

Moderselskab Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Arla Foods amba driver mejerivirksomhed i Danmark og køber mælk af selskabets ejere i syv lande. Mælk, der indsamles 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 udøver indflydelse på f.eks. valg til repræsentantskabet og bestyrelsen i overensstemmelse med de regler, der er fastsat i vedtægterne og fusionsaftalerne.

Resultater

2016 var et udfordrende og yderst ustabil år for Arla Foods amba, hvilket afspejles i et fald i omsætningen fra 7.104 millioner EUR i 2015 til 6.620 millioner EUR i 2016. Dette skyldtes primært faldende priser på rå mælk, som sælges internt i Arla Foods-koncernen.

Årets resultat udgør 70 millioner EUR (248 millioner EUR i 2015). Faldet i omsætningen var ikke helt opvejet af de lavere omkostninger til rå mælk. Kapitalandele i datterselskaber blev nedskrevet med 162 millioner EUR (277 millioner EUR i 2015). Der blev indregnet udbytte fra datterselskaber og associerede virksomheder på 44 millioner EUR (96 millioner EUR i 2015) i resultatopgørelsen.

Forventninger

Her ved indgangen til 2017 står Arla stærkt til at udnytte det fulde potentiale af de nyligt forbedrede markedsforhold. Store udsving på mejerimarkedet vil dog også i de kommende år have indvirkning på vores resultater.

Yderligere oplysninger findes i ledelsesberetningen i koncernregnskabet.

Indhold

1 Ledelsesberetning

Primære opgørelser

- 2** Resultatopgørelse for moderselskabet
1. januar - 31. december
- 2** Totalindkomstopgørelse for moderselskabet
- 3** Balance for moderselskabet
pr. 31. december
- 4** Egenkapitalopgørelse for moderselskabet
1. januar - 31. december
- 5** Pengestrømsopgørelse for moderselskabet
1. januar - 31. december

Noter

- 6** Note 1 Driftsresultat
- 8** Note 2 Nettoarbejdskapital
- 9** Note 3 Anvendt kapital
- 11** Note 4 Finansiering
- 16** Note 5 Øvrige forhold

Se note 3.3 og koncernregnskabet for en beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Resultatopgørelse for moderselskabet

1. januar - 31. december

(mio. EUR)	Note	2016	2015
Omsætning	1.1	6.620	7.104
Produktionsomkostninger	1.2-1.4	-5.723	-6.063
Bruttoresultat		897	1.041
Salgs- og distributionsomkostninger	1.2-1.4	-496	-418
Administrationsomkostninger	1.2-1.4	-205	-160
Øvrige driftsindtægter og -omkostninger	1.5	24	-45
EBIT (resultat før renter og skat)		220	418
<i>Specifikation:</i>			
EBITDA (resultat før renter, skat og afskrivninger)		339	537
Af- og nedskrivninger	1.4	-119	-119
EBIT (resultat før renter og skat)		220	418
Nedskrivning af kapitalandele i datterselskaber	3.3	-162	-277
Finansielle indtægter og omkostninger	4.1	22	117
EBT (resultat før skat)		80	258
Skat	5.1	-10	-10
Årets resultat		70	248

Oplysninger om resultatdisponering er vist under egenkapitalopgørelsen.

Totalindkomstopgørelse for moderselskabet

(mio. EUR)	Note	2016	2015
Årets resultat		70	248
Poster, der efterfølgende kan overføres til resultatopgørelsen			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		-24	25
Valutakursreguleringer		15	-1
Anden totalindkomst efter skat		-9	24
Totalindkomst i alt		61	272

Balance for moderselskabet

31. december

(mio. EUR)

	Note	2016	2015
Aktiver			
Langfristede aktiver:			
Immaterielle aktiver	3.1	182	159
Materielle aktiver	3.2	610	623
Kapitalandele i datterselskaber	3.3	1.172	760
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.3	295	295
Ansvarlige lån til datterselskaber	3.3	579	582
Langfristede aktiver i alt		2.838	2.419
Kortfristede aktiver:			
Varebeholdninger	2.1	253	263
Tilgodehavender fra salg	2.2	170	193
Tilgodehavender hos datterselskaber	4	685	773
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4	6	10
Afledte finansielle instrumenter	4	8	24
Øvrige tilgodehavender		39	42
Værdipapirer	4	193	194
Likvide beholdninger		-	-
Kortfristede aktiver i alt		1.354	1.499
Aktiver i alt		4.192	3.918
Passiver			
Egenkapital:			
Egenkapital før foreslået efterbetaling til ejere		2.066	2.141
Foreslået efterbetaling til ejere		124	113
Egenkapital i alt		2.190	2.254
Forpligtelser:			
Langfristede forpligtelser			
Lån	4	281	284
Langfristede forpligtelser i alt		281	284
Kortfristede forpligtelser:			
Lån	4	214	485
Leverandørgæld	4	438	404
Gæld til datterselskaber	4	882	298
Afledte finansielle instrumenter	4	79	79
Aktuel skat		-	1
Øvrige kortfristede forpligtelser		87	90
Periodeafgrænsningsposter		21	23
Kortfristede forpligtelser i alt		1.721	1.380
Forpligtelser i alt		2.002	1.664
Passiver i alt		4.192	3.918

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

1. januar - 31. december

(mio. EUR)	Kapitalkonto	Leverancbaserede ejerbeviser	Indskudskapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Henlæggelse til særlige formål	Reserve for værdiregulering af sikringsstrukturer	Reserve for valutakursreguleringer	Foreslået efterbetaling til ejere	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	1.094	94	422	-	573	-38	-4	113	2.254
Årets resultat	-332	-	30	55	193	-	-	124	70
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-24	15	-	-9
Totalindkomst i alt	-332	-	30	55	193	-24	15	124	61
Kapital udstedt til nye ejere	-	-	5	-	-	-	-	-	5
Betalinger til ejere	-	-6	-16	-	-	-	-	-	-22
Efterbetaling til ejere	-	-	-	-	-	-	-	-108	-108
Valutakursreguleringer	31	-1	-25	-	-	-	-	-5	-
Transaktioner med ejere i alt	31	-7	-36	-	-	-	-	-113	-125
Egenkapital 31. december 2016	793	87	416	55	766	-62	11	124	2.190

Egenkapital 1. januar 2015	1.145	99	387	-	431	-63	-3	104	2.100
Årets resultat	-38	-	31	-	142	-	-	113	248
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	25	-1	-	24
Totalindkomst i alt	-38	-	31	-	142	25	-1	113	272
Kapital udstedt til ejere	-	-	5	-	-	-	-	-	5
Betalinger til ejere	-	-6	-12	-	-	-	-	-	-18
Efterbetaling til ejere	-	-	-	-	-	-	-	-105	-105
Valutakursreguleringer	-13	1	11	-	-	-	-	1	-
Transaktioner med ejere i alt	-13	-5	4	-	-	-	-	-104	-118
Egenkapital 31. december 2015	1.094	94	422	-	573	-38	-4	113	2.254

Resultatdisponering

(mio. EUR)

	2016	2015
Årets resultat	70	248
Efterbetaling for mælk	121	110
Rente af indskudskapital	3	3
Efterbetaling i alt	124	113
Kapitalkonto	-332	-37
Reserve for udviklingsomkostninger	55	-
Henlæggelse til særlige formål	193	141
Indskudskapital	30	31
Overført til egenkapital	-54	135
Resultatdisponering i alt	70	248

Der henvises til koncernregnskabet.

Pengestrømsopgørelse for moderselskabet

1. januar - 31. december

(mio. EUR)	Note	2016	2015
EBITDA		339	537
Ændring i arbejdskapital		86	-39
Modtaget udbytte		44	96
Betalte renter		-57	-21
Modtagne renter		35	42
Betalt skat		-11	-9
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		436	606
Investering i immaterielle aktiver	3.1	-55	-82
Investering i materielle aktiver	3.2	-75	-95
Salg af materielle aktiver		1	4
Driftsmæssige investeringsaktiviteter		-129	-173
Frie pengestrømme fra driftsaktiviteter		307	433
Kapitalandele i datterselskaber		-574	-202
Kapitalandele i associerede virksomheder		-	-31
Udstedelse/indfrielse af ansvarlige lån		-32	66
Finansielle investeringsaktiviteter		-606	-167
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-735	-340
Frie pengestrømme		-299	266
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter:			
Efterbetaling til ejere		-108	-105
Indbetalt fra ejere		-	5
Udbetalt til ejere		-22	-18
Ændring i langfristede forpligtelser		-3	-240
Ændring i kortfristede forpligtelser		431	97
Nettoændring i omsættelige værdipapirer		1	-6
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		299	-267
Nettopengestrømme		-	-1
Likvider 1. januar		-	1
Likvider 31. december		-	-

Note 1 Driftsresultat

Note 1.1 Omsætning

(mio. EUR)

	Internt varesalg	Eksternt varesalg	Omsætning i alt
2016			
Rå mælk	2.216	151	2.367
Mælk, yoghurt, pulver og madlavning (MYPC)	268	945	1.213
Ost	812	584	1.396
Smør, blandingsprodukter og margarine (BSM)	974	170	1.144
Øvrige	74	426	500
I alt	4.344	2.276	6.620
2015			
Rå mælk	2.613	126	2.739
Mælk, yoghurt, pulver og madlavning (MYPC)	257	943	1.200
Ost	783	621	1.404
Smør, blandingsprodukter og margarine (BSM)	1.023	169	1.192
Øvrige	93	476	569
I alt	4.769	2.335	7.104

Note 1.2 Omkostninger

(mio. EUR)

	2016	2015
Produktionsomkostninger	-5.723	-6.063
Salgs- og distributionsomkostninger	-496	-418
Administrationsomkostninger	-205	-160
Omkostninger i alt	-6.424	-6.641
Omkostninger til rå mælk	-3.502	-3.923
Personaleomkostninger	-427	-406
Af- og nedskrivninger	-119	-119
Øvrige omkostninger	-2.376	-2.193
Omkostninger i alt	-6.424	-6.641

Note 1.3 Personaleomkostninger

(mio. EUR)

	2016	2015
Lønninger og vederlag	-392	-372
Pensioner	-33	-33
Øvrige omkostninger til social sikring	-2	-1
Personaleomkostninger i alt	-427	-406
Produktionsomkostninger	-280	-263
Salgs- og distributionsomkostninger	-44	-53
Administrationsomkostninger	-103	-90
Personaleomkostninger i alt	-427	-406
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	5.299	5.351

Note 1.4 Af- og nedskrivninger

(mio. EUR)

	2016	2015
Afskrivninger, immaterielle aktiver	-32	-24
Afskrivninger, materielle aktiver	-87	-95
Af- og nedskrivninger i alt	-119	-119
Af- og nedskrivninger vedrører:		
Produktionsomkostninger	-93	-92
Salgs- og distributionsomkostninger	-2	-3
Administrationsomkostninger	-24	-24
Af- og nedskrivninger i alt	-119	-119

Note 1.5 Øvrige driftsindtægter og -omkostninger

(mio. EUR)

	2016	2015
Finansielle instrumenter	35	-
Øvrige poster	3	14
Øvrige driftsindtægter i alt	38	14
Finansielle instrumenter	-	-51
Øvrige poster	-14	-8
Øvrige driftsomkostninger i alt	-14	-59
Øvrige driftsindtægter og -omkostninger, netto	24	-45

Note 2 Nettoarbejdskapital

Note 2.1 Varebeholdninger

(mio. EUR)	2016	2015
Varebeholdninger, brutto	257	273
Nedskrivninger	-4	-10
Varebeholdninger i alt	253	263
Råvarer og hjælpematerialer	102	121
Varer under fremstilling	67	57
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	84	85
Varebeholdninger i alt	253	263

Note 2.2 Tilgodehavender fra salg

(mio. EUR)	2016	2015
Tilgodehavender fra salg inden hensættelse til dækning af tab	171	195
Nedskrivning til tab på debitorer	-1	-2
Tilgodehavender fra salg i alt, netto	170	193
Nedskrivning til tab på debitorer 1. januar	2	3
Anvendte nedskrivninger	-1	-1
Nedskrivning til tab på debitorer 31. december	1	2

Note 3 Anvendt kapital

Note 3.1 Immaterielle aktiver

(mio. EUR)

	Licenser og varemærker mv.	IT og produkt- udvikling	I alt
2016			
Kostpris 1. januar	28	219	247
Tilgange	-	55	55
Afgange	-	-10	-10
Kostpris 31. december	28	264	292
Af- og nedskrivninger 1. januar	-2	-86	-88
Årets afskrivninger	-2	-30	-32
Afskrivning af afgange	-	10	10
Af- og nedskrivninger 31. december	-4	-106	-110
Regnskabsmæssig værdi 31. december	24	158	182
2015			
Kostpris 1. januar	-	153	153
Tilgange	22	60	82
Reklassifikation	6	13	19
Afgange	-	-7	-7
Kostpris 31. december	28	219	247
Af- og nedskrivninger 1. januar	-	-71	-71
Årets afskrivninger	-2	-22	-24
Afskrivning af afgange	-	7	7
Af- og nedskrivninger 31. december	-2	-86	-88
Regnskabsmæssig værdi 31. december	26	133	159

Note 3.2 Materielle aktiver

(mio. EUR)

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	I alt
2016					
Kostpris 1. januar	404	1.034	65	46	1.549
Tilgange	-	19	3	53	75
Overført fra aktiver under opførelse	2	25	9	-36	-
Afgange	-	-2	-1	-	-3
Kostpris 31. december	406	1.076	76	63	1.621
Af- og nedskrivninger 1. januar	-233	-649	-44	-	-926
Årets afskrivninger	-9	-70	-9	-	-88
Afskrivning af afgange	-	2	1	-	3
Af- og nedskrivninger 31. december	-242	-717	-52	-	1.011
Regnskabsmæssig værdi 31. december	164	359	24	63	610
Heraf finansielt leasede aktiver	8	16	1	-	25
2015					
Kostpris 1. januar	383	996	56	50	1.485
Tilgange	-	-	-	95	95
Overført fra aktiver under opførelse	23	65	11	-99	-
Reklassifikation	-	-13	-	-	-13
Afgange	-2	-14	-2	-	-18
Kostpris 31. december	404	1.034	65	46	1.549
Af- og nedskrivninger 1. januar	-217	-590	-38	-	-845
Årets afskrivninger	-17	-71	-7	-	-95
Afskrivning af afgange	1	12	1	-	14
Af- og nedskrivninger 31. december	-233	-649	-44	-	-926
Regnskabsmæssig værdi 31. december	171	385	21	46	623
Heraf finansielt leasede aktiver	9	15	2	-	26

Note 3.3 Kapitalandele og ansvarlige lån



Anvendt regnskabspraksis

Udbytte fra datterselskaber og associerede virksomheder

Udbytte fra datterselskaber og associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvis der er indikationer på værdiforringelse, foretages der en værdiforringelsestest. Overstiger den regnskabsmæssige værdi genindvindingsværdien, nedskrives der til denne lavere værdi.

(mio. EUR)

	Kapitalandele i datterselskaber	Kapitalandele i associerede virksomheder	Ansvarlige lån til datterselskaber
2016			
Kostpris 1. januar	1.120	293	616
Tilgange	574	-	62
Afgange	-	-	-30
Øvrige reguleringer	-	2	-
Kostpris 31. december	1.694	295	648
Reguleringer 1. januar	-360	2	-34
Valutakursreguleringer	-	-	-35
Nedskrivninger	-162	-	-
Øvrige reguleringer	-	-2	-
Reguleringer 31. december	-522	-	-69
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.172	295	579
2015			
Kostpris 1. januar	924	262	682
Tilgange	202	31	-
Reklassifikation	-6	-	-
Afgange	-	-	-66
Kostpris 31. december	1.120	293	616
Reguleringer 1. januar	-50	-	-75
Valutakursreguleringer	-	2	17
Nedskrivninger	-277	-	-
Øvrige reguleringer	-33	-	24
Reguleringer 31. december	-360	2	-34
Regnskabsmæssig værdi 31. december	760	295	582

Kapitalandele i Arla Foods Deutschland GmbH er blevet nedskrevet med 160 millioner EUR til genindvindingsværdi. Nedskrivningen skyldes driftstab.

Der henvises til koncernoversigten i koncernregnskabet.

Transaktioner med datterselskaber

(mio. EUR)

	2016	2015
Varesalg	4.344	4.769
Køb af distributionstjenester	-48	-50
Salg af administrative ydelser	69	83
Royalty fra datterselskaber	1	4
Renter fra datterselskaber	31	35
Udbytte fra datterselskaber	44	96

Transaktioner med associerede virksomheder

Der henvises til koncernregnskabet.

Note 4 Finansiering

Note 4.1 Finansielle indtægter og omkostninger

(mio. EUR)

	2016	2015
Renter, værdipapirer	1	2
Udbytte fra datterselskaber	44	96
Renter fra datterselskaber	31	35
Valutakursgevinster, netto	-	4
Dagsværdireguleringer	3	1
Finansielle indtægter i alt	79	138
Finansielle omkostninger til finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris	-18	-23
Valutakurstab, netto	-41	-
Renter overført til materielle aktiver	2	2
Finansielle omkostninger i alt	-57	-21
Finansielle indtægter, netto	22	117

Note 4.2 Nettorentebærende gæld

Note 4.2.a Låntagning

(mio. EUR)

	2016	2015
Realkreditinstitutter	271	270
Banklån	8	9
Finansielle leasingforpligtelser	-	1
Øvrige langfristede lån	2	4
Langfristede lån i alt	281	284
Kortfristet lån fra datterselskab	702	-
Udstedte obligationer	-	164
Banklån	195	194
Commercial papers	4	115
Finansielle leasingforpligtelser	1	1
Øvrige kortfristede lån	14	11
Kortfristede lån i alt	916	485
Langfristede og kortfristede lån i alt	1.197	769

Note 4.2.b Nettorentebærende gæld

(mio. EUR)

	2016	2015
Likvide beholdninger	-	-
Værdipapirer	-193	-194
Kortfristede forpligtelser	916	485
Langfristede forpligtelser	281	284
Nettorentebærende gæld	1.004	575

Ud af gæld til datterselskaber på 882 millioner EUR vedrører 702 millioner EUR rentebærende gæld og er derfor indregnet som kortfristede forpligtelser under rentebærende gæld.

Note 4.2.c Nettorentebærende gæld, forfald
(mio. EUR)

31. december 2016	I alt	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024- 2026	Efter 2026
DKK	989	707	10	8	7	14	17	16	51	159
EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SEK	4	4	-	-	-	-	-	-	-	-
Øvrige	11	11	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	1.004	722	10	8	7	14	17	16	51	159

31. december 2015	I alt	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	-	-	-	-	-	-	-	-
Øvrige	11	11	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	575	297	7	6	6	14	16	15	52	162

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 mælkeproducenterne mod korterevarende udsving på markedet, samtidig med at der opnås de

højest mulige mælkepriser. Den finansielle risikostyring er beskrevet i note 4.3 i koncernens årsrapport.

Arla styrer likviditetsrisikoen ved at sikre tilstedeværelsen af tilstrækkelig driftslikviditet og kreditfaciliteter til driften. Større køb eller investeringer finansieres separat. Styringen af likviditetsrisici er beskrevet i note 4.3.1 i koncernens årsrapport.

Note 4.3.a Likviditetsreserver

(mio. EUR)

	2016	2015
Uudnyttede bindende lånefaciliteter	666	333
Andre uudnyttede lånefaciliteter	180	103
I alt	846	436

Note 4.3.b Finansielle forpligtelser, brutto
(mio. EUR)**Ikke-diskonterede kontraktlige pengestrømme**

31. december 2016	Regnskabs- mæssig værdi	I alt	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024- 2026	Efter 2026
Lån fra datterselskaber	702	702	702	-	-	-	-	-	-	-	-
Realkreditinstitutter	271	277	-	5	5	6	14	16	16	52	163
Kreditinstitutter	224	224	214	4	2	2	1	1	-	-	-
Renteomkostninger – rentebærende gæld	-	35	3	2	2	2	2	2	2	5	15
Leverandørgæld mv.	438	438	438	-	-	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	79	79	45	11	9	5	4	3	2	0	0
I alt	1.714	1.755	1.402	22	18	15	21	22	20	57	178

31. december 2015	Regnskabs- mæssig værdi	I alt	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023- 2025	Efter 2025
Udstedte obligationer	164	164	164	-	-	-	-	-	-	-	-
Realkreditinstitutter	270	278	-	-	5	6	6	13	16	53	179
Kreditinstitutter	335	368	331	19	12	3	2	1	-	-	-
Renteomkostninger – rentebærende gæld	-	30	6	2	2	2	2	2	2	5	7
Leverandørgæld mv.	403	403	403	-	-	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	79	79	45	9	8	7	3	3	2	2	-
I alt	1.251	1.322	949	30	27	18	13	19	20	60	186

Note 4.3.c Valutarisici

Valutarisici vedrører primært transaktionsrisici i form af fremtidige kommercielle betalinger. Styringen af valutarisici er beskrevet i note 4.3.2 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 nedenfor 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.

(mio. EUR)

Valutarisici 31. december 2016

	EUR/DKK	USD/DKK *	GBP/DKK	SEK/DKK	SAR/DKK
Følsomhed	1%	5%	5%	5%	5%
Indvirkning på resultatopgørelsen	-1	4	-2	-2	-1
Indvirkning på anden totalindkomst	-	-18	-8	-	-5

Valutarisici 31. december 2015

	EUR/DKK	USD/DKK *	GBP/DKK	SEK/DKK	SAR/DKK
Følsomhed	1%	5%	5%	5%	5%
Indvirkning på resultatopgørelsen	-	-3	-	3	1
Indvirkning på anden totalindkomst	-	-21	-10	-	-2

* inkl. AED

Note 4.3.d Renterisici

Arla er eksponeret for renterisici på lån, udstedte obligationer og indskud. Styringen af renterisici er beskrevet i note 4.3.3 i koncernens årsrapport.

Dagsværdifølsomhed

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

instrumenter 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. Styringen af kreditrisici er beskrevet i note 4.3.5 i koncernens årsrapport.

Den maksimale eksponering for kreditrisici svarer i det væsentligste til den regnskabsmæssige værdi.

Note 4.4 Afledte finansielle instrumenter**Dagsværdi af sikringsinstrumenter, der ikke opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring (økonomisk sikring)**

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.

Sikring af fremtidige pengestrømme fra forventede transaktioner

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

(mio. EUR)

		Forventet indregning					
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi indregnet i anden totalindkomst	2017	2018	2019	2020	Efter 2020
2016							
Valutakontrakter	-23	-23	-23	-	-	-	-
Rentekontrakter	-40	-40	-9	-9	-7	-5	-10
Råvarekontrakter	-	-	-	-	-	-	-
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi indregnet i anden totalindkomst	2016	2017	2018	2019	Efter 2019
2015							
Valutakontrakter	9	9	9	-	-	-	-
Rentekontrakter	-33	-33	-5	-7	-7	-5	-9
Råvarekontrakter	-15	-15	-15	-	-	-	-

Note 4.5 Oplysninger om finansielle instrumenter**Note 4.5.a Kategorier af finansielle instrumenter**

(mio. EUR)

	2016	2015
Finansielle aktiver disponible for salg	193	194
Lån og tilgodehavender	1.440	1.558
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	13	30
Afledte finansielle instrumenter	79	79
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.815	1.471

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

Note 4.5.b Dagsværdihierarki – regnskabsmæssig værdi*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.

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 markedsdata.

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

(mio. EUR)

31. december 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<i>Finansielle aktiver</i>				
Obligationer	193	-	-	193
Aktier	6	-	-	6
Afledte finansielle instrumenter	-	8	-	8
Finansielle aktiver i alt	199	8	-	207
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Realkreditinstitutter	271	-	-	271
Afledte finansielle instrumenter	-	79	-	79
Finansielle forpligtelser i alt	271	79	-	350
31. december 2015	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<i>Finansielle aktiver</i>				
Obligationer	194	-	-	194
Aktier	5	-	-	5
Afledte finansielle instrumenter	-	24	-	24
Finansielle aktiver i alt	199	24	-	223
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Udstedte obligationer	-	164	-	164
Realkreditinstitutter	270	-	-	270
Afledte finansielle instrumenter	-	79	-	79
Finansielle forpligtelser i alt	270	243	-	513

Note 4.6 Overførsel af finansielle aktiver

Arla har 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

(mio. EUR)

	Regnskabsmæssig værdi	Teoretisk værdi	Dagsværdi
31. december 2016			
Realkreditobligationer	193	196	193
Tilbagekøbsforpligtelse	193	196	193
Nettoposition	-	-	-
31. december 2015			
Realkreditobligationer	194	198	194
Tilbagekøbsforpligtelse	194	198	194
Nettoposition	-	-	-

Note 5 Øvrige forhold

Note 5.1 Skat

Note 5.1.a Skat i resultatopgørelsen

(mio. EUR)

	2016	2015
Skat af skattepligtig formue (kooperationskat)	-10	-8
Regulering vedr. tidligere år, aktuel skat	-	-2
Skat i resultatopgørelsen i alt	-10	-10

Note 5.1.b Beregning af effektiv skatteprocent

	2016	2015
Lovmæssig selskabsskatteprocent i Danmark	22,0%	23,5%
Regulering for kooperationskat	-9,5%	-20,4%
Regulering vedr. tidligere år	0,0%	0,8%
Effektiv skatteprocent	12,5%	3,9%

Note 5.2 Honorarer til revisorer valgt af repræsentantskabet

(mio. EUR)

2016 **2015**

Lovpligtig revision	-0,3	-0,3
Skattemæssig assistance	-0,5	-0,1
Andre ydelser	-0,7	-0,2
Honorarer til revisorer i alt	-1,5	-0,6

Note 5.3 Vederlag til og transaktioner med ledelsen

Vederlag til direktionen foreslås af formandskabet og godkendes af bestyrelsen. Vederlag til 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 virksomheden.

Der henvises til koncernregnskabet.

Note 5.4 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

(mio. EUR)

2016 **2015**

Kautions- og garantiforpligtelser	1.115	1.456
0-1 år	16	17
1-5 år	25	26
Over 5 år	9	12
Operationelle husleje- og leasingforpligtelser	50	55
Forpligtelser vedr. aftaler om køb af materielle aktiver	32	46

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 balancen og/eller oplyst i årsrapporten.

Note 5.5 Andelshavernes hæftelse

Ingen andelshavere hæfter personligt for moderselskabets forpligtelser.

Note 5.6 Begivenheder efter balancedagen

Der har ikke været væsentlige begivenheder med effekt på forretningen efter balancedagen.