

# Indhold

## 01 Ledelsesberetning

### Primære opgørelser

- 02 Resultatopgørelse
- 02 Totalindkomst
- 02 Resultatdisponering
- 03 Balance
- 04 Egenkapital
- 05 Pengestrømme

### Noter

- 06 Note 1 Omsætning og omkostninger
- 07 Note 2 Nettoarbejdskapital
- 08 Note 3 Anvendt kapital
- 10 Note 4 Finansiering
- 15 Note 5 Øvrige forhold, herunder anvendt regnskabspraksis

# Moderselskab Ledelsesberetning

Koncernregnskabet for Arla Foods (også kaldet "koncernen") er ifølge årsregnskabslovens § 149 et uddrag af Arlas samlede årsrapport. Årsrapporten for moderselskabet er en integreret del af den samlede årsrapport, der indeholder erklæringen fra bestyrelsen og koncerndirektøren samt den uafhængige revisors revisionspåtegning.

Årsregnskabet for moderselskabet viser Arla Foods ambas økonomiske stilling, resultat og pengestrømme på et ikke-konsolideret grundlag for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

### Hovedaktiviteter

Arla Foods amba driver mejerivirksomhed i Danmark og køber mælk af selskabets andelshavere i syv andelshaverlande. Mælk, der afhentes uden for Danmark, videresælges til 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 for eksempel valg til repræsentantskabet og bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægterne.

Arla Foods amba fungerer som koncernens hovedkontor og er desuden ansvarlig for dens primære mejerivirksomhed.

### Resultater

Mælkeprisen til vores andelshavere faldt med 4,5 procent som følge af lavere markedspriser, hvilket resulterede i en Arla-indtjening på 36,4 EUR-cent/kg. Omsætningen faldt med 0,2 procent til 7.695 millioner EUR sammenlignet med 7.709 millioner EUR sidste år. Bruttoresultatet udgjorde 915 millioner EUR, hvilket er på samme niveau som sidste år.

Årets resultat steg til 215 millioner EUR sammenlignet med 188 millioner EUR sidste år. Moderselskabet led fortsat tab som følge af nedskrivninger på kapitalandele i datterselskaber. Tabet udgjorde 82 millioner EUR sammenlignet med 185 millioner EUR sidste år. Modtaget udbytte fra datterselskaber indregnet i finansielle poster udgjorde 85 millioner EUR sammenlignet med 97 millioner EUR sidste år. Desuden var finansielle poster sidste år påvirket af en positiv gevinst på 44 millioner EUR fra salget af aktier i Vigor Alimentos S.A i Brasilien. Endelig blev tab på sikringsinstrumenter delvist modsvaret af lavere valutakurstab.

På grund af andelsstrukturen er moderselskabets resultat afhængigt af acontomælkeprisen og koncernens resultater. For 2019 forventer selskabet et resultat på niveau med resultatet for 2018 afhængig af udviklingen i resultaterne i andre tilknyttede virksomheder.

# Resultatopgørelse

(mEUR)	Note	2018	2017
Omsætning	1.1	7.695	7.709
Produktionsomkostninger	1.2	-6.781	-6.810
<b>Bruttoresultat</b>		<b>914</b>	<b>899</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	1.2	-463	-482
Administrationsomkostninger	1.2	-199	-203
Øvrige driftsindtægter	1.3	9	38
Øvrige driftsomkostninger	1.3	-47	-23
<b>EBIT (resultat før renter og skat)</b>		<b>214</b>	<b>229</b>
Nedskrivning af kapitalandele i datterselskaber	3.3	-82	-185
Finansielle indtægter	4.1	109	171
Finansielle omkostninger	4.1	-19	-25
<b>Resultat før skat</b>		<b>222</b>	<b>190</b>
Skat	5.1	-7	-2
<b>Årets resultat</b>		<b>215</b>	<b>188</b>

# Totalindkomst

(mEUR)	2018	2017
<b>Årets resultat</b>	<b>215</b>	<b>188</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		
<b>Poster, der efterfølgende kan overføres til resultatopgørelsen</b>		
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-11	46
Valutakursreguleringer	-12	-2
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-23</b>	<b>44</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>192</b>	<b>232</b>

# Resultatdisponering

(mEUR)	2018	2017
<b>Årets resultat</b>	<b>215</b>	<b>188</b>
<i>Foreslået resultatdisponering:</i>		
Efterbetaling for mælk	287	124
Rente af konsolideret kapital	3	3
<b>Efterbetaling i alt</b>	<b>290</b>	<b>127</b>
<i>Overført til egenkapital:</i>		
Kapitalkonto	-100	-134
Henlæggelse til særlige formål	-	120
Konsolideret kapital	-	38
Reserve for udviklingsomkostninger	25	37
<b>Overført til egenkapital i alt</b>	<b>-75</b>	<b>61</b>
<b>Resultatdisponering</b>	<b>215</b>	<b>188</b>

# Balance

(mEUR)	Note	2018	2017
<b>Aktiver</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	3.1	192	190
Materielle aktiver	3.2	687	603
Kapitalandele i datterselskaber	3.3	1.211	1.187
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.3	246	266
Ansvarlige lån til datterselskaber	3.3	390	633
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>2.726</b>	<b>2.879</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	2	313	298
Tilgodehavender fra salg	2	184	209
Tilgodehavender hos datterselskaber		1.001	873
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		9	8
Afledte finansielle instrumenter		21	13
Øvrige tilgodehavender		85	41
Værdipapirer	4.2	190	199
Likvider		2	-
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1.805</b>	<b>1.641</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>4.531</b>	<b>4.520</b>

(mEUR)	Note	2018	2017
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Kollektiv kapital		1.477	1.563
Individuel kapital		456	502
Andre egenkapitalkonti		87	85
Foreslået efterbetaling til ejere		290	127
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>2.310</b>	<b>2.277</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Lån	4.2	484	274
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>484</b>	<b>274</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	4.2	194	202
Leverandørgæld og anden gæld		570	531
Gæld til datterselskaber		821	1.098
Afledte finansielle instrumenter		36	34
Øvrige kortfristede forpligtelser		98	84
Periodeafgrænsningsposter		18	20
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>1.737</b>	<b>1.969</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>2.221</b>	<b>2.243</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>4.531</b>	<b>4.520</b>

# Egenkapital

(mEUR)	Kollektiv kapital		Individuel kapital				Andre egenkapitalkonti			I alt
	Kapitalkonto	Henlægelse til særlige formål	Konsolideret individuel kapital	Leverancebaserede ejerbeviser	Individuel indskudskapital	Foreslået efterbetaling	Reserve for værdiregulering af sikringsinstrumenter	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for udviklingsomkostninger	
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	<b>677</b>	<b>886</b>	<b>243</b>	<b>79</b>	<b>180</b>	<b>127</b>	<b>-16</b>	<b>9</b>	<b>92</b>	<b>2.277</b>
Årets resultat	-100	-	-	-	-	290	-	-	25	215
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-11	-12	-	-23
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>290</b>	<b>-11</b>	<b>-12</b>	<b>25</b>	<b>192</b>
Kapital udstedt til nye ejere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udbetaling til ejere	-	-	-17	-6	-15	-	-	-	-	-38
Efterbetaling vedrørende 2017	-	-	-	-	-	-121	-	-	-	-121
Valutakursreguleringer	14	-	-4	-1	-3	-6	-	-	-	-
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-21</b>	<b>-7</b>	<b>-18</b>	<b>-127</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-159</b>
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>591</b>	<b>886</b>	<b>222</b>	<b>72</b>	<b>162</b>	<b>290</b>	<b>-27</b>	<b>-3</b>	<b>117</b>	<b>2.310</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	<b>793</b>	<b>766</b>	<b>223</b>	<b>87</b>	<b>193</b>	<b>124</b>	<b>-62</b>	<b>11</b>	<b>55</b>	<b>2.190</b>
Årets resultat	-134	120	38	-	-	127	-	-	37	188
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	46	-2	-	44
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-134</b>	<b>120</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>127</b>	<b>46</b>	<b>-2</b>	<b>37</b>	<b>232</b>
Kapital udstedt til nye ejere	3	-	-	-	-	-	-	-	-	3
Udbetaling til ejere	-	-	-12	-7	-9	-	-	-	-	-28
Efterbetaling vedrørende 2016	-	-	-	-	-	-120	-	-	-	-120
Valutakursreguleringer	15	-	-6	-1	-4	-4	-	-	-	-
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>-18</b>	<b>-8</b>	<b>-13</b>	<b>-124</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-145</b>
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>677</b>	<b>886</b>	<b>243</b>	<b>79</b>	<b>180</b>	<b>127</b>	<b>-16</b>	<b>9</b>	<b>92</b>	<b>2.277</b>

Der henvises til koncernregnskabet for en forklaring af de enkelte poster med undtagelse af "Reserve for udviklingsomkostninger", der er forklaret i note 5.6.

# Pengestrømme

(mEUR)	Note	2018	2017
EBIT		214	229
Af- og nedskrivninger		141	135
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver		-	2
Ændring i nettoarbejdskapital		-117	70
Ændring i øvrige tilgodehavender og øvrige kortfristede forpligtelser		-44	-56
Modtagne udbytter		89	97
Betalte renter		-17	-13
Modtagne renter		20	24
Betalt skat		-8	-2
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>		<b>278</b>	<b>486</b>
Investering i immaterielle aktiver	3,1	-51	-51
Investering i materielle aktiver	3,2	-176	-87
Driftsmæssige investeringsaktiviteter		-227	-138
<i>Frie pengestrømme fra driftsaktiviteter</i>		<i>51</i>	<i>348</i>

(mEUR)	Note	2018	2017
Kapitalandele i datterselskaber	3,3	-86	-200
Kapitalandele i associerede virksomheder	3,3	-	-1
Salg af associerede virksomheder		-	74
Udstedelse/indfrielse af ansvarlige lån		241	-62
Finansielle investeringsaktiviteter		155	-189
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-72</b>	<b>-327</b>
<i>Frie pengestrømme</i>		<i>206</i>	<i>159</i>
Efterbetaling vedrørende forudgående regnskabsår		-121	-120
Udbetalt fra egenkapital vedrørende udtrådte andelshavere		-38	-28
Ændring i langfristede forpligtelser		200	-2
Ændring i kortfristede forpligtelser		-253	-12
Nettoændring i omsættelige værdipapirer		8	3
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-204</b>	<b>-159</b>
<b>Nettopengestrømme</b>		<b>2</b>	<b>-</b>
Likvider 1. januar		-	-
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2</b>	<b>-</b>

## Note 1.1 Omsætning

(mEUR)	Internt varesalg	Eksternt varesalg	Omsætning i alt
<b>2018</b>			
Rå mælk	2.696	32	2.728
Mælk, yoghurt, pulver og madlavning	531	840	1.371
Ost	946	724	1.670
Smør og blandingsprodukter	1.067	273	1.340
Øvrige	63	523	586
<b>I alt</b>	<b>5.303</b>	<b>2.392</b>	<b>7.695</b>
<b>2017</b>			
Rå mælk	2.822	26	2.848
Mælk, yoghurt, pulver og madlavning	355	1.065	1.420
Ost	962	674	1.636
Smør og blandingsprodukter	1.017	217	1.234
Øvrige	48	523	571
<b>I alt</b>	<b>5.204</b>	<b>2.505</b>	<b>7.709</b>

## Note 1.2 Omkostninger

(mEUR)	2018	2017
Forsknings- og udviklingsomkostninger er indeholdt i salgs- og distributionsomkostninger og beløber sig til 26 millioner EUR mod 22 millioner EUR sidste år.		
<b>Driftsomkostninger fordelt på funktioner</b>		
Produktionsomkostninger	6.781	6.810
Salgs- og distributionsomkostninger	463	482
Administrationsomkostninger	199	203
<b>I alt</b>	<b>7.443</b>	<b>7.495</b>
<i>Specifikation:</i>		
Indvejet rå mælk	4.283	4.484
Øvrige produktionsmaterialer*	1.838	1.760
Personaleomkostninger	466	442
Transportomkostninger	178	169
Markedsføringsomkostninger	157	153
Af- og nedskrivninger	141	135
Øvrige omkostninger**	380	352
<b>I alt</b>	<b>7.443</b>	<b>7.495</b>
<i>*Øvrige produktionsmaterialer omfatter emballage, tilsætningsstoffer, hjælpematerialer og ændring i varebeholdninger</i>		
<i>**Øvrige omkostninger omfatter primært vedligeholdelse, energi og IT</i>		
<b>Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og vederlag	430	407
Pensioner	34	33
Øvrige omkostninger til social sikring	2	2
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>466</b>	<b>442</b>
<i>Personaleomkostninger vedrører:</i>		
Produktionsomkostninger	295	283
Salgs- og distributionsomkostninger	59	59
Administrationsomkostninger	112	100
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>466</b>	<b>442</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	5.590	5.428

## Note 1.2 Omkostninger (fortsat)

	2018	2017
<b>Af- og nedskrivninger</b> (mEUR)		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	49	43
Afskrivninger, materielle aktiver	92	92
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>141</b>	<b>135</b>
<i>Af- og nedskrivninger vedrører:</i>		
Produktionsomkostninger	90	94
Salgs- og distributionsomkostninger	24	17
Administrationsomkostninger	27	24
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>141</b>	<b>135</b>

## Note 1.3 Øvrige driftsindtægter og -omkostninger

(mEUR)	2018	2017
Finansielle instrumenter	7	35
Øvrige poster	2	3
<b>Øvrige driftsindtægter i alt</b>	<b>9</b>	<b>38</b>
Finansielle instrumenter	21	6
Øvrige poster	26	17
<b>Øvrige driftsomkostninger i alt</b>	<b>47</b>	<b>23</b>

## Note 2 Nettoarbejdskapital

	2018	2017
<b>Nettoarbejdskapital</b> (mEUR)		
Varebeholdninger	313	298
Tilgodehavender fra salg	184	209
Tilgodehavender hos datterselskaber	1.001	863
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	9	8
Leverandørgæld og anden gæld	-570	-531
Gæld til datterselskaber	-340	-160
<b>Nettoarbejdskapital</b>	<b>597</b>	<b>687</b>

Varebeholdninger (mEUR)	2018	2017
Varebeholdninger før nedskrivninger	320	305
Nedskrivninger	-7	-7
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>313</b>	<b>298</b>
Råvarer og hjælpematerialer	108	102
Varer under fremstilling	97	91
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	108	105
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>313</b>	<b>298</b>

Tilgodehavender fra salg (mEUR)	2018	2017
Tilgodehavender fra salg før hensættelse til forventede tab	185	211
Hensættelse til forventede tab (Tab afholdt i 2017)	-1	-2
<b>Tilgodehavender fra salg i alt</b>	<b>184</b>	<b>209</b>

## Note 3.1 Immaterielle aktiver

(mEUR)	Licenser og varemærker	IT og andre udviklingsprojekter	I alt
<b>2018</b>			
Kostpris 1. januar	28	313	341
Tilgange	-	51	51
Afgange	-	-6	-6
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>28</b>	<b>358</b>	<b>386</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-6	-145	-151
Årets afskrivninger	-2	-47	-49
Afskrivning på afgange	-	6	6
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-8</b>	<b>-186</b>	<b>-194</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>20</b>	<b>172</b>	<b>192</b>
<b>2017</b>			
Kostpris 1. januar	28	264	292
Tilgange	-	51	51
Afgange	-	-2	-2
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>28</b>	<b>313</b>	<b>341</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-4	-106	-110
Årets afskrivninger	-2	-41	-43
Afskrivning på afgange	-	2	2
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-6</b>	<b>-145</b>	<b>-151</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>22</b>	<b>168</b>	<b>190</b>

## Note 3.2 Materielle aktiver

(mEUR)	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	I alt
<b>2018</b>					
Kostpris 1. januar	439	1.121	91	52	1.703
Tilgange	11	51	7	107	176
Overført fra aktiver under opførelse	2	33	2	-37	-
Afgange	-1	-1	-	-	-2
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>451</b>	<b>1.204</b>	<b>100</b>	<b>122</b>	<b>1.877</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-253	-786	-61	-	-1.100
Årets afskrivninger	-13	-70	-9	-	-92
Afskrivning på afgange	1	1	-	-	2
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-265</b>	<b>-855</b>	<b>-70</b>	<b>-</b>	<b>-1.190</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>186</b>	<b>349</b>	<b>30</b>	<b>122</b>	<b>687</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	3	11	2	2	18
<b>2017</b>					
Kostpris 1. januar	406	1.076	76	63	1.621
Tilgange	1	8	2	76	87
Overført fra aktiver under opførelse	32	40	15	-87	-
Afgange	-	-3	-2	-	-5
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>439</b>	<b>1.121</b>	<b>91</b>	<b>52</b>	<b>1.703</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-242	-717	-52	-	-1.011
Årets afskrivninger	-11	-71	-10	-	-92
Afskrivning på afgange	-	2	1	-	3
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-253</b>	<b>-786</b>	<b>-61</b>	<b>-</b>	<b>-1.100</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>186</b>	<b>335</b>	<b>30</b>	<b>52</b>	<b>603</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	3	13	1	1	18



## Note 3.3 Kapitalandele og ansvarlige lån

(mEUR)	Kapitalandele i datterselskaber	Kapitalandele i associerede virksomheder	Ansvarlige lån til datterselskaber
<b>2018</b>			
Kostpris 1. januar	1.894	266	710
Tilgange	86	-	10
Afgange	-	-	-251
Omklassificeringer	20	-20	-
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>2.000</b>	<b>246</b>	<b>469</b>
Reguleringer 1. januar	-707	-	-77
Valutakursreguleringer	-	-	-2
Nedskrivninger	-82	-	-
<b>Reguleringer 31. december</b>	<b>-789</b>	<b>-</b>	<b>-79</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.211</b>	<b>246</b>	<b>390</b>

I 2018 blev kapitalandelen i Arla Foods Deutschland GmbH nedskrevet med 82 millioner EUR til genindvindingsværdien som følge af et driftstab i selskabet.

<b>2017</b>			
Kostpris 1. januar	1.694	295	648
Tilgange	200	1	87
Afgange	-	-30	-25
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.894</b>	<b>266</b>	<b>710</b>
Reguleringer 1. januar	-522	-	-69
Valutakursreguleringer	-	-	-8
Nedskrivninger	-185	-	-
<b>Reguleringer 31. december</b>	<b>-707</b>	<b>-</b>	<b>-77</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.187</b>	<b>266</b>	<b>633</b>

I 2017 blev kapitalandelen i Arla Foods Deutschland GmbH nedskrevet med 185 millioner EUR til genindvindingsværdien som følge af et driftstab i selskabet.

## Note 3.3 Kapitalandele og ansvarlige lån (fortsat)

Transaktioner med datterselskaber (mEUR)	2018	2017
Varesalg	5.303	5.204
Køb af distributionstjenester	-59	-74
Salg af administrative ydelser	56	69
Royalty fra datterselskaber	1	1
Renter fra datterselskaber	19	23
Udbytte fra datterselskaber	89	97

### Transaktioner med associerede virksomheder

Der henvises til koncernregnskabet.

## Note 4.1 Finansielle indtægter og finansielle omkostninger

De finansielle risici styres af Group Treasury. Der henvises til note 4 i koncernregnskabet for en beskrivelse af mål, politikker og processer til måling og styring af eksponeringen over for finansielle risici. Specifikationer, der er relevante for moderselskabet, findes nedenfor.

(mEUR)	2018	2017
Renter, værdipapirer	1	1
Udbytter fra datterselskaber	89	97
Gevinst fra salg af associerede virksomheder	-	44
Renter fra datterselskaber	19	23
Dagsværdireguleringer	-	6
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>109</b>	<b>171</b>
Renteomkostninger til finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris	-19	-15
Valutakurstab, netto	-2	-12
Renter overført til materielle aktiver	2	2
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-19</b>	<b>-25</b>
<b>Finansielle indtægter, netto</b>	<b>90</b>	<b>146</b>

## Note 4.2 Rentebærende gæld

Nettorentebærende gæld (mEUR)	2018	2017
Værdipapirer	-190	-199
Likvide beholdninger	-2	-
Ansvarlige lån til datterselskaber og øvrige rentebærende aktiver	-592	-835
Langfristede forpligtelser	484	274
Kortfristede forpligtelser	888	1.147
<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>588</b>	<b>387</b>
<b>Lån (mEUR)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Realkreditinstitutter	272	266
Banklån	212	6
Finansielle leasingforpligtelser	-	1
Øvrige langfristede lån	-	1
<b>Langfristede lån i alt</b>	<b>484</b>	<b>274</b>
Kortfristet lån fra datterselskaber	481	938
Banklån	193	201
Finansielle leasingforpligtelser	1	1
Øvrige kortfristede lån	12	12
<b>Kortfristede lån i alt</b>	<b>687</b>	<b>1.152</b>
<b>Rentebærende lån i alt</b>	<b>1.171</b>	<b>1.426</b>

Gæld til datterselskaber beløb sig til 821 millioner EUR sammenlignet med 1.098 millioner EUR sidste år, hvoraf 481 millioner EUR mod 938 millioner EUR sidste år var rentebærende og derfor indgik i nettorentebærende gæld som kortfristede lån.

## Note 4.2 Rentebærende gæld (fortsat)

**Tabel 4.2 Pengestrømme, nettorentebærende gæld (mEUR)**

	Pengestrømme		Ikke-likvide ændringer				31. december
	1. januar	Indgår i finansieringsaktiviteter	Opkøb	Omklassificeringer	Valutakursændringer	Dagsværdiændringer	
<b>2018</b>							
Langfristede lån	274	200	-	5	4	1	484
Kortfristede lån	1.147	-253	1	-5	-4	-	886
<b>Nettorentebærende gæld i alt</b>	<b>1.421</b>	<b>-53</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1.370</b>
Ansvarlige lån	-633	241	-	-	2	-	-390
Tilgodehavender hos datterselskaber	-202	-	-	-	-	-	-202
Værdipapirer og andre rentebærende tilgodehavender	-199	8	-	-	3	-	-188
Likvide beholdninger	-	2	-5	-	1	-	-2
<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>387</b>	<b>198</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>588</b>
<b>2017</b>							
Langfristede lån	281	-2	-	-5	-	-	274
Kortfristede lån	1.168	-22	-	5	-4	-	1.147
<b>Nettorentebærende gæld i alt</b>	<b>1.449</b>	<b>-24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>1.421</b>
Ansvarlige lån	-579	-	-63	-	9	-	-633
Tilgodehavender hos datterselskaber	-202	-	-	-	-	-	-202
Værdipapirer og andre rentebærende tilgodehavender	-193	2	-2	-	-	-6	-199
<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>475</b>	<b>-22</b>	<b>-65</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-6</b>	<b>387</b>

## Note 4.2 Rentebærende gæld (fortsat)

**Nettorentebærende gæld, forfald (mEUR)**

	I alt	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026-	Efter
									2028	2028
<b>2018</b>										
DKK	525	249	2	17	20	20	19	23	45	130
EUR	89	-11	-	-	-	100	-	-	-	-
GBP	-180	-180	-	-	-	-	-	-	-	-
SEK	27	27	-	-	-	-	-	-	-	-
Øvrige	127	19	-	-	-	-	108	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>588</b>	<b>104</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>20</b>	<b>120</b>	<b>127</b>	<b>23</b>	<b>45</b>	<b>130</b>
<b>2017</b>									2025-	Efter
DKK	464	276	9	8	14	-70	16	16	50	145
EUR	31	31	-	-	-	-	-	-	-	-
GBP	-218	-218	-	-	-	-	-	-	-	-
SEK	56	56	-	-	-	-	-	-	-	-
Øvrige	54	54	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>387</b>	<b>199</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>14</b>	<b>-70</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>50</b>	<b>145</b>

## Note 4.3 Finansielle risici

**Likviditetsreserver (mEUR)**

	2018	2017
Uudnyttede bindende lånefaciliteter	434	721
Andre uudnyttede lånefaciliteter	86	220
<b>I alt</b>	<b>520</b>	<b>941</b>

## Note 4.3 Finansielle risici (fortsat)

### Finansielle forpligtelser, brutto (mEUR)

	Regnskabsmæssig værdi	Ikke-diskonterede kontraktlige pengestrømme									
		I alt	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026-2028	Efter 2028
<b>31. december 2018</b>											
Lån fra datterselskaber	821	821	821	-	-	-	-	-	-	-	-
Realkreditinstitutter	272	276	-	-	17	19	19	20	24	45	132
Kreditinstitutter	212	212	4	2	1	1	100	104	-	-	-
Renteomkostninger – rentebærende gæld	-	29	3	3	3	2	2	2	2	3	9
Leverandørgæld	368	368	368	-	-	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	36	36	18	6	5	4	3	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>1.709</b>	<b>1.742</b>	<b>1.214</b>	<b>11</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>124</b>	<b>126</b>	<b>26</b>	<b>48</b>	<b>141</b>

	Regnskabsmæssig værdi	Ikke-diskonterede kontraktlige pengestrømme									
		I alt	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025-2027	Efter 2027
<b>31. december 2017</b>											
Lån fra datterselskaber	938	938	938	-	-	-	-	-	-	-	-
Realkreditinstitutter	266	272	5	5	6	13	16	16	16	50	145
Kreditinstitutter	222	222	216	2	2	1	1	-	-	-	-
Renteomkostninger – rentebærende gæld	-	39	3	3	3	3	3	2	2	5	15
Leverandørgæld	531	531	531	-	-	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	34	34	11	9	5	4	3	2	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>1.991</b>	<b>2.036</b>	<b>1.704</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>55</b>	<b>160</b>

## Note 4.3 Finansielle risici (fortsat)

### Valutarisici (mEUR)

Valutarisici 31. december 2018	EUR/DKK	USD/DKK*	GBP/DKK	SEK/DKK	SAR/DKK
Følsomhed	1%	5%	5%	5%	5%
Indvirkning på resultatopgørelsen	-5	8	3	2	-8
Indvirkning på anden totalindkomst	-	-19	-14	-	-

  

Valutarisici 31. december 2017	EUR/DKK	USD/DKK*	GBP/DKK	SEK/DKK	SAR/DKK
Følsomhed	1%	5%	5%	5%	5%
Indvirkning på resultatopgørelsen	-	2	1	-	-
Indvirkning på anden totalindkomst	-	-12	-10	-	-3

\* Inklusive AED

## Note 4.4 Afledte finansielle instrumenter

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

	(mEUR)	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi indregnet i anden totalindkomst	Forventet indregning				
				2019	2020	2021	2022	Efter 2022
<b>2018</b>								
Valutakontrakter		-2	-2	-2	-	-	-	-
Rentekontrakter		-25	-25	-7	-6	-5	-4	-3
<b>Sikring af fremtidige pengestrømme</b>		<b>-27</b>	<b>-27</b>	<b>-9</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>

  

	(mEUR)	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi indregnet i anden totalindkomst	Forventet indregning				
				2018	2019	2020	2021	Efter 2021
<b>2017</b>								
Valutakontrakter		4	4	4	-	-	-	-
Rentekontrakter		-30	-30	-9	-7	-5	-4	-5
<b>Sikring af fremtidige pengestrømme</b>		<b>-26</b>	<b>-26</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>

## Note 4.5 Finansielle instrumenter

<b>Tabel 4.5.a Kategorier af finansielle instrumenter (mEUR)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Afledte finansielle instrumenter	17	8
Aktier	6	6
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>23</b>	<b>14</b>
Værdipapirer	190	199
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi via anden totalindkomst</b>	<b>190</b>	<b>199</b>
<b>Afledte aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
Ansvarlige lån til datterselskaber	390	633
Tilgodehavender fra salg	184	209
Øvrige tilgodehavender	85	41
Tilgodehavender hos datterselskaber	1.001	873
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	9	8
Likvide beholdninger	2	-
<b>Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris</b>	<b>1.671</b>	<b>1.764</b>
Afledte finansielle instrumenter	-5	-3
<b>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>
<b>Afledte forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>-31</b>	<b>-31</b>
Eksterne langfristede lån	484	274
Eksterne kortfristede lån	194	202
Leverandørgæld og anden gæld	570	531
Gæld til datterselskaber	821	1.098
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>2.069</b>	<b>2.105</b>

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

## Note 4.5 Finansielle instrumenter (fortsat)

<b>Dagsværdihierarki – regnskabsmæssig værdi (mEUR)</b>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<b>31. december 2018</b>				
<i>Finansielle aktiver</i>				
Obligationer	190	-	-	190
Aktier	6	-	-	6
Afledte finansielle instrumenter	-	21	-	21
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>196</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>217</b>
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Realkreditinstitutter	272	-	-	272
Afledte finansielle instrumenter	-	36	-	36
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>272</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>308</b>
<b>31. december 2017</b>				
<i>Finansielle aktiver</i>				
Obligationer	199	-	-	199
Aktier	6	-	-	6
Afledte finansielle instrumenter	-	13	-	13
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>205</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>218</b>
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Realkreditinstitutter	266	-	-	266
Afledte finansielle instrumenter	-	34	-	34
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>266</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>300</b>

## Note 4.6 Overførsel af finansielle aktiver

(mEUR)	Regnskabsmæssig værdi	Nominel værdi	Dagsværdi
<b>31. december 2018</b>			
Realkreditobligationer	190	184	190
Tilbagekøbsforpligtelse	190	184	190
<b>Nettoposition</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>31. december 2017</b>			
Realkreditobligationer	199	194	199
Tilbagekøbsforpligtelse	194	193	194
<b>Nettoposition</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>5</b>

## Note 5.1 Skat

(mEUR)	2018	2017
<b>Skat i resultatopgørelsen</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Skat af skattepligtig formue (kooperationsskat)	6	6
Reguleringer vedrørende tidligere år, aktuel skat	1	-4
<b>Skat i resultatopgørelsen i alt</b>	<b>7</b>	<b>2</b>
<b>Beregning af effektiv skatteprocent</b>		
Lovmæssig selskabsskatteprocent i Danmark	22,0%	22,0%
Regulering for cooperationsskat	-18,9%	-18,1%
Regulering vedrørende tidligere år	0,2%	-2,5%
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>3,3%</b>	<b>1,4%</b>

## Note 5.2 Honorarer til revisorer valgt af repræsentantskabet

(mEUR)	2018	2017
Lovpligtig revision	0,6	0,3
Skattemæssig assistance	0,6	0,4
Andre ydelser	0,2	0,4
<b>Honorarer til revisorer i alt</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>

## Note 5.3 Vederlag til og transaktioner med ledelsen

Der henvises til koncernregnskabet.

## Note 5.4 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

(mEUR)	2018	2017
<b>Garantiforpligtelser</b>	<b>1.298</b>	<b>1.100</b>
0-1 år	30	25
1-5 år	47	41
Over 5 år	5	9
<b>Operationelle leje- og leasingforpligtelser</b>	<b>82</b>	<b>75</b>
<b>Forpligtelser vedrørende aftaler om køb af materielle aktiver</b>	<b>38</b>	<b>55</b>

Arla Foods amba er part i en række mindre retssager, tvister osv. Ledelsen mener ikke, at resultatet af disse retssager vil have væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling ud over det, der er indregnet i årsregnskabet.

## Note 5.5 Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til koncernregnskabet.

## Note 5.6 Anvendt regnskabspraksis samt væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Arla Foods ambas årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven (store virksomheder i regnskabsklasse C).

Med undtagelse af den anvendte regnskabspraksis, der er beskrevet nedenfor, er den anvendte regnskabspraksis for Arla Foods amba identisk med koncernregnskabet.

### Udbytte fra datterselskaber og associerede virksomheder

Udbytte fra datterselskaber og associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster, når de erklæres.

### Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Der foretages en værdiforringelsestest, hvis der opstår indikationer på værdiforringelse, for eksempel ved tab eller nedgang i markedsværdier. Overstiger den regnskabsmæssige værdi genindvindingsværdien, nedskrives der til denne lavere værdi. Nedskrivninger samt gevinster og tab ved salg klassificeres som finansielle poster.

### Reserve for udviklingsomkostninger

Egenkapitalreserven for udviklingsprojekter, der er aktiveret i 2016 og senere, er bunden. Reserven tilbageføres, i takt med at de aktiverede udviklingsprojekter udgiftsføres.

### Vedtagelse af nye og ændrede IFRS-standarder

Der henvises til koncernregnskabet for en beskrivelse af nye og ændrede IFRS-standarder. Ingen af disse har haft eller forventes at få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for Arla Foods amba bortset fra gennemførelsen af IFRS 16.

Arla Foods amba har vurderet den nye standarders indvirkning på årsregnskabet for 2019 på baggrund af en detaljeret analyse. Analysen viser en stigning i de samlede aktiver på cirka 65 millioner EUR.

Arla Foods ambas resultatopgørelse for 2019 vil vise et skift fra driftsomkostninger til afskrivninger og renter på ca. 15 millioner EUR. Dette vil medføre en forventet stigning på ca. 7 procent i EBIT. Det forventes ikke, at årets resultat vil blive påvirket væsentligt.

## Note 5.6 Anvendt regnskabspraksis samt væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

I overensstemmelse med IFRS 16 skal den årlige operationelle leasingydelse på ca. 15 millioner EUR i 2018 præsenteres som pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i modsætning til den nuværende behandling som pengestrømme fra driftsaktiviteter. Denne ændring i oplysningerne vil forbedre pengestrømmen fra driftsaktiviteterne med ca. 45 procent.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Værdiansættelse af visse aktiver og forpligtelser på balancedagen kræver skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder vil udvikle sig. De væsentligste skøn vedrører:

- Varebeholdninger, se note 2.1 i koncernregnskabet
- Tilgodehavender, se note 2.1 i koncernregnskabet

- Materielle aktiver, se note 3.2 i koncernregnskabet
- Joint ventures og associerede virksomheder, se note 3.3 i koncernregnskabet
- Kapitalandele i tilknyttede virksomheder: Genindvindingsværdierne af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der er direkte ejet af Arla Foods amba, overvåges løbende og testes for værdiforringelse, hvis der er indikationer på dette. De vigtigste parametre ved en værdiforringelsestest for et specifikt datterselskab er forventede fremtidige frie pengestrømme i datterselskaber, pengestrømme i underliggende datterselskaber og antagelser om diskonteringsfaktorer. Forventninger til disse er baseret på de samme forventninger, som er beskrevet i note 3.1 i koncernregnskabet.
- Leasingkontrakter, se note 5.4 i koncernregnskabet

## Note 5.7 Koncernoversigt

Der henvises til koncernregnskabet.