

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

EU's mælkevotesystem blev afskaffet i 2015, hvilket førte til stigende mælkeleverancer og øget pres på den globale mejeribranche, der allerede var præget af lav markedsvækst som følge af faldende efterspørgsel i Kina og den russiske embargo. De vanskelige markedsforhold resulterede i en lav mælkepris og et fald i omsætningen fra 7,5 milliarder EUR i 2014 til 7,1 milliarder EUR i 2015.

Årets resultat udgør 0,2 milliarder EUR (0,3 milliarder EUR i 2014). Investeringer i datterselskaber er faldet med 0,3 milliarder EUR (0,1 EUR milliarder i 2014). Udbytte fra datterselskaber og associerede virksomheder på 0,1 milliarder EUR (0,1 milliarder EUR i 2014) er indregnet i resultatopgørelsen.

Koncernen har overtaget det fulde ejerskab af Lurpak- og Cocio-varemærkerne fra datterselskaberne Mejeriforeningen og Cocio Chokolademælk A/S.

Forventninger

Markedet for mejeriprodukter er fortsat meget uforudsigeligt, men med fortsat fokus på at øge salget af mælk til eksisterende og nye kunder i detail-handelen og på foodservice-markedet og på at strømline driften vil Arla være mere modstandsdygtig over for udsving på markedet.

Yderligere oplysninger findes i ledelsesberetningen i koncernregnskabet.

1 Ledelsesberetning

PRIMÆRE FINANSIELLE OPGØRELSE

- 2 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
 - 5 Moderselskab – pengestrømsopgørelse
1. januar - 31. december
-

NOTER

- 6 Note 1 Primær drift i koncernen
 - 8 Note 2 Nettoarbejdskapital
 - 9 Note 3 Øvrige driftsaktiver og driftsmæssige forpligtelser
 - 11 Note 4 Finansielle forhold
 - 16 Note 5 Øvrige forhold
-

Der henvises til afsnittet om anvendt regnskabspraksis i koncernregnskabet og note 3.3.

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

(EUR mio.)	NOTE	2015	2014
Omsætning	1.1	7.104	7.520
Produktionsomkostninger	1.2-1.4	-6.063	-6.689
Bruttoresultat		1.041	831
Salgs- og distributionsomkostninger	1.2-1.4	-418	-377
Administrationsomkostninger	1.2-1.4	-160	-154
Øvrige driftsindtægter og -omkostninger	1.5	-45	-14
EBIT (resultat før renter og skat)		418	286
Specifikation:			
EBITDA (resultat før renter, skat og afskrivninger)		537	390
Af- og nedskrivninger	1.4	-119	-104
EBIT (resultat før renter og skat)		418	286
Nedskrivning af investering i datterselskab	3.3	-277	-50
Finansielle indtægter og omkostninger	4.1	117	101
Resultat før skat		258	337
Skat	5.1	-10	-1
Årets resultat		248	336

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

(EUR mio.)	NOTE	2015	2014
Årets resultat		248	336
Anden totalindkomst			
Poster, der efterfølgende kan overføres til resultatopgørelsen:			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		25	-50
Valutakursreguleringer		-1	2
Anden totalindkomst efter skat		24	-48
Totalindkomst i alt		272	288

Moderselskab **Balance**

31. december

(EUR mio.)	NOTE	2015	2014
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	3.1	159	82
Materielle aktiver	3.2	623	640
Kapitalandele i datterselskaber	3.3	760	874
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.3	295	262
Ansvarlige lån til datterselskaber	3.3	582	607
Langfristede aktiver i alt		2.419	2.465
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	2.1	263	250
Tilgodehavender fra salg	2.2	193	177
Tilgodehavender hos datterselskaber		773	947
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		10	2
Afledte finansielle instrumenter		24	11
Øvrige tilgodehavender		42	41
Værdipapirer		194	188
Likvide beholdninger		-	1
Kortfristede aktiver i alt		1.499	1.617
AKTIVER I ALT		3.918	4.082
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Egenkapital før foreslået efterbetaling til ejere		2.141	1.996
Foreslået efterbetaling til ejere		113	104
Egenkapital i alt		2.254	2.100
FORPLIGTELSE			
Langfristede forpligtelser			
Lån	4.2	284	524
Langfristede forpligtelser i alt		284	524
Kortfristede forpligtelser			
Lån	4.2	485	388
Leverandørgæld		404	506
Gæld til datterselskaber		298	311
Hensatte forpligtelser		-	2
Afledte finansielle instrumenter		79	101
Aktuel skat		1	-
Øvrige kortfristede forpligtelser		90	132
Periodeafgrænsningsposter		23	18
Kortfristede forpligtelser i alt		1.380	1.458
Forpligtelser i alt		1.664	1.982
PASSIVER I ALT		3.918	4.082

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

(EUR mio.)	KAPITALKONTO	LEVERANCEBASEDE EJERVISER	INDSKUDSKAPITAL	RESERVE FOR HENLÆGGELSE TIL SÆRLIGE FORMÅL	RESERVE FOR VÆRDIREGULERING AF SIKRINGSINSTRUMENTER	RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERINGER	FORESLÅET EFTERBETALING TIL EJERE	I ALT
Egenkapital 1. januar 2015	1.145	99	387	431	-63	-3	104	2.100
Årets resultat	-37	-	31	141	-	-	113	248
Anden totalindkomst	-	-	-	-	25	-1	-	24
Totalindkomst i alt	-37	-	31	141	25	-1	113	272
Kapital udstedt til nye ejere	-	-	5	-	-	-	-	5
Betalinger til ejere	-	-6	-12	-	-	-	-	-18
Efterbetalinger til ejere	-	-	-	-	-	-	-105	-105
Valutakursreguleringer	-13	1	11	-	-	-	1	-
Transaktioner med ejere i alt	-13	-5	4	-	-	-	-104	-118
Egenkapital 31. december 2015	1.095	94	422	572	-38	-4	113	2.254

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	-4	-2	5	-	-	-	1	-
Transaktioner med ejere i alt	19	-8	25	-	-	-	-121	-85
Egenkapital 31. december 2014	1.145	99	387	431	-63	-3	104	2.100

Resultatdisponering

(EUR mio.)

	2015	2014
Årets resultat	248	336
Foreslået resultatdisponering:		
Efterbetaling for mælk	110	101
Rente af indskudskapital	3	3
Efterbetaling i alt	113	104
Overført til egenkapital:		
Kapitalkonto	-37	23
Reserve for henlæggelse til særlige formål	141	170
Indskudskapital	31	39
Overført til egenkapital i alt	135	232
Resultatdisponering i alt	248	336

Der henvises til koncernregnskabet.

Moderselskab Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december

(EUR mio.)	NOTE	2015	2014
EBITDA		537	390
Ændring i arbejdskapital		-39	-99
Øvrige driftsposter uden likviditetsvirkning		-	-1
Modtaget udbytte		96	72
Betalte renter		-21	-21
Modtagne renter		42	50
Betalt skat		-9	-2
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt		606	389
Investering i immaterielle aktiver	3.1	-82	-41
Investering i materielle aktiver	3.2	-95	-120
Salg af materielle aktiver		4	3
Driftsmæssige investeringsaktiviteter i alt		-173	-158
Frie pengestrømme fra drift		433	231
Kapitalandele i datterselskaber		-202	-102
Kapitalandele i associerede virksomheder		-31	-12
Indfrielse af ansvarlige lån		66	10
Finansielle investeringsaktiviteter i alt		-167	-104
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt		-340	-262
Frie pengestrømme i alt		266	127
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter:			
Efterbetaling til ejere		-105	-122
Indbetalt fra ejere		5	47
Udbetalt fra ejere		-18	-10
Ændring i langfristede forpligtelser		-240	-7
Ændring i kortfristede forpligtelser		97	-19
Nettoændring i omsættelige værdipapirer		-6	-22
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt		-267	-133
Nettopengestrømme		-1	-6
Likvider 1. januar		1	7
Likvider 31. december		-	1

Note 1 Primær drift i koncernen

NOTE 1.1 OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORIER

(EUR mio.)

	INTERNT	EKSTERNT	I ALT
2015			
Rå mælk	2.613	126	2.738
Friske mejeriprodukter	198	635	833
Ost	783	621	1.404
Smør og blandingprodukter	1.023	169	1.192
Mælkpepulver	90	783	873
Valleprodukter	62	1	63
I alt	4.769	2.335	7.104
2014			
Rå mælk	2.901	70	2.971
Friske mejeriprodukter	166	650	816
Ost	837	652	1.489
Smør og blandingprodukter	947	193	1.140
Mælkpepulver	50	976	1.026
Valleprodukter	77	1	78
I alt	4.978	2.542	7.520

NOTE 1.2 OMKOSTNINGER

(EUR mio.)

	2015	2014
Produktionsomkostninger	-6.063	-6.689
Salgs- og distributionsomkostninger	-418	-377
Administrationsomkostninger	-160	-154
I alt	-6.641	-7.220
Omkostninger vedrørende:		
Omkostninger til rå mælk	-3.923	-4.559
Personaleomkostninger	-406	-394
Af- og nedskrivninger	-119	-104
Øvrige omkostninger	-2.193	-2.163
I alt	-6.641	-7.220

NOTE 1.3 PERSONALEOMKOSTNINGER

(EUR mio.)

	2015	2014
Lønninger og vederlag	-372	-360
Pensioner	-33	-32
Øvrige omkostninger til social sikring	-1	-2
Personaleomkostninger i alt	-406	-394
Personaleomkostninger vedrører:		
Produktionsomkostninger	-263	-260
Salgs- og distributionsomkostninger	-53	-47
Administrationsomkostninger	-90	-87
Personaleomkostninger i alt	-406	-394
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	5.351	5.307

NOTE 1.4 AF- OG NEDSKRIVNINGER

(EUR mio.)

2015**2014**

Afskrivninger, immaterielle aktiver	-24	-17
Afskrivninger, materielle aktiver	-95	-87
Af- og nedskrivninger i alt	-119	-104

Af- og nedskrivninger vedrører:

Produktionsomkostninger	-92	-86
Salgs- og distributionsomkostninger	-3	-3
Administrationsomkostninger	-24	-15
Af- og nedskrivninger i alt	-119	-104

NOTE 1.5 ØVRIGE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER**Note 1.5.a. Øvrige driftsindtægter**

(EUR mio.)

2015**2014**

Forsikringserstatninger	-	8
Salg af elektricitet	1	1
Øvrige poster	13	9
Øvrige driftsindtægter i alt	14	18

Note 1.5.b. Øvrige driftsomkostninger

(EUR mio.)

2015**2014**

Tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver	-	-1
Finansielle instrumenter	-51	-25
Øvrige poster	-8	-6
Øvrige driftsomkostninger i alt	-59	-32

Der henvises til koncernregnskabet.

Note 2 Nettoarbejdskapital

NOTE 2.1 VAREBEHOLDNINGER 2015 2014

(EUR mio.)

Varebeholdninger, brutto	273	259
Nedskrivninger	-10	-9
Varebeholdninger i alt	263	250
Råvarer og hjælpematerialer	121	110
Varer under fremstilling	57	49
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	85	91
Varebeholdninger i alt	263	250

NOTE 2.2 TILGODEHAVENDER FRA SALG 2015 2014

(EUR mio.)

Tilgodehavender fra salg inden hensættelse til dækning af tab	195	180
Nedskrivning til tab på debitorer	-2	-3
Tilgodehavender fra salg i alt, netto	193	177
Nedskrivning til tab på debitorer 1. januar	3	4
Anvendte nedskrivninger	-1	-1
Nedskrivning til tab på debitorer 31. december	2	3

Note 3 Øvrige driftsaktiver og driftsmæssige forpligtelser

NOTE 3.1 IMMATERIELLE AKTIVER (EUR mio.)	2015 LICENSER OG VAREMÆRKER MV.	2015 IT OG PRODUKT UDVIKLING	2014 IT UDVIKLING
Kostpris 1. januar	0	153	149
Tilgange	22	60	41
Reklassifikation i koncernen	6	13	-
Afgange	-	-7	-37
Kostpris 31. december	28	219	153
Af- og nedskrivninger 1. januar	-	-71	-91
Årets afskrivninger	-2	-22	-17
Afskrivning af afgange	-	7	37
Af- og nedskrivninger 31. december	-2	-86	-71
Regnskabsmæssig værdi 31. december	26	133	82

NOTE 3.2 MATERIELLE AKTIVER

(EUR mio.)

	GRUNDE OG BYGNINGER	TEKNISKE ANLÆG OG MASKINER	ANDRE ANLÆG, DRIFTSMATERIEL OG INVENTAR	AKTIVER UNDER OPFØRELSE	I ALT
2015					
Kostpris 1. januar	383	996	56	50	1.485
Tilgange	-	-	-	95	95
Overført fra aktiver under opførelse	23	65	11	-99	-
Reklassifikation i koncernen	-	-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	-	22
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
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	3	-	24

NOTE 3.3 KAPITALANDELE OG ANSVARLIGE LÅN**Anvendt regnskabspraksis**

Ud over koncernens regnskabspraksis gælder følgende for moderselskabet.

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 værdifor-ringelsestest. Overstiger den regnskabsmæssige værdi genindvindingsværdien, nedskrives der til denne lavere værdi.

(EUR mio.)

	KAPITALANDELE I DATTERSELSKABER	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	ANSVARLIGE LÅN TIL DATTER- SELSKABER
2015			
Kostpris 1. januar	924	262	682
Tilgange	202	31	-
Reklassifikation i koncernen	-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
2014			
Kostpris 1. januar	822	250	692
Tilgange	103	12	-
Afgange	-1	-	-10
Kostpris 31. december	924	262	682
Reguleringer 1. januar	-	-	-86
Valutakursreguleringer	-	-	11
Nedskrivninger	-50	-	-
Reguleringer 31. december	-50	-	-75
Regnskabsmæssig værdi 31. december	874	262	607

Kapitalandelene i Arla Foods Deutschland GmbH og Mejeriforeningen er nedskrevet med 277 millioner EUR til genindvindingsværdierne. Nedskrivningen af investeringen i Arla Foods Deutschland GmbH skyldes driftstab, mens nedskrivningen af investeringen i Mejeriforeningen er en følge af et væsentligt udbytte fra Mejeriforeningen i 2015.

Der henvises til koncernoversigten i koncernregnskabet.

Transaktioner med datterselskaber

(EUR mio.)

	2015	2014
Varesalg	4.769	4.978
Køb af distributionstjenester	-50	-37
Salg af administrative ydelser	83	77
Royalty fra datterselskaber	4	4
Renter fra datterselskaber	35	39
Udbytte fra datterselskaber	96	72

Transaktioner med associerede virksomheder

Der henvises til koncernregnskabet.

Note 4 Finansielle forhold

NOTE 4.1 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

(EUR mio.)

2015

2014

Finansielle indtægter:

Renter, værdipapirer	2	2
Udbytte fra datterselskaber	96	72
Renter fra datterselskaber	35	39
Valutakursgevinster, netto	4	8
Dagsværdireguleringer	1	1
Finansielle indtægter i alt	138	122

Finansielle omkostninger:

Finansielle omkostninger til finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris	-23	-26
Renter overført til materielle aktiver	2	5
Finansielle omkostninger i alt	-21	-21

Finansielle poster, netto

117

101

NOTE 4.2 NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Note 4.2.a Låntagning

(EUR mio.)

2015

2014

Langfristede lån:

Udstedte obligationer	-	159
Realkreditinstitutter	270	348
Banklån	9	10
Finansielle leasingforpligtelser	1	2
Øvrige langfristede lån	4	5
I alt	284	524

Kortfristede lån:

Udstedte obligationer	164	-
Realkreditinstitutter	-	2
Banklån	194	189
Commercial papers	115	194
Finansielle leasingforpligtelser	1	1
Øvrige kortfristede lån	11	2
I alt	485	388

Langfristede og kortfristede lån i alt

769

912

Note 4.2.b Nettorentebærende gæld

(EUR mio.)

2015

2014

Likvide beholdninger	-	-1
Værdipapirer	-194	-188
Kortfristede forpligtelser	485	388
Langfristede forpligtelser	284	524
Nettorentebærende gæld	575	723

Note 4.2.c Nettorentebærende gæld, forfald

(EUR mio.)

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

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

NOTE 4.3 FINANCIAL RISKS**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- 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 i note 5.3.

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 i note 5.3.a.

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.)

	2015	2014
Kontante tilbagebetalinger	-	1
Værdipapirer (frie pengestrømme)	-	2
Uudnyttede bindende lånefaciliteter	333	322
Andre uudnyttede lånefaciliteter	103	401
I alt	436	726

Note 4.3.b Finansielle forpligtelser, brutto

(EUR mio.)

Ikke-diskonterede kontraktlige pengestrømme

31. december 2015	REGN- SKABS- MÆSSIG VÆRDI	Ikke-diskonterede kontraktlige pengestrømme								2023- 2025	EFTER 2025	
		I ALT	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022			
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	

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	

Note 4.3.c Valutarisici

Valutarisici vedrører primært transaktionsrisici i form af fremtidige kommercielle betalinger. Arlas politikker for risikostyring er beskrevet i note 5.3.c 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 for 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 2015	EUR/DKK	USD/DKK *)	GBP/DKK	SEK/DKK
Følsomhed	1%	5%	5%	5%
Indvirkning på resultatet	-	-2	-	3
Indvirkning på anden totalindkomst	-	-23	-10	-
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

*) inkl. SAR og AED

Note 4.3.d Renterisici

Arla er eksponeret for renterisici på lån, udstedte obligationer og indskud. Politiken for risikostyring er beskrevet i koncernens årsrapport note 5.3.d.

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 i note 5.3.f.

Den maksimale kreditrisiko svarer omtrent til den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 og 2014.

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

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

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

(EUR mio.)

Forventet indregning

	DAGSVÆRDI INDREGNET I ANDEN		Forventet indregning				EFTER 2019
	REGSKABS- MÆSSIG VÆRDI	TOTAL- INDKOMST	2016	2017	2018	2019	
2015							
Valutakontrakter	9	9	9	-	-	-	-
Rentekontrakter	-33	-33	-5	-7	-7	-5	-9
Råvarekontrakter	-15	-15	-15	-	-	-	-

	DAGSVÆRDI INDREGNET I ANDEN		Forventet indregning				EFTER 2018
	REGSKABS- MÆSSIG VÆRDI	TOTAL- INDKOMST	2015	2016	2017	2018	
2014							
Valutakontrakter	-10	-10	-10	-	-	-	-
Rentekontrakter	-41	-41	-5	-6	-7	-7	-16
Råvarekontrakter	-12	-12	-8	-4	-	-	-

NOTE 4.5 OPLYSNINGER OM FINANSIELLE INSTRUMENTER**Note 4.5.a Kategorier af finansielle instrumenter**

(EUR mio.)

	2015	2014
Finansielle aktiver disponible for salg	194	187
Lån og tilgodehavender	1.365	1.556
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	30	16
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	79	101
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1.471	1.729

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 markedsdata.

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

(EUR mio.)

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

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

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

Arla har investeret i de realkreditobligationer, der ligger til grund for selskabets realkreditlån. Baggrunden for at investere i realkreditobligationer 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 2015			
Realkreditobligationer	194	198	194
Tilbagekøbsforpligtelse	194	198	194
Nettoposition	-	-	-

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

Note 5 Øvrige forhold**NOTE 5.1 SKAT****Note 5.1.a Skat i resultatopgørelsen**

(EUR mio.)

	2015	2014
Skat af skattepligtig formue (andelsbeskatning)	-8	-5
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat	-2	4
Total skat i resultatopgørelsen	-10	-1

Note 5.1.b Beregning af effektiv skatteprocent

	2015	2014
Lovmæssig selskabsskatteprocent i Danmark	23,5%	24,5%
Regulering for kooperationskat	-20,4%	-23,0%
Regulering vedrørende tidligere år	0,8%	-1,2%
Effektiv skatteprocent	3,9%	0,3%

NOTE 5.2 HONORARER TIL REVISORER VALGT AF REPRÆSENTANTSKABET (EUR mio.)	2015	2014
Lovpligtig revision	-0,3	-0,4
Skattemæssig assistance	-0,1	-0,1
Andre ydelser	-0,2	-0,1
Honorarer til revisorer i alt	-0,6	-0,6

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

Der henvises til koncernregnskabet.

NOTE 5.4 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE (EUR mio.)	2015	2014
Kautions- og garantiforpligtelser	1.456	1.609
0-1 år	8	8
1-5 år	15	14
Over 5 år	12	14
Operationelle huslejeoplygtelser	35	36
0-1 år	9	10
1-5 år	11	10
Over 5 år	-	-
Operationelle leasingforpligtelser	20	20
Forpligtelser vedr. aftaler om køb af materielle aktiver	46	59
Øvrige garantier og forpligtelser	6	6

Arla Foods er part i en mindre række 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 ANDELHAVERNES HÆFTELSE

Ingen andelshavere hæfter personligt for moderselskabets forpligtelser.