

Moderselskab Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Arla Foods amba driver mejerivirksomhed i Danmark og køber mælk af selskabets ejere i syv lande. Mælk, der indvejes uden for Danmark, videresælges til Arla Foods-koncernens udenlandske datterselskaber.

Denne struktur sikrer, at alle ejere bliver afregnet i henhold til fælles retningslinjer, og at de via deres ejerskab har indflydelse på f.eks. valg til repræsentantskabet og bestyrelsen i overensstemmelse med de regler, der er fastsat i vedtægterne og fusionsaftalerne.

Årets udvikling

Aktivitetsniveauet i Arla Foods amba er steget yderligere i 2014, hovedsageligt som følge af organisk vækst. Omsætningen er steget med EUR 1,2 mia. i 2014 til i alt EUR 7,5 mia.

Året startede med en stærk konjunktur, men det ændrede sig markant hen over sommeren, hvor det globale udbud begyndte at vokse hurtigere end efterspørgslen. Kinesernes forbrug stilnede af, da deres lagre var fyldte, og Rusland lukkede for vestlige mejerivarer i august med faldende verdensmarkedspriser til følge.

Årets resultat udgør EUR 0,3 mia. (EUR 0,3 mia. i 2013). Udbytte for datterselskaber og associerede virksomheder på EUR 0,1 mia. (EUR 0,1 mia. i 2013) indregnes i resultatopgørelsen som følge af målingen af investeringer i datterselskaber og associerede selskaber til kostpris i Arla Foods amba.

Investeringen i Arla Foods Deutschland GmbH er nedskrevet med EUR 50 mio., hvilket svarer til den tilførte kapital til dækning af driftstabet i 2014.

Forventninger

I øjeblikket er mejeriindustrien i bunden af en økonomisk cyklus. Organisationen vil derfor fortsat fokusere på at øge salget af mælk til eksisterende og nye kunder i detailhandelen og på food service-markedet og strømline driften.

Yderligere oplysninger findes i ledelsesberetningen i koncernregnskabet.

PRIMÆRE OPGØRELSER

Moderselskab – resultatopgørelse 1. januar - 31. december	2
Moderselskab – totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december	3
Moderselskab – balance 31. december	4
Moderselskab – egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december	6
Moderselskab – pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	7

NOTER

Note 1 Driftsresultat	8
Note 2 Nettoarbejdskapital	9
Note 3 Øvrige driftsaktiver og driftsmæssige forpligtelser	9
Note 4 Finansielle forhold	11
Note 5 Øvrige forhold	18

Moderselskab **Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

(EUR mio.)	NOTE	2014	2013
Omsætning		7.520	6.270
Produktionsomkostninger	1.1-1.3	-6.689	-5.589
Bruttoresultat		831	681
Salgs- og distributionsomkostninger	1.1-1.3	-377	-348
Administrationsomkostninger	1.1-1.3	-154	-133
Nedskrivning af investering i datterselskab		-50	-
Øvrige driftsindtægter og -omkostninger		-14	21
EBIT (resultat før renter og skat)		236	221
Specifikation:			
EBITDA (resultat før renter, skat og afskrivninger)		340	325
Af- og nedskrivninger	1.3	-104	-104
EBIT (resultat før renter og skat)		236	221
Finansielle indtægter og omkostninger	4.1	101	85
Resultat før skat		337	306
Skat	5.1	-1	-9
Årets resultat		336	297

Moderselskab **Totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december**

(EUR mio.)	NOTE	2014	2013
Årets resultat		336	297
Anden totalindkomst			
Poster, der efterfølgende kan overføres til resultatopgørelsen:			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-50	21
Valutakursreguleringer		2	2
Anden totalindkomst efter skat		-48	23
Totalindkomst i alt		288	320

Moderselskab **Balance 31. december**

(EUR mio.)	NOTE	2014	2013	1/1 2013
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver	3.1	82	58	47
Materielle aktiver	3.2	640	609	557
Kapitalandele i datterselskaber		874	821	372
Kapitalandele i associerede virksomheder		262	250	244
Øvrige langfristede aktiver	3.3	613	624	901
Langfristede aktiver i alt		2.471	2.362	2.121
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	2.1	250	291	253
Tilgodehavender fra salg	2.2	177	194	194
Tilgodehavender hos datterselskaber		947	783	770
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2	2	-
Afledte finansielle instrumenter		11	22	31
Tilgodehavende for ikke-betalte egenkapitalinstrumenter		-	15	-
Øvrige tilgodehavender		35	36	31
Værdipapirer		188	166	166
Likvide beholdninger		1	7	5
Kortfristede aktiver i alt		1.611	1.516	1.450
AKTIVER I ALT		4.082	3.878	3.571

Moderselskab **Balance 31. december**

(EUR mio.)	NOTE	2014	2013	1/1 2013
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE				
EGENKAPITAL				
Egenkapital før foreslået efterbetaling til ejere		1.996	1.776	1.512
Foreslået efterbetaling til ejere		104	121	149
Egenkapital i alt		2.100	1.897	1.661
FORPLIGTELSE				
Langfristede forpligtelser				
Lån	4.2	524	531	665
Langfristede forpligtelser i alt		524	531	665
Kortfristede forpligtelser				
Lån	4.2	388	407	286
Leverandørgæld		506	485	404
Gæld til datterselskaber		311	415	386
Hensatte forpligtelser	3.6	2	2	3
Afledte finansielle instrumenter		101	29	35
Aktuel skat		-	3	1
Øvrige kortfristede forpligtelser		132	84	114
Periodeafgrænsningsposter		18	25	16
Kortfristede forpligtelser i alt		1.458	1.450	1.245
Forpligtelser i alt		1.982	1.981	1.910
PASSIVER I ALT		4.082	3.878	3.571

Moderselskab Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december

(EUR mio.)	KAPITALKONTO	LEVERANCEBASEDE EJERBEVISER	INDSKUDSKAPITAL	HENLÆGGELSE TIL SÆRLIGE FORMÅL	RESERVE FOR VÆRDIREGULERING AF SIKKNINGSINSTRUMENTER	RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERINGER	FORESLÅET EFTERBETALING TIL EJERE	IALT
Egenkapital 1. januar 2014	1.103	107	323	261	-13	-5	121	1.897
Årets resultat	23	-	39	170	-	-	104	336
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-50	2	-	-48
Totalindkomst i alt	23	-	39	170	-50	2	104	288
Kapital udstedt til nye ejere	23	-	24	-	-	-	-	47
Betalinger til ejere	-	-6	-4	-	-	-	-	-10
Efterbetalinger til ejere	-	-	-	-	-	-	-122	-122
Valutakursreguleringer	-1	-	-	-	-	-	1	-
Transaktioner med ejere i alt	22	-6	20	-	-	-	-121	-85
Egenkapital 31. december 2014	1.148	101	382	431	-63	-3	104	2.100

Egenkapital 1. januar 2013 (DKK mio.)	8.151	835	1.628	969	-252	-50	1.112	12.393
Egenkapital 1. januar 2013 (EUR mio., kurs 7,4604)	1.093	112	218	130	-34	-7	149	1.661
Årets resultat	2	-	43	131	-	-	121	297
Anden totalindkomst	-	-	-	-	21	2	-	23
Totalindkomst i alt	2	-	43	131	21	2	121	320
Kapital udstedt til nye ejere	5	-	67	-	-	-	-	72
Betalinger til ejere	-	-4	-3	-	-	-	-	-7
Efterbetalinger til ejere	-	-	-	-	-	-	-150	-150
Valutakursreguleringer	3	-1	-2	-	-	-	1	1
Transaktioner med ejere i alt	8	-5	62	-	-	-	-149	-84
Egenkapital 31. december 2013	1.103	107	323	261	-13	-5	121	1.897

Resultatdisponering (EUR mio.)	2014	2013
Årets resultat	336	297
Foreslået resultatdisponering:		
Efterbetaling for mælk	101	119
Rente af indskudskapital	3	2
Efterbetaling i alt	104	121
Overført til egenkapital:		
Kapitalkonto	23	2
Henlæggelse til særlige formål	170	131
Indskudskapital	39	43
Overført til egenkapital i alt	232	176
Resultatdisponering i alt	336	297

Moderselskab Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

(EUR mio.)	NOTE	2014	2013
EBIT (resultat før renter og skat)		236	221
Af- og nedskrivninger		104	104
Nedskrivning af investering i datterselskab		50	-
Ændring i arbejdskapital		-99	47
Øvrige driftsposter uden likviditetsvirkning		-1	19
Modtaget udbytte		72	81
Betalte renter		-21	-46
Modtagne renter		50	51
Betalt skat		-2	-7
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt		389	470
Investering i immaterielle aktiver	3.1	-41	-27
Investering i materielle aktiver	3.2	-120	-141
Salg af materielle aktiver		3	4
Driftsmæssige investeringsaktiviteter i alt		-158	-164
Frie pengestrømme fra drift		231	306
Investering i finansielle aktiver		-104	-178
Køb af virksomheder	3.4	-	-
Finansielle investeringsaktiviteter i alt		-104	-178
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt		-262	-342
Frie pengestrømme i alt		127	128
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter:			
Efterbetaling vedr. forudgående regnskabsår		-122	-150
Indbetalinger fra nye ejere		47	53
Udbetaling fra egenkapital vedr. udtrådte andelshavere		-10	-7
Lån optaget, netto		-7	-140
Ændring i kortfristede forpligtelser		-19	119
Nettoændring i omsættelige værdipapirer		-22	-1
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt		-133	-126
Nettopengestrømme		-6	2
Likvider 1. januar		7	5
Valutakursreguleringer af likvide beholdninger		-	-
Likvider 31. december		1	7

Note 1 Driftsresultat

NOTE 1.1 OMKOSTNINGER I ALT	2014	2013
(EUR mio.)		
Produktionsomkostninger	-6.689	-5.589
Salgs- og distributionsomkostninger	-377	-348
Administrationsomkostninger	-154	-133
I alt	-7.220	-6.070
heraf:		
Omkostninger til rå mælk	-4.559	-3.607
Personaleomkostninger	-394	-367
Af- og nedskrivninger	-104	-104
Øvrige omkostninger	-2.163	-1.992
I alt	-7.220	-6.070
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger udgør	23	18
NOTE 1.2 PERSONALEOMKOSTNINGER	2014	2013
(EUR mio.)		
Lønninger og vederlag	-360	-336
Pensioner	-32	-29
Øvrige omkostninger til social sikring	-2	-2
Personaleomkostninger i alt	-394	-367
Personaleomkostninger vedrører:		
Produktionsomkostninger	-260	-255
Salgs- og distributionsomkostninger	-47	-42
Administrationsomkostninger	-87	-70
Personaleomkostninger i alt	-394	-367
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	5.403	5.346
NOTE 1.3 AF- OG NEDSKRIVNINGER	2014	2013
(EUR mio.)		
Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	-17	-16
Afskrivninger, materielle aktiver	-87	-85
Nedskrivninger, materielle aktiver	0	-3
Af- og nedskrivninger i alt	-104	-104
Af- og nedskrivninger vedrører:		
Produktionsomkostninger	-86	-86
Salgs- og distributionsomkostninger	-3	-2
Administrationsomkostninger	-15	-16
Af- og nedskrivninger i alt	-104	-104

Note 2 Nettoarbejdskapital

NOTE 2.1 VAREBEHOLDNINGER	2014	2013
(EUR mio.)		
Varebeholdninger, brutto	259	301
Nedskrivninger	-9	-10
Varebeholdninger i alt	250	291
Råvarer og hjælpematerialer	110	102
Varer under fremstilling	49	59
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	91	130
Varebeholdninger i alt	250	291
NOTE 2.2 TILGODEHAVENDER FRA SALG	2014	2013
(EUR mio.)		
Tilgodehavender fra salg inden hensættelse til dækning af tab	180	198
Nedskrivning til tab på debitorer	-3	-4
Tilgodehavender fra salg i alt, netto	177	194
Nedskrivning til tab på debitorer 1. januar	4	3
Tilgange	-	1
Anvendte nedskrivninger	-1	-
Nedskrivning til tab på debitorer 31. december	3	4

Note 3 Øvrige driftsaktiver og driftsmæssige forpligtelser

NOTE 3.1 IMMATERIELLE AKTIVER – IT-UDVIKLING	2014	2013
(EUR mio.)		
Kostpris 1. januar	149	157
Tilgange	41	27
Afgange	-37	-35
Kostpris 31. december	153	149
Af- og nedskrivninger 1. januar	-91	-110
Årets afskrivninger	-17	-16
Afskrivning af afgange	37	35
Af- og nedskrivninger 31. december	-71	-91
Regnskabsmæssig værdi 31. december	82	58

NOTE 3.2 MATERIELLE AKTIVER

(EUR mio.)

	GRUNDE OG BYGNINGER	TEKNISKE ANLÆG OG MASKINER	ANDRE ANLÆG, DRIFTSMATERIEL OG INVENTAR	AKTIVER UNDER OPFØRELSE	I ALT
2014					
Kostpris 1. januar	378	894	46	63	1.381
Tilgange	-	-	-	120	120
Overført fra aktiver under opførelse	5	118	10	-133	-
Afgange	-	-16	-	-	-16
Kostpris 31. december	383	996	56	50	1.485
Af- og nedskrivninger 1. januar	-201	-540	-31	-	-772
Årets afskrivninger	-16	-64	-7	-	-87
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-
Afskrivning af afgange	-	14	-	-	14
Af- og nedskrivninger 31. december	-217	-590	-38	-	-845
Regnskabsmæssig værdi 31. december	166	406	18	50	640
Heraf finansielt leasede aktiver	9	12	-	-	21

2013

Kostpris 1. januar	376	797	39	52	1.264
Tilgange	-	8	4	129	141
Overført fra aktiver under opførelse	18	96	4	-118	-
Afgange	-16	-7	-1	-	-24
Kostpris 31. december	378	894	46	63	1.381
Af- og nedskrivninger 1. januar	-196	-485	-26	-	-707
Årets afskrivninger	-16	-63	-6	-	-85
Årets nedskrivninger	-	-3	-	-	-3
Afskrivning af afgange	11	11	1	-	23
Af- og nedskrivninger 31. december	-201	-540	-31	-	-772
Regnskabsmæssig værdi 31. december	177	354	15	63	609
Heraf finansielt leasede aktiver	9	5	-	-	14

NOTE 3.3 ØVRIGE LANGFRISTEDE AKTIVER

(EUR mio.)

	2014		2013	
	ANSVARLIGE LÅN TIL DATTER- SELSKABER	ØVRIGE VÆRDIPAPIRER MV.	ANSVARLIGE LÅN TIL DATTER- SELSKABER	ØVRIGE VÆRDIPAPIRER MV.
Kostpris 1. januar	692	14	924	16
Tilgange	-	-	32	-
Afgange	-10	-12	-264	-2
Kostpris 31. december	682	2	692	14
Reguleringer 1. januar	-86	4	-43	4
Valutakursreguleringer	11	-1	-19	-1
Resultat	-	1	-	1
Øvrige reguleringer	-	-	-24	-
Reguleringer 31. december	-75	4	-86	4
Regnskabsmæssig værdi 31. december	607	6	606	18

NOTE 3.4 VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Der henvises til koncernregnskabet.

NOTE 3.5 AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Der henvises til koncernregnskabet.

NOTE 3.6 HENSATTE FORPLIGTELSE

(EUR mio.)

	2014	2013
Hensatte forpligtelser 1. januar	2	3
Nye hensatte forpligtelser i løbet af året	2	-
Tilbageførsler	-1	-
Anvendt i løbet af året	-1	-1
Hensatte forpligtelser 31. december	2	2

Note 4 **Finansielle forhold**

NOTE 4.1 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

(EUR mio.)

	2014	2013
<i>Finansielle indtægter:</i>		
Renter, værdipapirer	2	1
Udbytte fra datterselskaber	72	81
Renter fra datterselskaber	39	49
Valutakursgevinster, netto	8	-
Dagsværdireguleringer	1	1
Finansielle indtægter i alt	122	132
<i>Finansielle omkostninger:</i>		
Finansielle omkostninger til finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris	-26	-23
Valutakurstab, netto	-	-24
Renter overført til materielle aktiver	5	-
Finansielle omkostninger i alt	-21	-47
Finansielle poster, netto	101	85

NOTE 4.2 NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Note 4.2.a Låntagning	2014	2013
(EUR mio.)		
<i>Langfristede lån:</i>		
Udstedte obligationer	159	169
Realkreditinstitutter	348	346
Banklån	10	10
Finansielle leasingforpligtelser	2	-
Øvrige langfristede lån	5	6
I alt	524	531
<i>Kortfristede lån:</i>		
Realkreditinstitutter	2	7
Banklån	189	243
Commercial papers	194	155
Finansielle leasingforpligtelser	1	-
Øvrige kortfristede lån	2	3
I alt	388	408
Langfristede og kortfristede lån i alt	912	939
Note 4.2.b Nettorentebærende gæld	2014	2013
(EUR mio.)		
Værdipapirer og likvider	-1	-7
Øvrige rentebærende aktiver	-188	-166
Kortfristede forpligtelser	388	407
Langfristede forpligtelser	524	531
Nettorentebærende gæld	723	765

Note 4.2.c Nettorentebærende gæld, forfald

(EUR mio.)

31. december 2014	I ALT	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	-	-	-	-	-	-	-
I alt	723	199	176	16	14	13	13	21	70	201

31. december 2013	I ALT	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	-	-	-	-	-	-
I alt	765	234	11	189	19	18	17	17	79	181

NOTE 4.3 FINANSIELLE RISICI**Styring af finansielle risici**

Finansielle risici er en fast bestanddel af Arlas driftsaktiviteter, og Arlas resultat påvirkes derfor af udviklingen i valutaer, rentesatser og visse typer af råvarer. Både de globale og nationale finansielle markeder og råvaremarkeder er ustabile, og det er således afgørende for Arla at have et veletableret

system til styring af finansielle risici for at beskytte landmændene mod korterevarende udsving på markedet, samtidig med at der opnås de højest mulige mælkepriser. Arlas finansielle styring er beskrevet i koncernens årsrapport på side 95.

Note 4.3.a Finansierings- og likviditetsrisici

Arla styrer likviditetsrisikoen ved at sikre tilstedeværelsen af tilstrækkelig driftslikviditet og kreditfaciliteter til driften. Større køb eller investeringer finansieres separat. Arlas finansielle styring er beskrevet i koncernens årsrapport på side 95.

Tabellen nedenfor viser en analyse af forfaldstiderne for finansielle forpligtelser indregnet pr. 31. december 2014.

Forudsætninger:

De kontraktlige pengestrømme er baseret på:

- den tidligst mulige dato, hvor Arla kan modtage krav om betaling af den finansielle forpligtelse
- pengestrømme vedr. renter på basis af den kontraktlige rente. Betaling af variabel rente er fastsat ud fra den gældende variable rente for hvert forhold på balancedagen.

Note 4.3.a Likviditetsreserver

(EUR mio.)

	2014	2013
Kontante tilbagebetalinger	1	7
Værdipapirer (frie pengestrømme)	2	1
Uudnyttede bindende lånefaciliteter	322	249
Andre uudnyttede lånefaciliteter	401	471
I alt	726	728

Note 4.3.b Finansielle forpligtelser, brutto

(EUR mio.)

Ikke-diskonterede kontraktlige pengestrømme

31. december 2014	REGN- SKABS- MÆSSIG VÆRDI	Ikke-diskonterede kontraktlige pengestrømme									2022- 2024	EFTER 2024
		I ALT	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021			
Udstedte obligationer	159	158	-	158	-	-	-	-	-	-	-	-
Realkreditinstitutter	350	360	3	12	13	13	13	13	20	70	203	
Kreditinstitutter	412	412	395	6	5	3	2	1	-	-	-	
Renteomkostninger – rentebærende gæld	-	51	11	7	4	3	3	3	3	7	10	
Leverandørgæld mv.	817	817	817	-	-	-	-	-	-	-	-	
Afledte finansielle instrumenter	101	160	58	27	18	17	14	8	8	10	-	
I alt	1.839	1.958	1.284	210	40	36	32	25	31	87	213	

31. december 2013	REGN- SKABS- MÆSSIG VÆRDI	Ikke-diskonterede kontraktlige pengestrømme									2021- 2023	EFTER 2023
		I ALT	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020			
Udstedte obligationer	169	168	-	-	168	-	-	-	-	-	-	-
Realkreditinstitutter	353	360	8	7	17	17	17	17	17	79	181	
Kreditinstitutter	409	408	398	3	2	2	1	1	1	-	-	
Renteomkostninger – rentebærende gæld	-	60	15	10	10	3	3	2	2	6	9	
Leverandørgæld mv.	900	900	900	-	-	-	-	-	-	-	-	
Afledte finansielle instrumenter	29	52	26	9	6	4	4	3	-	-	-	
I alt	1.860	1.948	1.347	29	203	26	25	23	20	85	190	

Note 4.3.c Valutarisici

Valutarisici vedrører primært transaktionsrisici i form af fremtidige kommercielle betalinger. Arlas politikker for risikostyring er beskrevet på side 97 i koncernens årsrapport.

Den samlede valutaeksponering består af alle aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, og økonomisk

sikrede forventede pengestrømme for ikke-indregnede faste forpligtelser og forventede transaktioner.

Den ovenfor nævnte følsomhed repræsenterer virkningen før skat af en rimelig ændring i valutakurserne. Følsomhedsanalysen indeholder kun valutaeksponering fra finansielle instrumenter, og

analysen indeholder således ikke sikrede handelstransaktioner. Den benyttede ændring i valutakursen er baseret på historiske kursudsving, og der er i følsomhedsanalysen forudsat uændrede renteniveauer.

(EUR mio.)

Valutarisici 31. december 2014	EUR/DKK	USD/DKK *)	GBP/DKK	SEK/DKK
Følsomhed	1%	5%	5%	5%
Indvirkning på resultatet	-	-3	2	3
Indvirkning på anden totalindkomst	-	-11	-8	-2

Valutarisici 31. december 2013	EUR/DKK	USD/DKK	GBP/DKK	SEK/DKK
Følsomhed	1%	5%	5%	5%
Indvirkning på resultatet	-1	-1	2	-1
Indvirkning på anden totalindkomst	-	-6	-6	-1

*) inkl. SAR og AED

Note 4.3.d Renterisici

Arla er eksponeret for renterisici på lån, udstedte obligationer og indskud. Politikken for risikostyring er beskrevet i koncernens årsrapport på side 99.

Dagsværdifølsomhed

En ændring i rentesatserne vil påvirke dagsværdien af Arlas afledte renteinstrumenter og gældsinstru-

menter målt enten til dagsværdi i resultatopgørelsen eller anden totalindkomst.

Pengestrømsfølsomhed

En ændring i rentesatserne vil påvirke rentebetalingerne på Arlas ikke-sikrede gæld med variabel rente.

Note 4.3.e Kreditrisici

Arlas eksponering for kreditrisici hidrører fra selskabets driftsaktiviteter og finansielle kontrakter med finansielle institutioner. Arlas politikker for risikostyring er beskrevet på side 101.

Der gives nærmere oplysninger om tilgodehavender fra salg i note 2.2.

Den maksimale kreditrisiko svarer omtrent til den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2014 og 2013.

NOTE 4.4 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**Dagsværdi af sikringsinstrumenter, der ikke opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring (økonomisk sikring)**

Når sikringen af dagsværdien ikke opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, sker indregning til dagsværdi i balancen, og værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Arla anvender valutaoptionsstrategier til sikring af forventet salg og køb. Disse optionsstrategier opfylder ikke kriterierne for regnskabsmæssig sikring, og dagsværdireguleringen indregnes derfor direkte i resultatopgørelsen.

Valutaswaps anvendes som en del af den daglige likviditetsstyring. Formålet med valutaswaps er at matche timingen af indgående og udgående pengestrømme i fremmed valuta.

Note 4.4.a Sikring af fremtidige pengestrømme fra forventede transaktioner

Koncernen anvender valutaterminskontrakter til sikring af valutarisici vedrørende forventede fremtidige indtægter og omkostninger.

(EUR mio.)

Forventet indregning

	DAGSVÆRDI INDREGNET I		Forventet indregning					EFTER 2018
	REGNSKABS- MÆSSIG VÆRDI	ANDEN TOTALIND- KOMST	2015	2016	2017	2018		
2014								
Valutakontrakter	-10	-10	-10	-	-	-	-	-
Rentekontrakter	-41	-41	-5	-6	-7	-7	-16	-
Råvarekontrakter	-12	-12	-8	-4	-	-	-	-
	REGNSKABS- MÆSSIG VÆRDI	DAGSVÆRDI INDREGNET I ANDEN TOTALIND- KOMST	2014	2015	2016	2017	2018	EFTER 2017
2013								
Valutakontrakter	2	2	2	-	-	-	-	-
Rentekontrakter	-14	-14	-8	-5	-2	-3	-3	4
Råvarekontrakter	-1	-1	-1	-	-	-	-	-

NOTE 4.5 OPLYSNINGER OM FINANSIELLE INSTRUMENTER

Note 4.5.a Kategorier af finansielle instrumenter (EUR mio.)	2014	2013
Finansielle aktiver disponible for salg	187	166
Lån og tilgodehavender	949	984
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	16	33
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	101	29
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.428	1.829

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser målt til amortiseret kostpris svarer omtrent til den regnskabsmæssige værdi.

Note 4.5.b Dagsværdihierarki – regnskabsmæssig værdi

Tabellen nedenfor viser klassificeringen af finansielle instrumenter, som er målt til dagsværdi i henhold til følgende dagsværdihierarki:

Niveau 1: Dagsværdier målt på baggrund af ikke-justerede noterede priser på et aktivt marked.
Niveau 2: Dagsværdier målt ved hjælp af værdiansættelsesmetoder og observerbare markedssdata.

Niveau 3: Dagsværdier målt ved hjælp af værdiansættelsesmetoder og observerbare samt væsentlige ikke-observerbare markedssdata.

(EUR mio.)

31. december 2014	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	I ALT
<i>Finansielle aktiver</i>				
Obligationer	187	-	-	187
Aktier	5	-	-	5
Afledte finansielle instrumenter	-	11	-	11
Finansielle aktiver i alt	192	11	-	203
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Udstedte obligationer	-	159	-	159
Realkreditinstitutter	350	-	-	350
Afledte finansielle instrumenter	-	101	-	101
Finansielle forpligtelser i alt	350	260	-	610

31. december 2013	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	I ALT
<i>Finansielle aktiver</i>				
Obligationer	166	-	-	166
Aktier	4	-	-	4
Afledte finansielle instrumenter	-	22	-	22
Finansielle aktiver i alt	170	22	-	192
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Udstedte obligationer	-	176	-	176
Realkreditinstitutter	353	-	-	353
Afledte finansielle instrumenter	-	29	-	29
Finansielle forpligtelser i alt	353	205	-	558

Benyttede metoder og forudsætninger ved måling af dagsværdien af finansielle instrumenter

Obligationer og aktier

Dagsværdien fastsættes på baggrund af noterede priser på et aktivt marked.

Afledte finansielle instrumenter ekskl. optioner

Dagsværdien beregnes ved tilbagediskontering af pengestrømme og på grundlag af observerbare markedsdata. Dagsværdien fastsættes som en afviklingspris, og værdien justeres således ikke for kreditrisici.

Optioner

Dagsværdien beregnes ud fra optionsmodeller og observerbare markedsdata, bl.a. volatiliteter for optioner. Dagsværdien fastsættes som en afviklingspris, og værdien justeres således ikke for kreditrisici.

NOTE 4.6 OVERFØRSEL AF FINANSIELLE AKTIVER

Salgs- og tilbagekøbsaftaler Pr. 31. december har Arla investeret i de realkreditobligationer, der ligger til grund for selskabets realkreditlån. Baggrunden for at investere i realkreditobligationerne er, at Arla kan opnå en lavere rentesats end den gældende markedsrente på realkreditlån ved at indgå en salgs- og tilbagekøbsaftale for noterede danske realkreditobligationer. Den nettorente, som Arla skal betale ved finansiering via denne type salgs- og tilbagekøbsaftale, er salgs- og tilbagekøbsaftalens rente plus bidraget til realkreditinstituttet.

Som følge af tilbagekøbsaftalen har Arla beholdt alle risici og fordele forbundet med at eje de overførte realkreditobligationer.

Det modtagne provenu er indregnet som en tilbagekøbsforpligtelse. Hvis Arla ikke er i stand til at betale tilbagekøbsforpligtelsen, har modparten kun sikkerhed i de overførte realkreditobligationer og kan således ikke søge nogen anden form for regres hos Arla.

Overførsel af finansielle aktiver

(EUR mio.)

	REGNSKABS- MÆSSIG VÆRDI	TEORETISK VÆRDI	DAGSVÆRDI
31. december 2014			
Realkreditobligationer	187	194	187
Tilbagekøbsforpligtelse	186	194	186
Nettoposition	1	-	1

	REGNSKABS- MÆSSIG VÆRDI	TEORETISK VÆRDI	DAGSVÆRDI
31. december 2013			
Realkreditobligationer	166	172	166
Tilbagekøbsforpligtelse	-166	-172	-166
Nettoposition	-	-	-

Note 5 Øvrige forhold

NOTE 5.1 SKAT

Note 5.1.a Skat i resultatopgørelsen (EUR mio.)	2014	2013
Skat af skattepligtig formue	-5	-9
Regulering vedr. tidligere år, aktuel skat	4	0
Selskabsskat i alt	-1	-9

Note 5.1.b Beregning af effektiv skatteprocent	2014	2013
Lovmæssig selskabsskatteprocent i Danmark	24,5%	25,0%
Regulering for kooperationskat	-24,2%	-22,1%
Effektiv skatteprocent	0,3%	2,9%

NOTE 5.2 HONORARER TIL REVISORER VALGT AF REPRÆSENTANTSKABET (EUR mio.)	2014	2013
Lovpligtig revision	0,4	0,4
Skattemæssig assistance	0,1	0,7
Andre ydelser	0,1	0,9
Honorarer til revisorer i alt	0,6	2,0

NOTE 5.3 AFLØNNING AF LEDELSEN OG LEDELSESTRANSAKTIONER

Aflønning af direktionen foreslås af formandskabet og godkendes af bestyrelsen. Aflønning af bestyrelsen godkendes af repræsentantskabet. Vederlag forhandles én gang om året. Bestyrelsen og direktionen har betydelig indflydelse.

Medlemmer af bestyrelsen betales for mælkeleverancer til Arla Foods amba på samme vilkår som andre andelshavere i selskabet.

Note 5.3.a Aflønning af ledelsen

Der henvises til koncernregnskabet.

Note 5.3.b Transaktioner med bestyrelsen (EUR mio.)	2014	2013
Bestyrelse		
Køb af varer	13,4	11,9
Modtagne efterbetalinger vedr. tidligere år	0,4	0,5
Leverandørgæld	1,0	1,2
Andelshaverkonti	2,1	1,2

NOTE 5.4 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE	2014	2013
(EUR mio.)		
Kautions- og garantiforpligtelser	1.609	1.043
0-1 år	8	7
1-5 år	14	12
Over 5 år	14	17
Operationelle huslejeforpligtelser	36	36
0-1 år	10	7
1-5 år	10	9
Over 5 år	-	1
Operationelle leasingforpligtelser	20	17
Forpligtelser vedr. aftaler om køb af materielle aktiver	59	60
Øvrige garantier og forpligtelser	6	7

Selskabet er part i en række mindre retssager, tvister osv. Ledelsen mener ikke, at resultatet af disse retssager vil have en væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling, ud over det der er indregnet i balancen og/eller oplyst i årsrapporten.

NOTE 5.5 ANDELSHAVERNES HÆFTELSE

Ingen andelshavere hæfter personligt for moderselskabets forpligtelser.