

Moderbolag

Förvaltningsrapport

Huvudverksamhet

Arla Foods amba bedriver mejeriverksamhet i Danmark och köper mjölk från företagets ägare i sju länder. Mjölk som vägs in utanför Danmark säljs vidare till utländska dotterbolag inom Arla Foods-koncernen.

Den här strukturen garanterar att alla ägare får betalt för sin mjölk enligt gemensamma riktlinjer och att de får inflytande i ägardemokratien, vilket även inkluderar val till representantskapet och styrelsen, enligt reglerna i stadgarna och fusionsavtalen.

Utveckling under året

EUs mjölkkvotsystem avskaffades 2015, vilket ledde till ökad tillgång på mjölk som i sin tur ökade trycket på den globala mejeribranschen, som redan drabbats hårt av den låga tillväxten på marknaden på grund av den avmattade efterfrågan i Kina och det ryska embargoet. Denna struktur resulterade i ett lägre mjölkpris och en minskning av omsättningen från 7,5 miljarder EUR 2014 till 7,1 miljarder EUR 2015.

Årets resultat uppgår till 0,2 miljarder EUR (0,3 miljarder EUR 2014). Investeringar i dotterbolag har skrivits ned med 0,3 miljarder EUR (0,1 miljarder EUR 2014). Utdelning från dotterbolag och närstående på 0,1 miljarder EUR (0,1 miljarder EUR 2014) har redovisats i resultaträkningen.

Fullt ägande i varumärkena Lurpak och Cocio förvärvades från dotterbolaget Mejeriforeningen och Cocio Chokolademælk A/S

Utsikter

Mejerimarknaden är fortfarande mycket oförutsägbar. Arla kommer att fortsätta att fokusera på att öka försäljningen av mjölk till befintliga och nya kunder inom dagligvaru- och livsmedelstjänstesektorena samt effektivisera verksamheten, och på så sätt bli mer motståndskraftigt mot marknadens volatilitet.

Ytterligare information finns i förvaltningsrapporten i koncernredovisningen.

1 Förvaltningsrapport

PRIMÄRA FINANSIELLA RAPPORTER

- 2 Moderbolagets resultaträkning
1 januari–31 december
 - 2 Moderbolagets rapport över
totalresultat 1 januari–31 december
 - 3 Moderbolagets balansräkning
31 december
 - 4 Moderbolagets rapport över förändringar
i eget kapital 1 januari–31 december
 - 5 Moderbolagets kassaflödesanalys
1 januari–31 december
-

NOTER

- 6 Not 1 Rörelseresultat
 - 8 Not 2 Nettorörelsekapital
 - 9 Not 3 Övriga rörelsetillgångar
och -skulder
 - 11 Not 4 Finansiella poster
 - 16 Not 5 Övrigt
-

Se redovisningsprinciper i koncernredovisningen och not 3.3.

Moderbolagets **Resultaträkning** 1 januari–31 december

(miljoner EUR)	NOT	2015	2014
Omsättning	1.1	7 104	7 520
Produktionskostnader	1.2-1.4	-6 063	-6 689
Bruttoresultat		1 041	831
Försäljnings- och distributionskostnader	1.2-1.4	-418	-377
Administrationskostnader	1.2-1.4	-160	-154
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	1.5	-45	-14
EBIT (resultat före räntor och skatt)		418	286
Specifikation:			
EBITDA (Resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar)		537	390
Av- och nedskrivningar	1.4	-119	-104
EBIT (resultat före räntor och skatt)		418	286
Nedskrivning av investering i dotterbolag	3.3	-277	-50
Finansiella intäkter och kostnader	4.1	117	101
Resultat före skatt		258	337
Skatt	5.1	-10	-1
Årets resultat		248	336

Moderbolagets **Rapport över totalresultatet** 1 januari–31 december

(miljoner EUR)	NOT	2015	2014
Årets resultat		248	336
Övrigt totalresultat			
Poster som senare skall redovisas över resultaträkningen:			
Värdejustering av säkringsinstrument		25	-50
Valutakursjusteringar		-1	2
Övrigt totalresultat efter skatt		24	-48
Summa totalresultat		272	288

Moderbolagets **balansräkning** **31 december**

(miljoner EUR)	NOT	2015	2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	3.1	159	82
Materiella tillgångar	3.2	623	640
Investeringar i dotterbolag	3.3	760	874
Investeringar i intresseföretag	3.3	295	262
Efterställda lån till dotterbolag	3.3	582	607
Summa anläggningstillgångar		2 419	2 465
Omsättningstillgångar			
Varulager	2.1	263	250
Kundfordringar	2.2	193	177
Fordringar hos dotterbolag		773	947
Fordringar hos intresseföretag		10	2
Derivat		24	11
Övriga fordringar		42	41
Värdepapper		194	188
Likvida medel		-	1
Summa omsättningstillgångar		1 499	1 617
SUMMA TILLGÅNGAR		3 918	4 082
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Eget kapital före föreslagen efterlikvid		2 141	1 996
Föreslagen efterlikvid till ägare		113	104
Summa eget kapital		2 254	2 100
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Lån	4.2	284	524
Summa långfristiga skulder		284	524
Kortfristiga skulder			
Lån	4.2	485	388
Leverantörsskulder		404	506
Skulder till dotterbolag		298	311
Avsättningar		-	2
Derivat		79	101
Aktuell skatt		1	-
Övriga kortfristiga skulder		90	132
Förutbetalda intäkter		23	18
Summa kortfristiga skulder		1 380	1 458
Summa skulder		1 664	1 982
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 918	4 082

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital 1 januari–31 december

(miljoner EUR)	KAPITALKONTO	LEVERANSBASERADE ÅGARBENS	INSATSKAPITAL	RESERV FÖR SÄRSKILDA POSTER	RESERV FÖR VÄRDEJUSTERING AV SÄKRINGSINSTRUMENT	RESERV FÖR VALUTAKURSJUSTERINGAR	FÖRESLAGEN EFTERLIKVID TILL ÄGARE	SUMMA
Eget kapital den 1 januari 2015	1 145	99	387	431	-63	-3	104	2 100
Årets resultat	-37	-	31	141	-	-	113	248
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	25	-1	-	24
Summa totalresultat	-37	-	31	141	25	-1	113	272
Kapital emitterat till ägare	-	-	5	-	-	-	-	5
Utbetalt till ägare	-	-6	-12	-	-	-	-	-18
Efterlikvid till medlemmar	-	-	-	-	-	-	-105	-105
Valutakursjusteringar	-13	1	11	-	-	-	1	-
Summa transaktioner med ägare	-13	-5	4	-	-	-	-104	-118
Eget kapital den 31 december 2015	1 095	94	422	572	-38	-4	113	2 254
Eget kapital den 1 januari 2014	1 103	107	323	261	-13	-5	121	1 897
Årets resultat	23	-	39	170	-	-	104	336
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-50	2	-	-48
Summa totalresultat	23	-	39	170	-50	2	104	288
Kapital emitterat till nya ägare	23	-	24	-	-	-	-	47
Utbetalt till ägare	-	-6	-4	-	-	-	-	-10
Efterlikvid till medlemmar	-	-	-	-	-	-	-122	-122
Valutakursjusteringar	-4	-2	5	-	-	-	1	-
Summa transaktioner med medlemmar	19	-8	25	-	-	-	-121	-85
Eget kapital den 31 december 2014	1 145	99	387	431	-63	-3	104	2 100
Resultatdisposition (miljoner EUR)							2015	2014
Årets resultat							248	336
Föreslagen resultatdisposition:								
Efterlikvid							110	101
Ränta på insatskapital							3	3
Summa efterlikvid							113	104
Överfört till eget kapital:								
Kapitalkonto							-37	23
Reserv för särskilda poster							141	170
Insatskapital							31	39
Summa överfört till eget kapital							135	232
Summa fördelat resultat							248	336

Hänvisning till koncernredovisning

Moderbolagets **kassaflödesanalys** **1 januari–31 december**

(miljoner EUR)	NOT	2015	2014
EBITDA		537	390
Förändring i rörelsekapital		-39	-99
Övriga ej kassapåverkande poster		-	-1
Erhållen utdelning		96	72
Betald ränta		-21	-21
Erhållen ränta		42	50
Betald skatt		-9	-2
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten		606	389
Investering i immateriella anläggningstillgångar	3.1	-82	-41
Investering i materiella anläggningstillgångar	3.2	-95	-120
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		4	3
Summa kassaflöde från den löpande investeringsverksamheten		-173	-158
Fritt kassaflöde från den löpande investeringsverksamheten		433	231
Investeringar i dotterbolag		-202	-102
Investeringar i närstående		-31	-12
Återbetalning av efterställda lån		66	10
Summa finansiell investeringsverksamhet		-167	-104
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten		-340	-262
Summa fritt kassaflöde		266	127
Kassaflöde från finansieringsverksamheten:			
Efterlikvid til ägare		-105	-122
Inbetalt från ägare		5	47
Utbetalt från ägare		-18	-10
Förändring övriga långfristiga skulder		-240	-7
Förändring av kortfristiga skulder		97	-19
Förändring av värdepapper		-6	-22
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten		-267	-133
Nettokassaflöde		-1	-6
Likvida medel den 1 januari		1	7
Likvida medel den 31 december		-	1

Not 1 Rörelseresultat

NOT 1.1 OMSÄTTNING FÖRDELAD PÅ PRODUKTKATEGORI

(miljoner EUR)

	INTERNT	EXTERNT	SUMMA
2015			
Mjölkråvara	2 613	126	2 738
Färska mejeriprodukter	198	635	833
Ost	783	621	1 404
Smör och matfetsprodukter	1 023	169	1 192
Mjölkpulver	90	783	873
Vassleprodukter	62	1	63
Summa	4 769	2 335	7 104
2014			
Mjölkråvara	2 901	70	2 971
Färska mejeriprodukter	166	650	816
Ost	837	652	1 489
Smör och matfetsprodukter	947	193	1 140
Mjölkpulver	50	976	1 026
Vassleprodukter	77	1	78
Summa	4 978	2 542	7 520

NOT 1.2 KOSTNADER

(miljoner EUR)

	2015	2014
Produktionskostnader	-6 063	-6 689
Försäljnings- och distributionskostnader	-418	-377
Administrationskostnader	-160	-154
Summa	-6 641	-7 220
varav:		
Kostnader för mjölkråvara	-3 923	-4 559
Personalkostnader	-406	-394
Av- och nedskrivningar	-119	-104
Övriga kostnader	-2 193	-2 163
Summa	-6 641	-7 220

NOT 1.3 PERSONALKOSTNADER

(miljoner EUR)

	2015	2014
Löner och arvoden	-372	-360
Pensioner	-33	-32
Övriga kostnader för socialförsäkringar	-1	-2
Summa personalkostnader	-406	-394
Personalkostnader ingår i:		
Produktionskostnader	-263	-260
Försäljnings- och distributionskostnader	-53	-47
Administrationskostnader	-90	-87
Summa personalkostnader	-406	-394
Genomsnittligt antal medarbetare, heltid	5 351	5 307

NOT 1.4 AV- OCH NEDSKRIVNINGAR

(miljoner EUR)

2015**2014**

Avskrivning, immateriella tillgångar	-24	-17
Avskrivning, materiella tillgångar	-95	-87
Summa av- och nedskrivningar	-119	-104

Av- och nedskrivningar ingår i följande:

Produktionskostnader	-92	-86
Försäljnings- och distributionskostnader	-3	-3
Administrationskostnader	-24	-15
Summa av- och nedskrivningar	-119	-104

NOT 1.5 ÖVRIGE RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER**Not 1.5.a. Övriga rörelseintäkter**

(miljoner EUR)

2015**2014**

Försäkringsersättningar	-	8
Försäljning av elektricitet	1	1
Övriga poster	13	9
Summa övriga rörelseintäkter	14	18

Not 1.5.b. Övriga rörelsekostnader

(miljoner EUR)

2015**2014**

Förlust vid försäljning av immateriella och materiella tillgångar	-	-1
Finansiella instrument	-51	-25
Övriga poster	-8	-6
Summa Övriga rörelsekostnader	-59	-32

Hänvisning till koncernredovisning

Not 2 **Nettorörelsekapital**

NOT 2.1 VARULAGER 2015 2014 (miljoner EUR)

Varulager, brutto	273	259
Nedskrivningar	-10	-9
Summa varulager	263	250

Råvaror och förnödenheter	121	110
Varor under tillverkning	57	49
Färdigvaror och handelsvaror	85	91
Summa varulager	263	250

NOT 2.2 KUNDFORDRINGAR 2015 2014 (miljoner EUR)

Kundfordringar före avsättningar för kreditförluster	195	180
Nedskrivning av Kundfordringar	-2	-3
Summa kundfordringar, netto	193	177

Nedskrivning för kreditförluster 1 januari	3	4
Utnyttjade nedskrivningar	-1	-1
Nedskrivning för kreditförluster 31 december	2	3

Not 3 Övriga rörelsetillgångar och -skulder

NOT 3.1 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR (miljoner EUR)	2015 LICENSER OCH VARUMÄRKEN M.M.	2015 IT OCH PRODUKT UTVECKLING	2014 IT- UTVECKLING
Anskaffningskostnad den 1 januari	0	153	149
Tillskott	22	60	41
Omklassificering	6	13	-
Avyttringar	-	-7	-37
Anskaffningskostnad den 31 december	28	219	153
Av- och nedskrivningar den 1 januari	-	-71	-91
Årets avskrivningar	-2	-22	-17
Avskrivningar på avyttringar	-	7	37
Av- och nedskrivningar den 31 december	-2	-86	-71
Bokfört värde den 31 december	26	133	82

NOT 3.2 MATERIELLA TILLGÅNGAR

(miljoner EUR)

2015

	MARK OCH BYGGNADER	ANLÄGGNINGAR OCH MASKINER	INVENTARIER, VERKTYG OCH UTRUSTNING	PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR	SUMMA
Anskaffningskostnad den 1 januari	383	996	56	50	1 485
Tillskott	-	-	-	95	95
Överfört från anläggning under uppförande	23	65	11	-99	-
Omklassificering	-	-13	-	-	-13
Avyttringar	-2	-14	-2	-	-18
Anskaffningskostnad den 31 december	404	1 034	65	46	1 549
Av- och nedskrivningar den 1 januari	-217	-590	-38	-	-845
Årets avskrivningar	-17	-71	-7	-	-95
Avskrivningar på avyttringar	1	12	1	-	14
Av- och nedskrivningar den 31 december	-233	-649	-44	-	-926
Bokfört värde den 31 december	171	385	21	46	623
Varav tillgångar under finansiell leasing	9	15	2	-	22

2014

Anskaffningskostnad den 1 januari	378	894	46	63	1 381
Tillskott	-	-	-	120	120
Överfört från anläggning under uppförande	5	118	10	-133	-
Avyttringar	-	-16	-	-	-16
Anskaffningskostnad den 31 december	383	996	56	50	1 485
Av- och nedskrivningar den 1 januari	-201	-540	-31	-	-772
Årets avskrivningar	-16	-64	-7	-	-87
Avskrivningar på avyttringar	-	14	-	-	14
Av- och nedskrivningar den 31 december	-217	-590	-38	-	-845
Bokfört värde den 31 december	166	406	18	50	640
Varav tillgångar under finansiell leasing	9	12	3	-	24

NOT 3.3 INVESTERINGAR OCH EFTERSTÄLLDA LÅN



Redovisningsprinciper

Utöver koncernens redovisningsprinciper gäller även följande principer för moderbolaget.

Utdelningar från dotterbolag och närstående

Utdelningar från dotterbolag och närstående redovisas i resultaträkningen.

Ägarintresse i dotterbolag och närstående

Ägarintresse i dotterbolag och närstående värderas till anskaffningskostnad. Om det finns tecken på värdeförsämring görs en nedskrivningsprövning. Om det bokförda beloppet överstiger det återvinningsbara beloppet skrivs det ned till det återvinningsbara beloppet.

(miljoner EUR)

	INVESTERINGAR I DOTTERBOLAG	INVESTERINGAR I NÄRSTÅENDE	EFTERSTÄLLDA LÅN TILL DOTTERBOLAG
2015			
Anskaffningskostnad den 1 januari	924	262	682
Tillskott	202	31	-
Omklassificering	-6	-	-
Avyttringar	-	-	-66
Anskaffningskostnad den 31 december	1 120	293	616
Justeringar den 1 januari	-50	-	-75
Valutakursjusteringar	-	2	17
Värdeförsämring	-277	-	-
Övriga justeringar	-33	-	24
Justeringar den 31 december	-360	2	-34
Bokfört värde den 31 december	760	295	582
2014			
Anskaffningskostnad den 1 januari	822	250	692
Tillskott	103	12	-
Avyttringar	-1	-	-10
Anskaffningskostnad den 31 december	924	262	682
Justeringar den 1 januari	-	-	-86
Valutakursjusteringar	-	-	11
Värdeförsämring	-50	-	-
Justeringar den 31 december	-50	-	-75
Bokfört värde den 31 december	874	262	607

Investeringarna i Arla Foods Deutschland GmbH och Mejeriforeningen har skrivits ned med 277 miljoner EUR till återvinningsbara belopp. Nedskrivningen av investeringen i Arla Foods Deutschland GmbH beror på rörelseförluster medan nedskrivningen av investeringen i Mejeriforeningen beror på en betydande utdelning från Mejeriforeningen 2015.

Hänvisning till koncernöversikten i koncernredovisningen.

Transaktioner med dotterbolag

(miljoner EUR)

	2015	2014
Försäljning av varor	4 769	4 978
Köp av distributionstjänster	-50	-37
Försäljning av administrativa tjänster	83	77
Royalty från dotterbolag	4	4
Ränta från dotterbolag	35	39
Utdelningar från dotterbolag	96	72

Transaktioner med närstående

Hänvisning till koncernredovisning

Not 4 **Finansiella poster**

NOT 4.1 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

(miljoner EUR)

2015 2014

Finansiella intäkter:

Ränta, värdepapper	2	2
Utdelning från dotterbolag	96	72
Ränta från dotterbolag	35	39
Valutakursvinster (netto)	4	8
Justering av verkligt värde	1	1
Summa finansiella intäkter	138	122

Finansiella kostnader:

Finansiella kostnader för finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	-23	-26
Ränta överförd till materiella tillgångar	2	5
Summa finansiella kostnader	-21	-21

Finansiella intäkter, netto**117 101**

NOT 4.2 RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

Not 4.2.a Lån

(miljoner EUR)

2015 2014

Långfristig upplåning:

Emitterade obligationer	-	159
Hypoteksinstitut	270	348
Banklån	9	10
Finansiella leasingskulder	1	2
Övrig långfristig upplåning	4	5
Summa	284	524

Kortfristig upplåning:

Emitterade obligationer	164	-
Hypoteksinstitut	-	2
Banklån	194	189
Commercial papers	115	194
Finansiella leasingskulder	1	1
Övrig kortfristig upplåning	11	2
Summa	485	388

Summa långfristig och kortfristig upplåning**769 912****Not 4.2.b Räntebärande nettoskuld**

(miljoner EUR)

2015 2014

Likvida medel	-	-1
Värdepapper	-194	-188
Kortfristiga skulder	485	388
Långfristiga skulder	284	524
Räntebärande nettoskuld	575	723

Not 4.2.c Räntebärande nettoskuld, förfallotidpunkt

(miljoner EUR)

Den 31 december 2015	SUMMA	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023-2025	EFTER 2025
DKK	285	7	7	6	6	14	16	15	52	162
EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SEK	279	279	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga	11	11	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	575	297	7	6	6	14	16	15	52	162

Den 31 december 2014	SUMMA	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022-2024	EFTER 2024
DKK	371	5	18	16	14	13	13	21	70	201
EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SEK	352	194	158	-	-	-	-	-	-	-
Summa	723	199	176	16	14	13	13	21	70	201

NOT 4.3 FINANSIELLA RISKER**Finansiell riskhantering**

Finansiella risker är en inneboende del av Arlas löpande verksamhet och Arlas resultat påverkas därför av valutautveckling, räntesatser och vissa typer av råvaror. Både de globala och nationella finansiella och råvarumarknaderna är instabila. Därför är det viktigt för Arla att ha ett väletablerat system för hantering av finansiella risker, dels för att man måste skydda bönderna mot kortfristiga

fluktuationer på marknaden, dels för att kunna erbjuda högsta möjliga mjölkpris. Arlas finansiella hantering beskrivs i koncernredovisningen i Not 5.3.

Arla styr likviditetsrisken genom att säkra tillgången till tillräcklig likviditet och kreditfaciliteter till den löpande verksamheten. Eventuella större förvärv och investeringar finansieras separat. Arlas likviditetsstyrning beskrivs i koncernredovisningen i Not 5.3.a.

Antaganden:

Kontraktuella kassaflöden baseras på tidigast möjliga datum när Arla kan få ett betalningskrav för det finansiella betalningsåtagandet. Räntekassaflödet baseras på den avtalsenliga räntan. Betalning av rörliga räntor fastställs utifrån den gällande rörliga räntan på rapporteringsdagen.

Not 4.3.a Likviditetsreserver

(miljoner EUR)

	2015	2014
Likvida medel	-	1
Värdepapper (fritt kassaflöde)	-	2
Outnyttjade lånelöften	333	322
Övriga outnyttjade lån	103	401
Summa	436	726

Not 4.3.b Finansiella bruttoskulder

(miljoner EUR)

Icke-diskonterade kontraktuella kassaflöden

Den 31 december 2015	BOKFÖRT		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023- 2025	EFTER 2025
	VÄRDE	SUMMA									
Emitterade obligationer	164	164	164	-	-	-	-	-	-	-	-
Hypoteksinstitut	270	278	-	-	5	6	6	13	16	53	179
Kreditinstitut	335	368	331	19	12	3	2	1	-	-	-
Räntekostnader – räntebärande skuld	0	30	6	2	2	2	2	2	2	5	7
Leverantörsskulder etc.	403	403	403	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansiella derivatinstrument	79	79	45	9	8	7	3	3	2	2	-
Summa	1 251	1 322	949	30	27	18	13	19	20	60	186

Den 31 december 2014	BOKFÖRT		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022- 2024	EFTER 2024
	VÄRDE	SUMMA									
Emitterade obligationer	159	158	-	158	-	-	-	-	-	-	-
Hypoteksinstitut	350	360	3	12	13	13	13	13	20	70	203
Kreditinstitut	412	412	395	6	5	3	2	1	-	-	-
Räntekostnader – räntebärande skuld	-	51	11	7	4	3	3	3	3	7	10
Leverantörsskulder etc.	817	817	817	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansiella derivatinstrument	101	160	58	27	18	17	14	8	8	10	-
Summa	1 839	1 958	1 284	210	40	36	32	25	31	87	213

Not 4.3.c Valutarisker

Valutarisker uppstår främst från transaktionsrisker i form av framtida kommersiella betalningar. Arlas riskhanteringspolicyer beskrivs i Not 5.3.c i koncernredovisningen.

Den sammanlagda valutaexponeringen består av tillgångar och skulder i utländsk valuta, och

finansiellt säkrade prognostiserade kassaflöden för ej redovisade bindande åtaganden och förväntade transaktioner.

Känsligheten nedan anger effekterna före skatt av rimliga förändringar i växelkursen. Känslighetsanalysen innehåller endast valutaexponering från finansiella

instrument och analysen innehåller därför inte säkrade framtida kommersiella transaktioner. Den valutakursändring som används baseras på historiska kursfluktuationer och i känslighetsanalysen förutsätts oförändrade räntenivåer.

(miljoner EUR)

Valutarisker den 31 december 2015	EUR/DKK	USD/DKK *)	GBP/DKK	SEK/DKK
Tillämpad känslighet	1%	5%	5%	5%
Effekt på resultatet	-	-2	0	3
Effekt på övrigt totalresultat	-	-23	-10	0

Valutarisker den 31 december 2014	EUR/DKK	USD/DKK	GBP/DKK	SEK/DKK
Tillämpad känslighet	1%	5%	5%	5%
Effekt på resultatet	-	-3	2	3
Effekt på övrigt totalresultat	-	-11	-8	-2

*) Inkl. SAR och AED

Not 4.3.d Ränterisk

Arla är exponerat för ränterisker på lån, emitterade obligationer och insättningar. Riskhanteringspolicyen beskrivs i koncernredovisningen i Not 5.3.d.

Verkligt värde-känslighet

En ränteändring påverkar det verkliga värdet på Arlas räntederivatinstrument och skuldpaper värderade

antingen till verkligt värde i resultaträkningen eller i övrigt totalresultat.

Kassaflödeskänslighet

En ränteförändring påverkar räntebetalningarna på Arlas osäkrade skulder med rörlig ränta.

Not 4.3.e Kreditrisk

Arlas exponering mot kreditrisk uppkommer från dess löpande verksamhet och finansiella kontrakt med finansinstitut. Arlas riskhanteringspolicyer beskrivs i Not 5.3.f.

Mer information om kundfordringar finns i not 2.2.

Den maximala exponeringen för kreditrisker motsvarar ungefär det bokförda värdet den 31 december 2015 och 2014.

NOT 4.4 FINANSIELLA DERIVATINSTRUMENT**Verkligt värde för säkringsinstrument, som inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning (finansiell säkring)**

Säkringar av verkligt värde som inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning redovisas till verkligt värde i balansräkningen och värdejusteringar redovisas i resultaträkningen som finansiella poster.

Arla använder valutaoptionsstrategier som säkrar prognostiserad försäljning och inköp. Dessa optioner uppfyller inte kriterierna för att behandlas som säkringsinstrument och verkligt värdeförändringar redovisas därför direkt i resultaträkningen.

Valutaswappar används som en del av den dagliga likviditetsstyrningen. Syftet med valutaswappar är att matcha tidpunkterna för in- och utgående kassaflöden i utländsk valuta.

Not 4.4.a Säkring av framtida kassaflöden från mycket sannolika prognostiserade transaktioner

Arla använder valutaterminkontrakt för att täcka valutarisker i samband med förväntade framtida intäkter och utgifter.

(miljoner EUR)

Förväntad redovisning

	VERKLIGT VÄRDE REDOVISAT I ÖVRIGT		Förväntad redovisning				SENARE ÅN 2019
	BOKFÖRT VÄRDE	TOTAL-RESULTAT	2016	2017	2018	2019	
2015							
Valutakontrakt	9	9	9	-	-	-	-
Räntekontrakt	-33	-33	-5	-7	-7	-5	-9
Råvarukontrakt	-15	-15	-15	-	-	-	-

	VERKLIGT VÄRDE REDOVISAT I ÖVRIGT		Förväntad redovisning				SENARE ÅN 2018
	BOKFÖRT VÄRDE	TOTAL-RESULTAT	2015	2016	2017	2018	
2014							
Valutakontrakt	-10	-10	-10	-	-	-	-
Räntekontrakt	-41	-41	-5	-6	-7	-7	-16
Råvarukontrakt	-12	-12	-8	-4	-	-	-

NOT 4.5 UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT**Not 4.5.a Kategorier av finansiella instrument**

(miljoner EUR)

	2015	2014
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	194	187
Lån och fordringar	1 365	1 556
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	30	16
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	79	101
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 471	1 729

De finansiella tillgångarnas och skuldernas verkliga värde, värderade till upplupet anskaffningsvärde, motsvarar ungefär det bokförda värdet.

Not 4.5.b Verkligt värde-hierarki – bokförda värden

Tabellen nedan visar klassificeringen av finansiella instrument som värderas till verkligt värde enligt nedanstående verkligt värdehierarki:

Nivå 1: Verkligt värde fastställs utifrån noterade priser som ej justerats på en aktiv marknad
Nivå 2: Verkligt värde fastställs med hjälp av värderingstekniker och observerbara marknadsdata.

Nivå 3: Verkligt värde fastställs med hjälp av värderingstekniker och observerbara marknadsdata samt väsentliga icke-observerbara marknadsdata.

(miljoner EUR)

Den 31 december 2015	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	SUMMA
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Obligationer	194	-	-	194
Aktier	5	-	-	5
Derivat	-	24	-	24
Summa finansiella tillgångar	199	24	-	223
<i>Finansiella skulder</i>				
Emitterade obligationer	-	164	-	164
Hypoteksinstitut	270	-	-	270
Derivat	-	79	-	79
Summa finansiella skulder	270	243	-	513

Den 31 december 2014	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	SUMMA
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Obligationer	187	-	-	187
Aktier	5	-	-	5
Derivat	-	11	-	11
Summa finansiella tillgångar	192	11	-	203
<i>Finansiella skulder</i>				
Emitterade obligationer	-	159	-	159
Hypoteksinstitut	350	-	-	350
Derivat	-	101	-	101
Summa finansiella skulder	350	260	-	610

Metoder och antaganden som tillämpas vid värdering av verkligt värde för finansiella instrument:

Obligationer och aktier

Det verkliga värdet fastställs utifrån noterade priser på en aktiv marknad.

Derivat, exkl. optioner

Det verkliga värdet beräknas genom diskontering av kassaflöde och mot bakgrund av observerbara marknadsdata. Det verkliga värdet fastställs som ett avvecklingspris och värdet justeras därmed inte för kreditrisker.

Optioner

Det verkliga värdet beräknas med hjälp av modeller för att fastställa pris på optioner och mot bakgrund av observerbara marknadsdata, bl.a. volatiliteter för optioner. Det verkliga värdet fastställs som ett avvecklingspris och värdet justeras därmed inte för kreditrisker.

NOT 4.6 ÖVERFÖRING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Arla har investerat i hypoteksobligationer, som ligger till grund för företagets hypotekslån. Bakgrunden till investeringen i hypoteksobligationer är att Arla kan uppnå en lägre räntesats än den gällande marknadsräntan på obligationslån genom att ingå ett sälj- och återköpsavtal för noterade danska hypoteksobligationer. Den nettoränta som Arla ska betala genom finansiering via sälj- och återköpsavtalen, är räntan på sälj- och återköpsavtalen samt tillskott till hypoteksinstitutet.

På grund av återköpsavtalen behåller Arla riskerna och fördelarna med att äga de överförda hypoteksobligationerna.

De erhållna beloppen redovisas som en återköpsförpliktelse. Om Arla inte kan reglera återköpsförpliktelsen har motparten endast säkerhet i den överförda hypoteksobligationen och därför kan motparten inte söka någon annan form av regress från Arla.

Överföring av finansiella tillgångar

(miljoner EUR)

	BOKFÖRT VÄRDE	NOMINELLT VÄRDE	VERKLIGT VÄRDE
Den 31 december 2015			
Hypoteksobligationer	194	198	194
Återköpsförpliktelse	194	198	194
Nettoposition	-	-	-
Den 31 decemberr 2014			
Hypoteksobligationer	187	194	187
Återköpsförpliktelse	186	194	186
Nettoposition	1	-	1

Not 5 Övrigt

NOT 5.1 SKATT

Not 5.1.a Skatt i resultaträkningen

(miljoner EUR)

	2015	2014
Skatt på beskattningsbart kapital	-8	-5
Justeringar avseende tidigare år, aktuell skatt	-2	4
Summa bolagsskatt	-10	-1

Not 5.1.b Beräkning av effektiv skattesats

	2015	2014
Lagstadgad bolagsskattesats i Danmark	23,5%	24,5%
Justering för kooperativ skatt	-20,4%	-23,0%
Justeringar avseende föregående år	0,8%	-1,2%
Effektiv skattesats	3,9%	0,3%

NOT 5.2 ARVODE TILL REVISORER SOM VALTS AV REPRESENTANTSKAPET (miljoner EUR)	2015	2014
Lagstadgad revision	-0,3	-0,4
Skattekonsultation	-0,1	-0,1
Övriga ersättningar	-0,2	-0,1
Summa arvode till revisorer	-0,6	-0,6

NOT 5.3 LEDNINGENS ARVODEN OCH TRANSAKTIONER

Arvoden till direktionen föreslås av ordförandeskapet och godkänns av styrelsen. Arvoden till styrelsen godkänns av representantskapet. Arvodena förhandlas årsvis. Styrelsen och direktionen har ett väsentligt inflytande.

Styrelseledamöterna får betalt för mjölkleveranser till Arla Foods amba på samma villkor som andra delägare i företaget.

Not 5.3.a Arvoden till ledningen

Referens till koncernredovisning.

Not 5.3.b Transaktioner med styrelsen

Referens till koncernredovisning.

NOT 5.4 KONTRAKTUELLA SKYLDIGHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER (miljoner EUR)	2015	2014
Säkerheter och garantiåtaganden	1 456	1 609
0-1 år9	8	8
1-5 år	15	14
Över 5 år	12	14
Operationella hyresförpliktelser	35	36
0-1 år	9	10
1-5 år	11	10
Över 5 år	-	-
Operationella leasingavtal	20	20
Förpliktelser rörande avtal om köp av materiella tillgångar	46	59
Övriga garantier och förpliktelser	6	6

Arla Foods amba är part i ett fåtal rättsprocesser, tvister etc. Ledningen tror att utfallet av dessa rättsprocesser inte kommer att få någon väsentlig inverkan på bolagets finansiella ställning utöver det som redovisas i balansräkningen och/eller i årsrapporten.

NOT 5.5 KOOPERATIVMEDLEMMARS SKULD

Inga kooperativmedlemmar är personligt ansvariga för några av moderbolagets förpliktelser.