453	171
Halvårets resultat					969	969	
Anden totalindkomst efter skat i alt			-171	-62	-6	-239	
Indbetaling af andelskapital (netto)	-8					-8	
Overført til personlige ansvarlige konti		113			-113	0	
Køb af/udbytte til minoritetsinteresser					-3	-3	
Egenkapital 01.10.2015	1.572	113	258	-65	5.294	7.172	202
Halvårets resultat					819	819	
Anden totalindkomst efter skat i alt			-136	-3	-1	-140	
Indbetaling af andelskapital (netto)	2					2	
Udbetalt restbetaling					-1.425	-1.425	
Køb af/udbytte til minoritetsinteresser					4	4	
Egenkapital pr. 31.03.2016	1.574	113	122	-68	4.691	6.432	206

Koncernens pengestrømsopgørelse for 1. halvår 2015/16 (1. oktober 2015 - 31. marts 2016)	2015/16 mio. kr.	2014/15 mio. kr.
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	1.113	1.164
Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster)	1.113	1.164
Ændring i nettoarbejds kapital	268	-120
Øvrige reguleringer	396	523
Pengestrømme vedrørende drift	1.777	1.567
Køb/salg af virksomheder	-82	0
Øvrige investeringer	-770	-682
Pengestrømme vedrørende investeringer	-852	-682
Pengestrømme vedrørende finansiering	-907	-866
Ændring i likvider	18	19
Likvider 30.09.2015	104	132
Valutakursregulering likvider	0	0
Likvider 31.03.2016	122	151

Note 1. Væsentlig regnskabspraksis

Halvårsrapporten for 2015/16 omfatter et sammendraget koncernregnskab for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA og dets dattervirksomheder.

Halvårsrapporten for 1. halvår 2015/16 er aflagt efter samme regnskabsprincipper og væsentlige regnskabsmæssige skøn som årsrapporten for 2014/15 for Leverandørselskabet Danish Crown AmbA. Der henvises til omtalen af anvendt regnskabspraksis og væsentlige regnskabsmæssige skøn i note 1 og 30 til årsrapporten for 2014/15.

Der er 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.