

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

Arla Foods amba ökade sin aktivitetsnivå ytterligare 2014, främst tack vare organisk tillväxt. Omsättningen steg med 1,2 miljarder EUR till sammanlagt 7,5 miljarder EUR 2014.

Året inleddes med en stark ekonomisk medvind, men situationen förändrades snabbt under sommaren när den globala tillgången började överstiga efterfrågan. Konsumtionen upphörde helt i Kina i takt med att lagren blev fulla, och i augusti införde Ryssland ett förbud mot mejeriprodukter från väst, vilket resulterade i fallande världsmarknadspriser.

Årets resultat uppgick till 0,3 miljarder EUR (0,3 miljarder EUR 2013) Utdelningen från dotterbolag och intresseföretag uppgick till 0,1 miljarder EUR (0,1 miljarder EUR 2013) och redovisas i resultaträkningen till följd av värdering av investeringar i dotterbolag och närstående till anskaffningsvärde i Arla Foods amba.

Investeringen i Arla Foods Deutschland GmbH har skrivits ned med 50 miljoner EUR för att matcha det kapital som tillskötts för att täcka rörelseförlusten 2014.

Utsikter

Just nu är mejeriindustrin i botten av en konjunkturcykel. Organisationen kommer därför att fortsätta fokusera på att öka försäljningen av mjölk till befintliga och nya kunder inom detaljhandels- och livsmedelstjänstesektorerna samt på att effektivisera verksamheten.

Mer information finns i förvaltningsrapporten i koncernredovisningen.

PRIMÄRA FINANSIELLA RAPPORTER

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	6
Moderbolagets kassaflödesanalys 1 januari–31 december	7

NOTER

Not 1 Rörelseresultat	8
Not 2 Nettorörelsekapital	9
Not 3 Övriga rörelsetillgångar och -skulder	9
Not 4 Finansiella poster	11
Not 5 Övrigt	18

Moderbolaget **Resultaträkning 1 januari–31 december**

(miljoner EUR)	NOT	2014	2013
Omsättning		7 520	6 270
Produktionskostnader	1.1-1.3	-6 689	-5 589
Bruttoresultat		831	681
Försäljnings- och distributionskostnader	1.1-1.3	-377	-348
Administrationskostnader	1.1-1.3	-154	-133
Nedskrivning av investering i dotterbolag		-50	-
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		-14	21
EBIT (resultat före räntor och skatt)		236	221
Specifikation:			
EBITDA (Resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar)		340	325
Av- och nedskrivningar	1.3	-104	-104
EBIT (resultat före räntor och skatt)		236	221
Finansiella intäkter och kostnader	4.1	101	85
Resultat före skatt		337	306
Skatt	5.1	-1	-9
Årets resultat		336	297

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

(miljoner EUR)	NOT	2014	2013
Årets resultat		336	297
Övrigt totalresultat			
Poster som sedan kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Värdejustering av säkringsinstrument		-50	21
Valutakursjusteringar		2	2
Övrigt totalresultat efter skatt		-48	23
Summa totalresultat		288	320

Moderbolagets balansräkning 31 december

(miljoner EUR)	NOT	2014	2013	1/1 2013
TILLGÅNGAR				
Långfristiga tillgångar				
Immateriella tillgångar	3.1	82	58	47
Materiella tillgångar	3.2	640	609	557
Investeringar i dotterbolag		874	821	372
Investeringar i intresseföretag		262	250	244
Övriga långfristiga tillgångar	3.3	613	624	901
Summa långfristiga tillgångar		2 471	2 362	2 121
Kortfristiga tillgångar				
Varulager	2.1	250	291	253
Kundfordringar	2.2	177	194	194
Skuld i dotterbolag		947	783	770
Skuld i intresseföretag		2	2	-
Derivat		11	22	31
Fordringar för icke betalda aktieinstrument		-	15	-
Övriga fordringar		35	36	31
Värdepapper		188	166	166
Likvida medel		1	7	5
Summa kortfristiga tillgångar		1 611	1 516	1 450
SUMMA TILLGÅNGAR		4 082	3 878	3 571

Moderbolagets **balansräkning 31 december**

(miljoner EUR)	NOT	2014	2013	1/1 2013
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL				
Eget kapital före föreslagen efterlikvid		1 996	1 776	1 512
Föreslagen efterlikvid till ägare		104	121	149
Summa eget kapital		2 100	1 897	1 661
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Lån	4.2	524	531	665
Summa långfristiga skulder		524	531	665
Kortfristiga skulder				
Lån	4.2	388	407	286
Leverantörsskulder		506	485	404
Skulder till dotterbolag		311	415	386
Avsättningar	3.6	2	2	3
Derivat		101	29	35
Aktuell skatt		-	3	1
Övriga kortfristiga skulder		132	84	114
Förutbetalda intäkter		18	25	16
Summa kortfristiga skulder		1 458	1 450	1 245
Summa skulder		1 982	1 981	1 910
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 082	3 878	3 571

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

(miljoner EUR)	KAPITALKONTO	LEVERANSBASERADE ÄGAREVIS	INSATSKAPITAL	RESERV FÖR SÄRSKILDA POSTER	RESERV FÖR VÄRDEJUSTERING AV SÄKRINGSINSTRUMENT	RESERV FÖR VALUTAKURSJUSTERINGAR	FÖRESLAGEN EFTERLIKVID TILL ÄGARE	SUMMA
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	-1	-	-	-	-	-	1	-
Summa transaktioner med ägare	22	-6	20	-	-	-	-121	-85
Eget kapital den 31 december 2014	1 148	101	382	431	-63	-3	104	2 100

Eget kapital den 1 januari 2013 (miljoner DKK)	8 151	835	1 628	969	-252	-50	1 112	12 393
Eget kapital den 1 januari 2013 (miljoner EUR växelkurs 7,4604)	1 093	112	218	130	-34	-7	149	1 661
Årets resultat	2	-	43	131	-	-	121	297
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	21	2	-	23
Summa totalresultat	2	-	43	131	21	2	121	320
Kapital emitterat till nya ägare	5	-	67	-	-	-	-	72
Utbetalt till ägare	-	-4	-3	-	-	-	-	-7
Efterlikvid till medlemmar	-	-	-	-	-	-	-150	-150
Valutakursjusteringar	3	-1	-2	-	-	-	1	1
Summa transaktioner med medlemmar	8	-5	62	-	-	-	-149	-84
Eget kapital den 31 december 2013	1 103	107	323	261	-13	-5	121	1 897

Resultatdisposition

(miljoner EUR)

	2014	2013
Årets resultat	336	297
Föreslagen resultatdisposition:		
Efterlikvid	101	119
Ränta på insatskapital	3	2
Summa efterlikvid	104	121
Överfört till eget kapital:		
Kapitalkonto	23	2
Reserv för särskilda poster	170	131
Insatskapital	39	43
Summa överfört till eget kapital	232	176
Summa fördelat resultat	336	297

Moderbolagets **kassaflödesanalys 1 januari–31 december**

(miljoner EUR)	NOT	2014	2013
Resultat före ränta och skatt (EBIT)		236	221
Av- och nedskrivningar		104	104
Nedskrivning av investering i dotterbolag		50	-
Förändring i rörelsekapital		-99	47
Övriga ej kassapåverkande poster		-1	19
Erhållen utdelning		72	81
Betald ränta		-21	-46
Erhållen ränta		50	51
Betald skatt		-2	-7
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten		389	470
Investering i immateriella anläggningstillgångar	3.1	-41	-27
Investering i materiella tillgångar	3.2	-120	-141
Försäljning av materiella tillgångar		3	4
Summa löpande investeringsverksamhet		-158	-164
Fritt löpande kassaflöde		231	306
Investering i finansiella tillgångar		-104	-178
Förvärv av företag	3.4	-	-
Summa finansiell investeringsverksamhet		-104	-178
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten		-262	-342
Summa fritt kassaflöde		127	128
Kassaflöde från finansieringsverksamheten:			
Efterlikvid avseende föregående räkenskapsår		-122	-150
Inbetalt från nya ägare		47	53
Utbetalt från eget kapital avseende utträdde medlemmar		-10	-7
Upptagna lån, netto		-7	-140
Förändring av kortfristiga skulder		-19	119
Förändring av värdepapper		-22	-1
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten		-133	-126
Nettokassaflöde		-6	2
Likvida medel den 1 januari		7	5
Valutakursjusteringar av likvida medel		-	-
Likvida medel den 31 december		1	7

Not 1 Rörelseresultat

NOT 1.1 SUMMA KOSTNADER	2014	2013
(miljoner EUR)		
Produktionskostnader	-6 689	-5 589
Försäljnings- och distributionskostnader	-377	-348
Administrationskostnader	-154	-133
Summa	-7 220	-6 070
varav:		
Kostnader för mjölkkråvara	-4 559	-3 607
Personalkostnader	-394	-367
Av- och nedskrivningar	-104	-104
Övriga kostnader	-2 163	-1 992
Summa	-7 220	-6 070
Forsknings- och utvecklingskostnader uppgår till	23	18
NOT 1.2 PERSONALKOSTNADER	2014	2013
(miljoner EUR)		
Löner och arvoden	-360	-336
Pensioner	-32	-29
Övriga kostnader för socialförsäkringar	-2	-2
Summa personalkostnader	-394	-367
Personalkostnader ingår i:		
Produktionskostnader	-260	-255
Försäljnings- och distributionskostnader	-47	-42
Administrationskostnader	-87	-70
Summa personalkostnader	-394	-367
Genomsnittligt antal medarbetare, heltid	5 403	5 346
NOT 1.3 AV- OCH NEDSKRIVNINGAR	2014	2013
(miljoner EUR)		
Av- och nedskrivningar		
Avskrivning, immateriella tillgångar	-17	-16
Avskrivning, materiella tillgångar	-87	-85
Nedskrivningar, materiella tillgångar	0	-3
Summa av- och nedskrivningar	-104	-104
Av- och nedskrivningar ingår i följande:		
Produktionskostnader	-86	-86
Försäljnings- och distributionskostnader	-3	-2
Administrationskostnader	-15	-16
Summa av- och nedskrivningar	-104	-104

Not 2 **Nettorörelsekapital**

NOT 2.1 VARULAGER 2014 2013

(miljoner EUR)

Varulager, brutto	259	301
Nedskrivningar	-9	-10
Summa varulager	250	291

Råvaror och förnödenheter	110	102
Varor under tillverkning	49	59
Färdigvaror och handelsvaror	91	130
Summa varulager	250	291

NOT 2.2 KUNDFORDRINGAR 2014 2013

(miljoner EUR)

Kundfordringar före avsättningar för kreditförluster	180	198
Nedskrivning av kreditförluster	-3	-4
Summa kundfordringar, netto	177	194

Nedskrivning för kreditförlust 1 januari	4	3
Tillskott	-	1
Utnyttjade nedskrivningar	-1	-
Nedskrivning för kreditförlust 31 december	3	4

Not 3 **Övriga rörelsetillgångar och -skulder**

NOT 3.1 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR - IT-UTVECKLING 2014 2013

(miljoner EUR)

Anskaffningskostnad den 1 januari	149	157
Tillskott	41	27
Avyttringar	-37	-35
Anskaffningskostnad den 31 december	153	149

Av- och nedskrivningar den 1 januari	-91	-110
Årets avskrivningar	-17	-16
Avskrivningar på avyttringar	37	35
Av- och nedskrivningar den 31 december	-71	-91
Bokfört värde den 31 december	82	58

NOT 3.2 MATERIELLA TILLGÅNGAR (miljoner EUR)	MARK OCH BYGGNADER	ANLÄGGNINGAR OCH MASKINER	INVENTARIER, VERKTYG OCH UTRUSTNING	TILLGÅNGAR ANLÄGGNING UNDER UPPFÖRANDE	SUMMA
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
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-
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	-	-	21

2013					
Anskaffningskostnad den 1 januari	376	797	39	52	1 264
Tillskott	-	8	4	129	141
Överfört från anläggning under uppförande	18	96	4	-118	-
Avyttringar	-16	-7	-1	-	-24
Anskaffningskostnad den 31 december	378	894	46	63	1 381
Av- och nedskrivningar den 1 januari	-196	-485	-26	-	-707
Årets avskrivningar	-16	-63	-6	-	-85
Årets nedskrivningar	-	-3	-	-	-3
Avskrivningar på avyttringar	11	11	1	-	23
Av- och nedskrivningar den 31 december	-201	-540	-31	-	-772
Bokfört värde den 31 december	177	354	15	63	609
Varav tillgångar under finansiell leasing	9	5	-	-	14

NOT 3.3 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA TILLGÅNGAR

(miljoner EUR)	2014		2013	
	EFTERSTÄLLDA LÅN TILL DOTTERBOLAG	ÖVRIGA VÄRDEPAPPER OSV.	EFTERSTÄLLDA LÅN TILL DOTTERBOLAG	ÖVRIGA VÄRDEPAPPER OSV.
Anskaffningskostnad den 1 januari	692	14	924	16
Tillskott	-	-	32	-
Avyttringar	-10	-12	-264	-2
Anskaffningskostnad den 31 december	682	2	692	14
Justeringar den 1 januari	-86	4	-43	4
Valutakursjusteringar	11	-1	-19	-1
Resultat	-	1	-	1
Övriga justeringar	-	-	-24	-
Justeringar den 31 december	-75	4	-86	4
Bokfört värde den 31 december	607	6	606	18

NOT 3.4 FÖRETAGSFÖRVÄRV

Referens till koncernredovisning.

NOT 3.5 TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Referens till koncernredovisning.

NOT 3.6 AVSÄTTNINGAR

(miljoner EUR)

	2014	2013
Avsättningar den 1 januari	2	3
Nya avsättningar under året	2	-
Återförda avsättningar	-1	-
Utnyttjade avsättningar under året	-1	-1
Avsättningar den 31 december	2	2

Not 4 Finansiell situation**NOT 4.1 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER**

(miljoner EUR)

	2014	2013
<i>Finansiella intäkter:</i>		
Ränta, värdepapper	2	1
Utdelning från dotterbolag	72	81
Ränta från dotterbolag	39	49
Valutakursvinster (netto)	8	-
Justering av verkligt värde	1	1
Summa finansiella intäkter	122	132
<i>Finansiella kostnader:</i>		
Finansiella kostnader för finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	-26	-23
Valutakursförluster (netto)	-	-24
Ränta överförd till materiella tillgångar	5	-
Summa finansiella kostnader	-21	-47
Finansiella kostnader, netto	101	85

NOT 4.2 RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

Not 4.2.a Lån	2014	2013
(miljoner EUR)		
<i>Långfristig upplåning:</i>		
Emitterade obligationer	159	169
Hypoteksinstitut	348	346
Banklån	10	10
Finansiella leasingkulder	2	-
Övrig långfristig upplåning	5	6
Summa	524	531
<i>Kortfristig upplåning:</i>		
Hypoteksinstitut	2	7
Banklån	189	243
Commercial papers	194	155
Finansiella leasingkulder	1	-
Övrig kortfristig upplåning	2	3
Summa	388	408
Summa långfristig och kortfristig upplåning	912	939

Not 4.2.b Räntebärande nettoskuld	2014	2013
(miljoner EUR)		
Värdepapper, likvida medel	-1	-7
Övriga räntebärande tillgångar	-188	-166
Kortfristiga skulder	388	407
Långfristiga skulder	524	531
Räntebärande nettoskuld	723	765

Not 4.2.c Räntebärande nettoskuld, förfalldatum

(miljoner EUR)

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

Den 31 december 2013	SUMMA	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021– 2023	EFTER 2023
DKK	366	4	11	20	19	18	17	17	79	181
EUR	75	75	-	-	-	-	-	-	-	-
SEK	324	155	-	169	-	-	-	-	-	-
Summa	765	234	11	189	19	18	17	17	79	181

NOT 4.3 FINANSIELLA RISKER**Finansiell riskhantering**

Finansiella risker är en fast beståndsdel av Arlas löpande verksamhet och Arlas resultat påverkas därför av valutautveckling, räntesatser och vissa typer av råvaror. Både de globala och nationella finansiella marknaderna är instabila. Därför är det viktigt för Arla att ha ett väletablerat system för

hantering av finansiella risker. Dels måste man skydda bönderna mot kortfristiga fluktuationer på marknaden, dels kunna erbjuda högsta möjliga mjölkpris. Arlas finansiella hantering beskrivs i koncernredovisningen på sidan 95.

Not 4.3.a Finansiering och likviditetsrisk

Arla styr likviditetsrisken genom att säkra närvaron av tillräcklig likviditet och kreditfaciliteter till driften. Eventuella större förvärv och investeringar finansieras separat. Arlas likviditetsstyrning beskrivs i koncernredovisningen på sidan 95.

Tabellen nedan visar förfalloanalysen för de finansiella skulder som redovisades den 31 december 2014.

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)

	2014	2013
Likvida medel	1	7
Värdepapper (fritt kassaflöde)	2	1
Outnyttjade lånelöften	322	249
Övriga outnyttjade lån	401	471
Summa	726	728

Not 4.3.b Finansiella bruttoskulder

(miljoner EUR)

Icke-diskonterade kontraktuella kassaflöden

Den 31 december 2014	BOKFÖRT VÄRDE	SUMMA	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022– 2024	EFTER 2024
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 osv.	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

Den 31 december 2013	BOKFÖRT VÄRDE	SUMMA	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021– 2023	EFTER 2023
Emitterade obligationer	169	168	-	-	168	-	-	-	-	-	-
Hypoteksinstitut	353	360	8	7	17	17	17	17	17	79	181
Kreditinstitut	409	408	398	3	2	2	1	1	1	-	-
Räntekostnader – räntebärande skuld	-	60	15	10	10	3	3	2	2	6	9
Leverantörsskulder osv.	900	900	900	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansiella derivatinstrument	29	52	26	9	6	4	4	3	-	-	-
Summa	1 860	1 948	1 347	29	203	26	25	23	20	85	190

Not 4.3.c Valutarisker

Valutarisker uppstår främst från transaktionsrisker i form av framtida kommersiella betalningar. Arlas riskhanteringspolicyer beskrivs på sidan 97 i koncernredovisningen.

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

finansiellt säkrade prognostiserade kassaflöden för ej redovisade fasta förpliktelse och förväntade transaktioner.

Känsligheten ovan 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 användes baseras på historiska kursfluktuationer och i känslighetsanalysen förutsätts oförändrade räntenivåer.

(miljoner EUR)

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
Valutarisker den 31 december 2013	EUR/DKK	USD/DKK	GBP/DKK	SEK/DKK
Tillämpad känslighet	1%	5%	5%	5%
Effekt på resultatet	-1	-1	2	-1
Effekt på övrigt totalresultat	-	-6	-6	-1

*) Inkl. SAR och AED

Not 4.3.d Ränterisk

Arla är exponerat mot ränterisker på lån, emitterade obligationer och insättningar. Riskhanteringspolicyen beskrivs i koncernredovisningen på sidan 99.

Verkligt värde-känslighet

En ränteförändring 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.a Kreditrisk

Arlas exponering mot kreditrisk uppkommer från dess löpande verksamhet och finansiella kontrakt med finansinstitut. Arlas riskhanteringspolicyer beskrivs på sidan 101.

Den maximala exponeringen mot kreditrisker motsvarar ungefär det bokförda värdet den 31 december 2014 och 2013

Mer information om kundfordringar finns i not 2.2.

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 prognostiserade försäljningar och köp. Dessa optioner uppfyller inte kriterierna för att behandlas som säkringsinstrument och 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

Koncernen använder valutaterminscontrakt för att täcka valutarisker i samband med förväntade framtida intäkter och utgifter.

(miljoner EUR)

Förväntad redovisning

	VERKLIGT VÄRDE REDOVISAT I ÖVRIGT		Förväntad redovisning				SENARE ÄN 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	-	-	-
	VERKLIGT VÄRDE REDOVISAT I ÖVRIGT		Förväntad redovisning				SENARE ÄN 2017
	BOKFÖRT VÄRDE	TOTAL-RESULTAT	2014	2015	2016	2017	
2013							
Valutakontrakt	2	2	2	-	-	-	-
Räntekontrakt	-14	-14	-8	-5	-2	-3	4
Råvarukontrakt	-1	-1	-1	-	-	-	-

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

(miljoner EUR)

	2014	2013
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	187	166
Lån och fordringar	949	984
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	16	33
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	101	29
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 428	1 829

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

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

(miljoner EUR)

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

Den 31 december 2013

	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	SUMMA
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Obligationer	166	-	-	166
Aktier	4	-	-	4
Derivat	-	22	-	22
Summa finansiella tillgångar	170	22	-	192
<i>Finansiella skulder</i>				
Emitterade obligationer	-	176	-	176
Hypoteksinstitut	353	-	-	353
Derivat	-	29	-	29
Summa finansiella skulder	353	205	-	558

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

Sälj- och återköpsarrangemang. Den 31 december hade Arla 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 plus 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 2014			
Hypoteksobligationer	187	194	187
Återköpsförpliktelse	186	194	186
Nettoposition	1	-	1
	BOKFÖRT VÄRDE	NOMINELLT VÄRDE	VERKLIGT VÄRDE
Den 31 december 2013			
Hypoteksobligationer	166	172	166
Återköpsförpliktelse	-166	-172	-166
Nettoposition	-	-	-

Not 5 Övrigt

NOT 5.1 SKATT

Not 5.1.a Skatt i resultaträkningen	2014	2013
(miljoner EUR)		
Skatt på beskattningsbart kapital	-5	-9
Justeringar avseende tidigare år, aktuell skatt	4	0
Summa bolagsskatt	-1	-9

Not 5.1.b Beräkning av effektiv skattesats	2014	2013
Lagstadgad bolagsskattesats i Danmark	24,5%	25,0%
Justering för kooperativ skatt	-24,2%	-22,1%
Effektiv skattesats	0,3%	2,9%

NOT 5.2 ARVODE TILL REVISORER SOM VALTS AV REPRESENTANTSKAPET	2014	2013
(miljoner EUR)		
Lagstadgad revision	0,4	0,4
Skattemässigt stöd	0,1	0,7
Övriga ersättningar	0,1	0,9
Summa arvode till revisorer	0,6	2,0

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	2014	2013
(miljoner EUR)		
Styrelsen		
Köp av varor	13,4	11,9
Erhållen efterlikvid för tidigare år	0,4	0,5
Leverantörsskulder	1,0	1,2
Ägarkonton	2,1	1,2

NOT 5.4 KONTRAKTUELLA FÖRPLIKTELSER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER	2014	2013
(miljoner EUR)		
Säkerheter och garantiåtaganden	1 609	1 043
0–1 år	8	7
1–5 år	14	12
Över 5 år	14	17
Operationella hyresförpliktelser	36	36
0–1 år	10	7
1–5 år	10	9
Över 5 år	-	1
Operationella leasingavtal	20	17
Förpliktelser rörande avtal om köp av materiella tillgångar	59	60
Övriga garantier och förpliktelser	6	7

Bolaget är part i ett fåtal rättsprocesser, tvister osv. 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.