

INHOUD

MANAGEMENT REVIEW

VOORLOPIGE JAARREKENING

- 02 Resultatenrekening
- 02 Totaalresultaat
- 02 Winstverdeling
- 03 Balans
- 04 Eigen vermogen
- 05 Kasstroom

TOELICHTING

- 06 Noot 1 Omzet en operationele kosten
- 07 Noot 2 Netto werkkapitaal
- 08 Noot 3 Ingezet kapitaal
- 10 Noot 4 Financiering
- 15 Noot 5 Overige onderwerpen, waaronder algemene grondslagen voor financiële verslaggeving

MANAGEMENT REVIEW VAN DE MOEDERMAATSCHAPPIJ

Op grond van artikel 149 van de Deense wet op de jaarrekening vormt de geconsolideerde jaarrekening van Arla Foods (ook wel de "Groep" genoemd) een fragment van het volledige jaarverslag van Arla. Dit jaarverslag van de moedermaatschappij is een integraal onderdeel van het volledige jaarverslag. Dit omvat de verklaring van de Board of Directors en de Executive Directors, alsmede de verklaring van de onafhankelijke accountant.

De jaarrekening van de moedermaatschappij toont de financiële positie, het resultaat en de kasstroom van Arla Foods amba op niet-geconsolideerde basis voor het boekjaar 1 januari tot en met 31 december 2019.

Belangrijkste activiteiten

Arla Foods amba voert zuivelactiviteiten uit in Denemarken en koopt melk van de melkveehouders/eigenaren van het bedrijf in zeven lidstaten. Melk die buiten Denemarken wordt ingezameld, wordt doorverkocht aan buitenlandse dochterondernemingen van de Groep.

Deze structuur zorgt ervoor dat alle eigenaren melkbetalingen ontvangen in overeenstemming met gemeenschappelijke richtlijnen en invloed uitoefenen volgens de eigenaardemocratie, inclusief verkiezingen van de Board of Representatives en de Board of Directors, in overeenstemming met de Statuten.

Arla Foods amba fungeert als het hoofdkantoor van de Groep, en richt zich daarnaast op het uitvoeren van haar primaire zuivelactiviteiten.

Performance

De melkprijs die aan onze melkveehouders/eigenaren werd betaald, steeg met 1,5 procent, ondanks een dalende Europese zuivelmarkt; de prestatieprijs bedroeg 36,9 EUR-cent/kg.

De omzet daalde met 1,5 procent tot EUR 7.576 miljoen, tegen EUR 7.695 miljoen vorig jaar.

Het bedrijfsresultaat (EBIT) bedroeg EUR 119 miljoen tegenover EUR 214 miljoen vorig jaar, voornamelijk als gevolg van lagere inkomsten uit interne omzet van de groep en hogere beheerskosten. Dit laatste is het gevolg van een verandering in de grondslagen voor de doorbelastingen tussen Arla Foods amba en haar dochterondernemingen.

In 2019 heeft het moederbedrijf een bate gerealiseerd door terugname van een bijzondere waardevermindering van investeringen in dochterondernemingen. De bate bedroeg EUR 26 miljoen, tegen een last van EUR 82 miljoen euro vorig jaar.

De financiële baten en lasten daalden met EUR 74 miljoen, voornamelijk als gevolg van lagere dividenden die werden ontvangen van dochtermaatschappijen. De ontvangen dividenden bedroegen EUR 11 miljoen, tegen EUR 89 miljoen euro vorig jaar.

De jaarwinst daalde tot EUR 153 miljoen, tegen EUR 215 miljoen vorig jaar.

Als gevolg van de coöperatieve structuur is het resultaat van het moederbedrijf afhankelijk van de vooruitbetaalde melkprijs en de gang van zaken binnen de Groep. Voor 2020 verwacht de onderneming een resultaat in lijn met het resultaat van 2019, afhankelijk van de ontwikkeling van de resultaten van andere groepsbedrijven.

RESULTATENREKENING

(x EUR 1 miljoen)	Noot	2019	2018*
Omzet	1.1	7.576	7.695
Productiekosten	1.2	-6.728	-6.781
Brutowinst		848	914
Verkoop- en distributiekosten	1.2	-414	-463
Beheerskosten	1.2	-260	-199
Overige bedrijfsopbrengsten	1.3	13	9
Overige bedrijfskosten	1.3	-68	-47
Bedrijfsresultaat (EBIT)		119	214
Bijzondere waardevermindering van investeringen in dochterondernemingen	3.3	-	-82
Terugname van bijzondere waardeverminderingen bij dochterondernemingen	3.3	26	-
Financiële baten	4.1	49	109
Financiële lasten	4.1	-33	-19
Winst voor belastingen		161	222
Belastingen	5.1	-8	-7
Winst over het boekjaar		153	215

* Niet aangepast voor implementatie van IFRS 16. Voor meer details zie noot 5.6.

TOTAALRESULTAAT

(x EUR 1 miljoen)	2019	2018
Winst over het boekjaar	153	215
Overig resultaat		
Posten die later kunnen worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:		
Waardecorrecties van afdekkingsinstrumenten	-10	-11
Aanpassingen in verband met omrekening van vreemde valuta's	-3	-12
Overig resultaat, na aftrek van belastingen	-13	-23
Totaal resultaat	140	192

WINSTVERDELING

(x EUR 1 miljoen)	2019	2018
Winst over het boekjaar	153	215
<i>Voorgestelde winstverdeling</i>		
Aanvullende betaling voor melk	124	287
Rente op ingebracht individueel kapitaal	3	3
Totale aanvullende betaling	127	290
<i>Toegevoegd aan eigen vermogen:</i>		
Kapitaalrekening	-177	-100
Reserve voor speciale doeleinden	123	-
Ingebracht kapitaal	61	-
Reserve voor ontwikkelingskosten	19	25
Totaal toegevoegd aan eigen vermogen:	26	-75
Verdeelde winst	153	215

BALANS

(x EUR 1 miljoen)

Activa

Vaste activa

	Noot	2019	2018*
Immateriële activa en goodwill	3.1	267	192
Materiële vaste activa en gebruiksrechten	3.2	828	687
Investerings in dochterondernemingen	3.3	1.236	1.211
Investerings in deelnemingen	3.3	246	246
Achtergestelde leningen aan dochterondernemingen	3.3	401	390
Totaal vaste activa		2.978	2.726

Vlottende activa

Vorraden	2	309	313
Handelsdebiteuren	2	180	184
Door dochterondernemingen verschuldigde bedragen		731	1.001
Door deelnemingen verschuldigde bedragen		-	9
Derivaten		5	21
Overige vorderingen		102	85
Effecten	4.2	182	190
Kas- en kasequivalenten	4.2	-	2
Totaal vlottende activa		1.509	1.805

Totaal activa

4.487 **4.531**

* Niet aangepast voor implementatie van IFRS 16. Voor meer details zie noot 5.6.

(x EUR 1 miljoen)

Passiva

Eigen vermogen

Gemeenschappelijk kapitaal		1.419	1.477
Individueel kapitaal		498	456
Overige componenten van het eigen vermogen		93	87
Voorgestelde aanvullende betaling aan eigenaren		127	290
Totaal eigen vermogen		2.137	2.310

Verplichtingen

Langlopende verplichtingen

Leningen	4.2	646	484
Totaal langlopende verplichtingen		646	484

Vlottende passiva

Leningen	4.2	197	194
Handels- en andere schulden		560	570
Aan dochterondernemingen verschuldigde bedragen		770	821
Derivaten		46	36
Overige vlottende passiva	4.2	118	98
Latente inkomsten		13	18
Totaal vlottende passiva		1.704	1.737

Totaal verplichtingen

2.350 **2.221**

Totaal passiva

4.487 **4.531**

EIGEN VERMOGEN

(x EUR 1 miljoen)

	Gemeenschappelijk kapitaal		Individueel kapitaal				Overige componenten van het eigen vermogen			Totaal
	Kapitaalrekening	Reserve voor speciale doeleinden	Ingebracht individueel kapitaal	Op levering gebaseerde eigendoms-certificaten	Ingebracht individueel kapitaal	Voorgestelde aanvullende betaling	Reserve voor waardecorrectie van afdekkings-instrumenten	Reserve voor wisselkoers-aanpassingen	Reserve voor ontwikkelingskosten	
Eigen vermogen per 1 januari 2019	591	886	222	72	162	290	-27	-3	117	2.310
Winst over het boekjaar	-177	123	61	-	-	127	-	-	19	153
Overig resultaat	-	-	-	-	-	-	-10	-3	-	-13
Totaal resultaat	-177	123	61	-	-	127	-10	-3	19	140
Kapitaal uitgegeven aan nieuwe eigenaren	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Betalingen aan eigenaren	-	-	-11	-4	-9	-	-	-	-	-24
Aanvullende betaling over 2018	-	-	-	-	-	-289	-	-	-	-289
Wisselkoersaanpassingen	-4	-	-1	-	6	-1	-	-	-	-
Totaal transacties met eigenaren	-4	-	-12	-4	-3	-290	-	-	-	-313
Eigen vermogen per 31 december 2019	410	1.009	271	68	159	127	-37	-6	136	2.137
Eigen vermogen per 1 januari 2018	677	886	243	79	180	127	-16	9	92	2.277
Winst over het boekjaar	-100	-	-	-	-	290	-	-	25	215
Overig resultaat	-	-	-	-	-	-	-11	-12	-	-23
Totaal resultaat	-100	-	-	-	-	290	-11	-12	25	192
Kapitaal uitgegeven aan nieuwe eigenaren	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Betalingen aan eigenaren	-	-	-17	-6	-15	-	-	-	-	-38
Aanvullende betaling over 2017	-	-	-	-	-	-121	-	-	-	-121
Wisselkoersaanpassingen	14	-	-4	-1	-3	-6	-	-	-	-
Totaal transacties met eigenaren	14	-	-21	-7	-18	-127	-	-	-	-159
Eigen vermogen per 31 december 2018	591	886	222	72	162	290	-27	-3	117	2.310

Wij verwijzen naar de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor een toelichting op de kenmerken van de componenten van het eigen vermogen, met uitzondering van "Reserve voor ontwikkelingskosten", die in noot 5.6 wordt toegelicht.

KASSTROOM

(x EUR 1 miljoen)	Noot	2019	2018
EBIT		119	214
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		161	141
Verandering in netto werkkapitaal		219	-117
Mutatie in overige vorderingen en overige kortlopende verplichtingen		-7	-44
Ontvangen dividenden		11	89
Betaalde rente		-30	-17
Ontvangen rente		23	20
Betaalde belasting		-9	-8
Kasstroom uit operationele activiteiten		487	278
Investeringen in immateriële vaste activa	3.1	-124	-51
Investeringen in materiële vaste activa	3.2	-176	-176
Operationele investeringsactiviteiten		-300	-227
<i>Vrije operationele kasstroom</i>		<i>187</i>	<i>51</i>

(x EUR 1 miljoen)	Noot	2019	2018
Investeringen in dochterondernemingen	3,3	-	-86
Uitgifte/terugbetaling van achtergestelde leningen		1	241
Financiële investeringsactiviteiten		1	155
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-299	-72
<i>Vrije kasstroom</i>		<i>188</i>	<i>206</i>
Aanvullende betaling over het vorige boekjaar		-289	-121
Uitbetaald uit eigen vermogen m.b.t. beëindigde lidmaatschapscontracten		-24	-38
Betaling van leaseschuld		-17	-
Mutatie in langlopende verplichtingen		132	200
Mutatie in kortlopende verplichtingen		1	-253
Netto mutatie in verhandelbare effecten		7	8
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-190	-204
Netto kasstroom		-2	2
Kas- en kasequivalenten per 1 januari		2	-
Kas- en kasequivalenten per 31 december		-	2

NOOT 1.1 OMZET

(x EUR 1 miljoen)	Interne verkoop van goederen	Externe verkoop van goederen	Totale omzet
2019			
Rauwe melk	2.739	70	2.809
Melk, yoghurt, poeder en kookproducten (MYPC)	538	860	1.398
Kaas	886	718	1.604
Boter, spreads en margarine	864	265	1.129
Overige	104	532	636
Totaal	5.131	2.445	7.576
2018			
Rauwe melk	2.696	32	2.728
Melk, yoghurt, poeder en kookproducten (MYPC)	531	840	1.371
Kaas	946	724	1.670
Boter, spreads en margarine	1.067	273	1.340
Overige	63	523	586
Totaal	5.303	2.392	7.695

NOOT 1.2 KOSTEN

(x EUR 1 miljoen)	2019	2018*
De kosten voor onderzoek en ontwikkeling zijn opgenomen in de verkoop- en distributiekosten en bedragen EUR 26 miljoen, tegen EUR 22 miljoen vorig jaar.		
Operationele kosten gesplitst naar functie		
Productiekosten	6.728	6.781
Verkoop- en distributiekosten	414	463
Beheerskosten	260	199
Totaal	7.402	7.443
<i>Specificatie:</i>		
Gewogen rauwe melk	4.321	4.283
Overige productiematerialen**	1.794	1.838
Personeelskosten	479	466
Transportkosten	125	178
Marketingkosten	91	157
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	161	141
Overige kosten***	431	380
Totaal	7.402	7.443
<i>**Overige productiematerialen omvatten verpakkingen, additieven, verbruiksartikelen en wijzigingen in de voorraad</i>		
<i>Overige kosten betreffen voornamelijk onderhoud, nutsvoorzieningen en IT</i>		
Personeelskosten		
Lonen, salarissen en bezoldiging	442	430
Pensioenen	35	34
Overige kosten voor de sociale zekerheid	2	2
Totale personeelskosten	479	466
<i>Personeelskosten hebben betrekking op:</i>		
Productiekosten	310	295
Verkoop- en distributiekosten	56	59
Beheerskosten	113	112
Totale personeelskosten	479	466
Gemiddeld aantal medewerkers op fulltime basis	5.511	5.590

* Niet aangepast voor implementatie van IFRS 16. Voor meer details zie noot 5.6.

NOOT 1.2 KOSTEN (VERVOLG)

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (x EUR 1 miljoen)	2019	2018
Immateriële activa, afschrijvingen	51	49
Materiële vaste activa, inclusief gebruiksrechten, en afschrijvingen	110	92
Totaal afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	161	141
<i>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen hebben betrekking op:</i>		
Productiekosten	100	90
Verkoop- en distributiekosten	29	24
Beheerskosten	32	27
Totaal afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	161	141

NOOT 1.3 OVERIGE OPERATIONELE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

(x EUR 1 miljoen)	2019	2018
Financiële instrumenten	3	7
Overige posten	10	2
Totale overige operationele opbrengsten	13	9
Financiële instrumenten	27	21
Overige posten	41	26
Totaal overige operationele kosten	68	47

NOOT 2 NETTO WERKKAPITAAL

Netto werkkapitaal (x EUR 1 miljoen)	2019	2018
Vorraden	309	313
Handelsdebiteuren	180	184
Door dochterondernemingen verschuldigde bedragen	518	1.001
Door deelnemingen verschuldigde bedragen	-	9
Handels- en andere schulden	-560	-570
Aan dochterondernemingen verschuldigde bedragen	-68	-340
Netto werkkapitaal	379	597

Bedragen die verschuldigd zijn door of aan dochterondernemingen worden vermeld exclusief rentedragende posten, die zijn opgenomen in noot 4.2

Vorraden (x EUR 1 miljoen)	2019	2018
Voorraad vóór afboekingen	311	320
Afboekingen	-2	-7
Totaal voorraden	309	313
Grondstoffen en verbruiksartikelen	112	108
Onderhanden werk	99	97
Gereed product en goederen bestemd voor wederverkoop	98	108
Totaal voorraden	309	313

Handelsdebiteuren (x EUR 1 miljoen)	2019	2018
Handelsdebiteuren vóór voorziening voor verwachte verliezen	181	185
Voorziening voor verwachte verliezen	-1	-1
Totaal handelsdebiteuren	180	184

NOOT 3.1 IMMATERIËLE ACTIVA EN GOODWILL

(x EUR 1 miljoen)	Goodwill	Licenties en handelsmerken	IT- en andere ontwikkelingsprojecten	Totaal
2019				
Kostprijs per 1 januari	-	28	358	386
Toevoegingen	-	-	46	46
Fusies en overnames	80	-	-	80
Desinvesteringen	-	-	-12	-12
Kostprijs per 31 december	80	28	392	500
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	-	-8	-186	-194
Afschrijving voor het jaar	-	-2	-49	-51
Afschrijving bij desinvesteringen	-	1	11	12
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 31 december	-	-9	-224	-233
Boekwaarde per 31 december	80	19	168	267
2018				
Kostprijs per 1 januari	-	28	313	341
Toevoegingen	-	-	51	51
Desinvesteringen	-	-	-6	-6
Kostprijs per 31 december	-	28	358	386
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	-	-6	-145	-151
Afschrijving voor het jaar	-	-2	-47	-49
Afschrijving bij desinvesteringen	-	-	6	6
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 31 december	-	-8	-186	-194
Boekwaarde per 31 december	-	20	172	192

NOOT 3.2 MATERIËLE VASTE ACTIVA EN GEBRUIKSRECHTEN

(x EUR 1 miljoen)	Grond en gebouwen	Installaties en machines	Inrichting en toebehoren, gereedschap en uitrusting	Activa in aanbouw	Totaal
2019					
Kostprijs per 1 januari	451	1.204	100	122	1.877
Wijziging in grondslagen	26	2	17	-	45
Aangepaste kostprijs per 1 januari	477	1.206	117	122	1.922
Toevoegingen	29	47	14	118	208
Overgedragen vanuit activa in aanbouw	11	37	4	-52	-
Desinvesteringen	-4	-42	-9	-	-55
Kostprijs per 31 december	513	1.248	126	188	2.075
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	-265	-855	-70	-	-1.190
Afschrijving voor het jaar	-12	-81	-17	-	-110
Afschrijving bij desinvesteringen	3	42	8	-	53
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 31 december	-274	-894	-79	-	-1.247
Boekwaarde per 31 december	239	354	47	188	828
Gebruiksrechten opgenomen in de boekwaarde	40	3	18	-	61
2018*					
Kostprijs per 1 januari	439	1.121	91	52	1.703
Toevoegingen	11	51	7	107	176
Overgedragen vanuit activa in aanbouw	2	33	2	-37	-
Desinvesteringen	-1	-1	-	-	-2
Kostprijs per 31 december	451	1.204	100	122	1.877
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	-253	-786	-61	-	-1.100
Afschrijving voor het jaar	-13	-70	-9	-	-92
Afschrijving bij desinvesteringen	1	1	-	-	2
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 31 december	-265	-855	-70	-	-1.190
Boekwaarde per 31 december	186	349	30	122	687
Waarvan activa in het kader van financiële lease	3	11	2	2	18

* Niet aangepast voor implementatie van IFRS 16. Voor meer details zie noot 5.6.

NOOT 3.2 MATERIËLE VASTE ACTIVA EN GEBRUIKSRECHTEN (VERVOLG)

Gebruiksrechten (x EUR 1 miljoen)	Inrichting en toebehoren, gereedschap en uitrusting			Totaal
	Grond en gebouwen	Installaties en machines		
2019				
Wijziging in grondslagen	26	2	17	45
Toevoegingen	21	2	9	32
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen voor het jaar	-7	-1	-8	-16
Boekwaarde per 31 december	40	3	18	61

De totale kasuitstroom uit hoofde van gebruiksrechten bedroeg EUR 28 miljoen. Dit omvatte leaseschuldbetalingen van EUR 17 miljoen, niet-gekapitaliseerde leasekosten van korte duur en met een lage waarde van EUR 9 miljoen en rentelasten op leaseverplichtingen van EUR 2 miljoen.

NOOT 3.3 INVESTERINGEN EN ACHTERGESTELDE LENINGEN

(x EUR 1 miljoen)	Achtergestelde leningen aan dochterondernemingen		Totaal
	Investeringen in dochterondernemingen	Investeringen in deelnemingen	
2019			
Kostprijs per 1 januari	2.000	246	469
Toevoegingen	-	-	1
Desinvesteringen	-1	-	-
Kostprijs per 31 december	1.999	246	470
Aanpassingen per 1 januari	-789	-	-79
Wisselkoersaanpassingen	-	-	10
Terugname van bijzondere waardeverminderingen bij investeringen in dochterondernemingen	26	-	-
Aanpassingen per 31 december	-763	-	-69
Boekwaarde per 31 december	1.236	246	401

In 2019 heeft het moederbedrijf een bate gerealiseerd door terugname van een bijzondere waardevermindering op de investering in Arla Foods Deutschland GmbH. De bate bedroeg EUR 26 miljoen als gevolg van verbeterde winsten in 2019 en toekomstige vooruitzichten.

NOOT 3.3 INVESTERINGEN EN ACHTERGESTELDE LENINGEN (VERVOLG)

(x EUR 1 miljoen)	Achtergestelde leningen aan dochterondernemingen		Totaal
	Investeringen in dochterondernemingen	Investeringen in deelnemingen	
2018			
Kostprijs per 1 januari	1.894	266	710
Toevoegingen	86	-	10
Desinvesteringen	-	-	-251
Herclassificeringen	20	-20	-
Kostprijs per 31 december	2.000	246	469
Aanpassingen per 1 januari	-707	-	-77
Wisselkoersaanpassingen	-	-	-2
Bijzondere waardeverminderingen	-82	-	-
Aanpassingen per 31 december	-789	-	-79
Boekwaarde per 31 december	1.211	246	390

In 2018 werd op de investering in Arla Foods Deutschland GmbH een bedrag van EUR 82 miljoen afgeschreven op het realiseerbare bedrag, als gevolg van een operationeel verlies in deze entiteit.

Transacties met dochterondernemingen (x EUR 1 miljoen)	2019	2018
Verkoop van goederen	5.131	5.303
Inkoop van distributiediensten	-7	-59
Verkoop van administratieve diensten	-9	56
Royalty's van dochterondernemingen	10	1
Rente van dochterondernemingen	19	19
Dividend van dochterondernemingen	11	89

Transacties met deelnemingen

Wij verwijzen naar de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

NOOT 4.1 FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

Financiële risico's worden beheerd door de treasury-afdeling van de Groep. Wij verwijzen naar Noot 4 in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor een beschrijving van de doelstellingen, het beleid en de processen voor het meten en beheersen van de blootstelling aan financiële risico's. Specificaties die relevant zijn voor het moederbedrijf worden hieronder vermeld.

(x EUR 1 miljoen)	2019	2018*
Rente, effecten	1	1
Dividend van dochterondernemingen	11	89
Winst bij afstoting van deelnemingen	2	-
Rente van dochterondernemingen	19	19
Wisselkoerswinsten	10	-
Aanpassing van de reële waarde	6	-
Totaal financiële baten	49	109
Rentelasten op financiële instrumenten en leaseverplichtingen gewaardeerd tegen gearmordiseerde kosten	-28	-19
Wisselkoersverliezen	-1	-2
Rente aan dochterondernemingen	-2	-
Rente overgedragen aan materiële vaste activa	3	2
Aanpassing van de reële waarde	-5	-
Totaal financiële lasten	-33	-19
Netto financiële baten	16	90

* Niet aangepast voor implementatie van IFRS 16. Voor meer details zie noot 5.6.

NOOT 4.2 RENTEDRAGENDE SCHULD

	2019	2018*
Netto rentedragende schuld (x EUR 1 miljoen)		
Effecten	-182	-190
Liquide middelen	-	-2
Achtergestelde leningen aan dochterondernemingen en andere rentedragende activa	-614	-592
Langlopende leningen	646	484
Kortlopende leningen	911	888
Netto rentedragende schuld	761	588
Leningen (x EUR 1 miljoen)		
Hypothecaire kredietinstellingen	283	272
Bankleningen	316	212
Leaseverplichtingen	47	-
Totaal langlopende leningen	646	484
Kortlopende leningen van dochterondernemingen	702	481
Bankleningen	184	193
Leaseverplichtingen	13	1
Overige kortlopende leningen	12	12
Totaal kortlopende leningen	911	687
Totaal rentedragende leningen	1.557	1.171

Aan dochterondernemingen waren bedragen verschuldigd van EUR 770 miljoen, tegenover EUR 821 miljoen vorig jaar, waarvan EUR 702 miljoen, tegenover EUR 481 miljoen vorig jaar, rentedragend was en daarom als kortlopende schuld in de netto rentedragende schuld was opgenomen.

* Niet aangepast voor implementatie van IFRS 16. Voor meer details zie noot 5.6.

NOOT 4.2 RENTEDRAGENDE SCHULD (VERVOLG)

Tabel 4.2 Kasstroom, netto rentedragende schuld

(x EUR 1 miljoen)

	Kasstroom		Non-cash mutaties				31 december
	1 januari	Opgenomen in financieringsactiviteiten	Acquisities	Herclassificeringen	Wisselkoersveranderingen	Veranderingen in de reële waarde	
2019							
Langlopende leningen	517	103	10	-1	2	15	646
Kortlopende leningen	898	12	-	1	-	-	911
Totaal rentedragende schuld	1.415	115	10	-	2	15	1.557
Achtergestelde leningen	-390	-1	-	-	-	-10	-401
Door dochterondernemingen verschuldigde bedragen	-202	-10	-	-	-1	-	-213
Effecten en overige rentedragende vorderingen	-188	6	-	-	-	-	-182
Liquide middelen	-2	2	-	-	-	-	-
Netto rentedragende schuld	588	157	10	-	1	5	761
2018*							
Langlopende leningen	274	200	-	5	4	1	484
Kortlopende leningen	1.147	-253	1	-5	-4	-	886
Totaal rentedragende schuld	1.421	-53	1	-	-	1	1.370
Achtergestelde leningen	-633	241	-	-	2	-	-390
Door dochterondernemingen verschuldigde bedragen	-202	-	-	-	-	-	-202
Effecten en overige rentedragende vorderingen	-199	8	-	-	3	-	-188
Liquide middelen	-	2	-5	-	1	-	-2
Netto rentedragende schuld	387	198	-4	-	6	1	588

* Niet aangepast voor implementatie van IFRS 16. Voor meer details zie noot 5.6.

NOOT 4.2 RENTEDRAGENDE SCHULD (VERVOLG)

Netto rentedragende schuld naar looptijd

(x EUR 1 miljoen)

	Totaal	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027-2029	Na 2029
2019										
DKK	631	301	18	18	16	15	62	19	54	128
EUR	197	-9	2	2	102	100	-	-	-	-
GBP	-188	-188	-	-	-	-	-	-	-	-
SEK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Overige	121	10	-	-	-	111	-	-	-	-
Totaal	761	114	20	20	118	226	62	19	54	128
2018*										
DKK	525	249	2	17	20	20	19	23	45	130
EUR	89	-11	-	-	-	100	-	-	-	-
GBP	-180	-180	-	-	-	-	-	-	-	-
SEK	27	27	-	-	-	-	-	-	-	-
Overige	127	19	-	-	-	-	108	-	-	-
Totaal	588	104	2	17	20	120	127	23	45	130

* Niet aangepast voor implementatie van IFRS 16. Voor meer details zie noot 5.6.

NOOT 4.3 FINANCIËLE RISICO'S

Liquideitsreserves

(x EUR 1 miljoen)

	2019	2018
Onbenutte toegezegde kredietfaciliteiten	355	434
Overige onbenutte kredietfaciliteiten 13%	97	86
Totaal	452	520

NOOT 4.3 FINANCIËLE RISICO'S (VERVOLG)

Bruto financiële verplichtingen:

(x EUR 1 miljoen)

	Boekwaarde	Niet contant gemaakte contractuele kasstromen										
		Totaal	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027-2029	Na 2029	
31 december 2019												
Leningen van dochterondernemingen	702	702	702	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hypothecaire kredietinstellingen	283	286	-	8	11	11	11	60	16	47	122	
Kredietinstellingen	512	512	196	2	1	101	211	1	-	-	-	
Leaseverplichtingen	60	60	13	11	8	6	4	3	2	7	6	
Rentelasten - rentedragende schuld	-	33	3	3	3	3	2	2	2	4	11	
Handels- en andere schulden	560	560	560	-	-	-	-	-	-	-	-	
Afgeleide instrumenten	46	46	30	6	5	4	1	-	-	-	-	
Totaal	2.163	2.199	1.504	30	28	125	229	66	20	58	139	

	Boekwaarde	Niet contant gemaakte contractuele kasstromen									
		Totaal	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026-2028	Na 2028
31 december 2018*											
Leningen van dochterondernemingen	821	821	821	-	-	-	-	-	-	-	-
Hypothecaire kredietinstellingen	272	276	-	-	17	19	19	20	24	45	132
Kredietinstellingen	212	212	4	2	1	1	100	104	-	-	-
Rentelasten - rentedragende schuld	-	29	3	3	3	2	2	2	2	3	9
Handels- en andere schulden	368	368	368	-	-	-	-	-	-	-	-
Afgeleide instrumenten	36	36	18	6	5	4	3	-	-	-	-
Totaal	1.709	1.742	1.214	11	26	26	124	126	26	48	141

* Niet aangepast voor implementatie van IFRS 16. Voor meer details zie noot 5.6.

NOOT 4.3 FINANCIËLE RISICO'S (VERVOLG)

Valutarisico

(x EUR 1 miljoen)

Valutarisico 31 december 2019	EUR/DKK	USD/DKK*	GBP/DKK	SEK/DKK	SAR/DKK
Toegepaste gevoeligheid	1%	5%	5%	5%	5%
Effect op resultaat	-3	11	2	-1	-8
Effect op Overig resultaat	-	-14	-16	-	-1

Valutarisico 31 december 2018	EUR/DKK	USD/DKK*	GBP/DKK	SEK/DKK	SAR/DKK
Toegepaste gevoeligheid	1%	5%	5%	5%	5%
Effect op resultaat	-5	8	3	2	-8
Effect op Overig resultaat	-	-19	-14	-	-

*Incl. AED

NOOT 4.4 AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Arla gebruikt termijncontracten om valutarisico's af te dekken m.b.t. verwachte toekomstige opbrengsten en kosten.

(x EUR 1 miljoen)

	Boekwaarde	Reële waarde verantwoord in Overig resultaat	Verwachte opname in de resultatenrekening				Later dan 2023
			2020	2021	2022	2023	
2019							
Valutacontracten	-14	-14	-14	-	-	-	-
Rentecontracten	-23	-23	-7	-6	-5	-4	-1
Afdekking van toekomstige kasstromen	-37	-37	-21	-6	-5	-4	-1

	Boekwaarde	Reële waarde verantwoord in Overig resultaat	Verwachte opname in de resultatenrekening				Later dan 2022
			2019	2020	2021	2022	
2018							
Valutacontracten	-2	-2	-2	-	-	-	-
Rentecontracten	-25	-25	-7	-6	-5	-4	-3
Afdekking van toekomstige kasstromen	-27	-27	-9	-6	-5	-4	-3

NOOT 4.5 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Categorieën financiële instrumenten (x EUR 1 miljoen)	2019	2018
Derivaten	4	17
Aandelen	3	6
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening	7	23
Effecten	3	190
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via Overig resultaat	3	190
Derivaten die als afdekkingsinstrumenten worden gebruikt	1	4
Achtergestelde leningen aan dochterondernemingen	401	390
Handelsdebiteuren	180	184
Overige vorderingen	102	85
Door dochterondernemingen verschuldigde bedragen	731	1.001
Door deelnemingen verschuldigde bedragen	-	9
Liquide middelen	-	2
Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kosten	1.414	1.671
Derivaten	8	5
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening	8	5
Derivatenverplichtingen die als afdekkingsinstrument worden gebruikt	38	31
Externe langlopende leningen	646	484
Externe kortlopende leningen	209	194
Handelscrediteuren en overige schulden	560	570
Aan dochterondernemingen verschuldigde bedragen	770	821
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kosten	2.185	2.069

De reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen, gewaardeerd tegen geamortiseerde kosten, is ongeveer gelijk aan de boekwaarde.

NOOT 4.5 FINANCIËLE INSTRUMENTEN (VERVOLG)

Hiërarchie van reële waarden -- boekwaarde (x EUR 1 miljoen)	Niveau	Niveau	Niveau	Totaal
31 december 2019				
<i>Financiële activa</i>				
Obligaties	182	-	-	182
Aandelen	3	-	-	3
Derivaten	-	5	-	5
Totaal financiële activa	185	5	-	190
<i>Financiële verplichtingen</i>				
Derivaten	-	46	-	46
Totaal financiële verplichtingen	-	46	-	46
31 december 2018				
<i>Financiële activa</i>				
Obligaties	190	-	-	190
Aandelen	6	-	-	6
Derivaten	-	21	-	21
Totaal financiële activa	196	21	-	217
<i>Financiële verplichtingen</i>				
Derivaten	-	36	-	36
Totaal financiële verplichtingen	-	36	-	36

NOOT 4.6 OVERDRACHT VAN FINANCIËLE ACTIVA

(x EUR 1 miljoen)	Boekwaarde	Nominale waarde	Reële waarde
31 december 2019			
Hypothecaire obligaties	182	177	182
Terugkoopverplichting	182	177	182
Netto positie	-	-	-
31 december 2018			
Hypothecaire obligaties	190	184	190
Terugkoopverplichting	190	184	190
Netto positie	-	-	-

NOOT 5.1 BELASTING

Belasting in de resultatenrekening (x EUR 1 miljoen)	2019	2018
Belasting op belastbaar eigen vermogen (coöperatieve belasting)	7	6
Aanpassingen ten opzichte van voorgaande jaren, werkelijke belasting	1	1
Totaal belasting in de resultatenrekening	8	7
Berekening van het effectieve belastingtarief		
Wettelijk tarief vennootschapsbelasting in Denemarken	22,0%	22,0%
Aanpassing voor coöperatieve belasting	-17,4%	-18,9%
Aanpassing m.b.t. voorgaande jaren	0,5%	0,2%
Effectief belastingtarief	5,1%	3,3%

NOOT 5.2 VERGOEDINGEN VOOR ACCOUNTANTS BENOEMD DOOR DE BOARD OF REPRESENTATIVES

(x EUR 1 miljoen)	2019	2018
Wettelijke audit	0,6	0,6
Fiscaal advies	0,5	0,6
Overige diensten	0,2	0,2
Totale vergoedingen aan accountants	1,3	1,4

NOOT 5.3 BELONING VAN HET MANAGEMENT EN TRANSACTIES

Wij verwijzen naar de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

NOOT 5.4 CONTRACTUELE VERPLICHTINGEN EN VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

(x EUR 1 miljoen)	2019	2018
Garantieplichtingen	1.590	1.298
Operationele huur- en leaseverplichtingen	64	82
Verplichtingen m.b.t. tot overeenkomsten inzake de aankoop van materiële vaste activa	48	38

Arla Foods amba is partij bij een beperkt aantal rechtszaken, geschillen en andere claims. Het management is van mening dat de uitkomsten hiervan geen materiële invloed zullen hebben op de financiële positie van de Groep die verder gaat dan wat reeds in de jaarrekening is opgenomen.

NOOT 5.5 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Wij verwijzen naar de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

NOOT 5.6 ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING EN BELANGRIJKE BOEKHOUDKUNDIGE SCHATTINGEN EN BEOORDELINGEN

De geconsolideerde jaarrekening van Arla Foods amba is opgesteld in overeenstemming met de internationale standaarden voor financiële verslaggeving (IFRS), zoals vastgesteld door de EU, en aanvullende vereisten conform de Deense wet op de jaarrekening.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's in overeenstemming met de presentatievaluta van de groep. De functionele valuta van Arla Foods amba is de Deense kroon.

Met uitzondering van de hieronder beschreven grondslagen voor financiële verslaggeving zijn de grondslagen voor financiële verslaggeving voor Arla Foods amba identiek aan die van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

Dividenden van dochterondernemingen en deelnemingen

Dividenden van dochterondernemingen en deelnemingen worden in de resultatenrekening verantwoord als een financiële post op het moment dat zij worden gedeclareerd.

Investerings in dochterondernemingen en deelnemingen

Investerings in dochterondernemingen en deelnemingen worden gewaardeerd tegen kostprijs. Een test op bijzondere waardevermindering wordt uitgevoerd indien er indicaties zijn van bijzondere waardevermindering, bijvoorbeeld verliezen en dalingen van de marktwaarden; als de boekwaarde hoger is dan het realiseerbare bedrag, zal deze worden afgewaardeerd tot het realiseerbare bedrag. Bijzondere waardeverminderingverliezen, alsmede winsten en verliezen bij vervreemding, worden geclassificeerd als financiële posten.

Reserve voor ontwikkelingskosten

De reserve binnen het eigen vermogen voor ontwikkelingsprojecten die in 2016 en later zijn gekapitaliseerd, kan niet worden uitgekeerd. De reserve zal worden teruggedraaid naarmate de gekapitaliseerde ontwikkelingsprojecten als kosten worden opgevoerd.

Belangrijke boekhoudkundige schattingen en beoordelingen

De waardering van bepaalde activa en passiva op de rapportagedatum vereist schattingen inzake toekomstige gebeurtenissen zich zullen ontwikkelen. De belangrijkste schattingen hebben betrekking op:

- Voorraden, wij verwijzen naar Noot 2.1 van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.
- Debiteuren, wij verwijzen naar Noot 2.1 van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.
- Materiële vaste activa, wij verwijzen naar Noot 3.2 van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.
- Joint ventures en deelnemingen, wij verwijzen naar Noot 3.3 van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep
- Investerings in groepsondernemingen: Realiseerbare bedragen van investeringen in Groepsondernemingen die rechtstreeks eigendom zijn van Arla Foods amba worden voortdurend gevolgd, en getest op bijzondere waardeverminderingen als daar indicaties voor zijn. De belangrijkste parameters bij een test op bijzondere waardevermindering bij een specifieke dochteronderneming zijn de verwachte toekomstige vrije kasstroom van de dochteronderneming, de kasstromen van de onderliggende dochterondernemingen en veronderstellingen over disconteringspercentages. De verwachtingen hiervoor zijn gebaseerd op dezelfde verwachtingen als uiteengezet in Noot 3.1 van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep
- Leases, wij verwijzen naar Noot 5.6 van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

NOOT 5.6 ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING EN BELANGRIJKE BOEKHOUDKUNDIGE SCHATTINGEN EN BEOORDELINGEN (VERVOLG)

Er zijn enkele herclassificeringen uitgevoerd in vergelijking met voorheen. Deze hebben echter geen invloed op de netto winst of het eigen vermogen.

Implementatie van nieuwe of gewijzigde IFRS-standaarden

Wij verwijzen naar de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor een beschrijving van nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden.

Gevolgen voor de jaarrekening

De implementatie van IFRS 16 heeft een aanzienlijk effect gehad op de jaarrekening van Arla Foods amba. De gekapitaliseerde gebruiksrechten op de balans per 1 januari 2019 bedragen EUR 63 miljoen, zoals hieronder aangegeven.

Effect op balans en voorwaardelijke verplichtingen per 1 januari 2019

(x EUR 1 miljoen)

Operationele leaseverplichtingen vermeld als voorwaardelijke verplichtingen per 31 december 2018	82
Operationele leaseverplichtingen per 31 december 2018, niet onderworpen aan IFRS 16	-37
Aangepaste balans per 1 januari 2019 wegens wijziging in de grondslagen voor financiële verslaggeving	45
Financial leaseverplichtingen verantwoord op de balans per 31 december 2018	18
Gebruiksrechten op de balans per 1 januari 2019	63

Voorwaardelijke verplichtingen m.b.t. leasecontracten op 31 december 2018 werden contant gemaakt met de incrementele disconteringsvoet van de groep tussen 1,75 procent en 7,50 procent. Dienovereenkomstig steeg de netto rentedragende schuld per 1 januari 2019 met EUR 45 miljoen.

Het gevolg was dat de implementatie van IFRS 16 geen effect had op het eigen vermogen per 1 januari 2019.

De gevolgen voor de resultatenrekening van de implementatie van IFRS 16 waren een daling van de opera-

tionele kosten met EUR 18 miljoen en een overeenkomstige stijging van de afschrijvingen met EUR 17 miljoen en van de rentelasten met EUR 1 miljoen. Het effect op de EBITDA was een stijging van 6 procent, terwijl de netto winst en de EBIT vrijwel ongewijzigd bleven.

De leverage werd niet significant beïnvloed.

Het effect op het kasstroomoverzicht was een stijging van de kasstroom uit operationele activiteiten met EUR 17 miljoen en een overeenkomstige daling van de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

NOOT 5.7 GROEPSMAATSCHAPPIJEN

Wij verwijzen naar de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.