

# Société mère

## Rapport de gestion

### Principales activités

Arla Foods amba exerce des activités laitières au Danemark et achète du lait auprès de ses associés-coopérateurs dans sept pays. Le lait collecté à l'extérieur du Danemark est revendu aux filiales étrangères du Groupe Arla Foods.

Cette structure garantit que tous les associés-coopérateurs perçoivent des versements pour le lait conformément aux directives communes et qu'ils peuvent exercer une influence sur la gouvernance de la société, y compris l'élection de l'assemblée des représentants et du conseil d'administration, en application des règles définies dans les statuts et les accords de fusion.

### Évolution au cours de l'exercice

Suite à la suppression du système européen de quotas laitiers en 2015, l'offre en lait s'est accrue, renforçant ainsi la pression exercée sur l'industrie laitière mondiale qui souffrait déjà de la faible croissance des marchés liée au ralentissement de la demande de Chine et à l'embargo russe. Les conditions de marché difficiles ont affaibli le prix du lait et entraîné une chute du chiffre d'affaires à 7,1 milliards EUR en 2015, contre 7,5 milliards EUR en 2014.

Les bénéfices de l'année s'élevaient à 0,2 milliard EUR (contre 0,3 milliard EUR en 2014). Les investissements dans les filiales ont été réduits de 0,3 milliard EUR (0,1 milliard EUR en 2014). Les dividendes des filiales et des sociétés associées ont été comptabilisés en résultat à hauteur de 0,1 milliard EUR (contre 0,1 milliard EUR en 2014).

Les marques Lurpark et Cocio ont été complètement acquises auprès des filiales Mejeriforeningen et Cocio Chokolademælk A/S.

### Perspectives

Le marché laitier demeure extrêmement imprévisible. Toutefois, en s'attachant encore et toujours à accroître les ventes de lait aux clients actuels et nouveaux dans les secteurs du commerce de détail et des services alimentaires et à rationaliser ses opérations, Arla pourra mieux résister à la volatilité du marché.

Pour de plus amples informations, voir le rapport de gestion dans les états financiers consolidés.

---

## 1 Rapport de gestion

---

### PRINCIPAUX ÉTATS FINANCIERS

- 2 Compte de résultat de la société mère  
1er janvier - 31 décembre

---

- 2 Compte de résultat global de la société mère  
1er janvier - 31 décembre

---

- 3 Bilan de la société mère  
31 décembre

---

- 4 Variations des capitaux propres de la société mère  
1er janvier - 31 décembre

---

- 5 État des flux de trésorerie de la société mère  
1er janvier - 31 décembre

---

### NOTES

- 6 Note 1 Bénéfice d'exploitation

---

- 8 Note 2 Besoin en fonds de roulement net

---

- 9 Note 3 Autres éléments d'actif et de passif d'exploitation

---

- 11 Note 4 Situation financière

---

- 16 Note 5 Divers

---

*Voir les méthodes comptables dans les états financiers consolidés et la note 3.3*

## Compte de résultat de la société mère 1er janvier - 31 décembre

(millions EUR)	NOTE	2015	2014
Chiffre d'affaires	1.1	7 104	7 520
Coûts de production	1.2-1.4	-6 063	-6 689
<b>Résultat brut</b>		<b>1 041</b>	<b>831</b>
Frais de vente et de distribution	1.2-1.4	-418	-377
Charges administratives	1.2-1.4	-160	-154
Autres produits et charges d'exploitation	1.5	-45	-14
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>		<b>418</b>	<b>286</b>
Spécifications :			
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)		537	390
Dépréciations, amortissements et pertes de valeur	1.4	-119	-104
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>		<b>418</b>	<b>286</b>
Dépréciation des investissements dans les filiales	3.3	-277	-50
Produits et charges financiers	4.1	117	101
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>258</b>	<b>337</b>
Impôt	5.1	-10	-1
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>248</b>	<b>336</b>

## Compte de résultat global de la société mère 1er janvier - 31 décembre

(millions EUR)	NOTE	2015	2014
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>248</b>	<b>336</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
<b>Éléments à reporter en résultat :</b>			
Ajustements de valeur des instruments de couverture		25	-50
Écarts de conversion		-1	2
<b>Autres éléments du résultat global, hors impôt</b>		<b>24</b>	<b>-48</b>
<b>Résultat global total</b>		<b>272</b>	<b>288</b>

# Bilan de la société mère

## 31 décembre

(millions EUR)	NOTE	2015	2014
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif non-courant</b>			
Immobilisations incorporelles	3.1	159	82
Immobilisations corporelles	3.2	623	640
Participations dans les filiales	3.3	760	874
Participations dans les sociétés associées	3.3	295	262
Prêts subordonnés aux filiales	3.3	582	607
<b>Total de l'actif non-courant</b>		<b>2 419</b>	<b>2 465</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks	2.1	263	250
Créances clients	2.2	193	177
Montants dus par les filiales		773	947
Montants détenus par les sociétés associées		10	2
Dérivés		24	11
Autres créances		42	41
Valeurs mobilières		194	188
Trésorerie et équivalent de trésorerie		-	1
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>1 499</b>	<b>1 617</b>
<b>ACTIF TOTAL</b>		<b>3 918</b>	<b>4 082</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capitaux avant versements complémentaires proposés aux associés-coopérateurs		2 141	1 996
Versements complémentaires proposés aux associés-coopérateurs		113	104
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>2 254</b>	<b>2 100</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Passif non-courant</b>			
Établissements de crédit	4.2	284	524
<b>Total du passif non-courant</b>		<b>284</b>	<b>524</b>
<b>Passif courant</b>			
Établissements de crédit	4.2	485	388
Dettes fournisseurs		404	506
Montants dus aux filiales		298	311
Provisions pour risques et charges		-	2
Dérivés		79	101
Impôt courant		1	-
Autres éléments du passif courant		90	132
Produits constatés d'avance		23	18
<b>Total du passif courant</b>		<b>1 380</b>	<b>1 458</b>
<b>Passif total</b>		<b>1 664</b>	<b>1 982</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>		<b>3 918</b>	<b>4 082</b>

## État des variations des capitaux propres de la société mère 1er janvier - 31 décembre

(millions EUR)

	COMPTE DE CAPITAL	CERTIFICATS COOPÉRATIFS BASÉS SUR LES LIVRAISONS	CAPITAL D'APPORT	RÉSERVES POUR FINS SPÉCIALES	RÉSERVES POUR CORREC- TIONS DE VALEUR DES INSTRUMENTS DE GARANTIE	RÉSERVES POUR CORREC- TIONS DE TAUX DE CHANGE	VERSEMENTS COMPLÉMEN- TAIRES PROPOSÉS AUX ASSOCIÉS-COOPÉRATEURS	TOTAL
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2015</b>	<b>1 145</b>	<b>99</b>	<b>387</b>	<b>431</b>	<b>-63</b>	<b>-3</b>	<b>104</b>	<b>2 100</b>
Résultat de l'exercice	-37	-	31	141	-	-	113	248
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	25	-1	-	24
<b>Résultat global total</b>	<b>-37</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>141</b>	<b>25</b>	<b>-1</b>	<b>113</b>	<b>272</b>
Capital émis aux nouveaux associés-coopérateurs	-	-	5	-	-	-	-	5
Versements aux associés-coopérateurs	-	-6	-12	-	-	-	-	-18
Versements complémentaires aux associés-coopérateurs	-	-	-	-	-	-	-105	-105
Ecart de conversion	-13	1	11	-	-	-	1	-
<b>Total des transactions avec les associés-coopérateurs</b>	<b>-13</b>	<b>-5</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-104</b>	<b>-118</b>
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2015</b>	<b>1 095</b>	<b>94</b>	<b>422</b>	<b>572</b>	<b>-38</b>	<b>-4</b>	<b>113</b>	<b>2 254</b>

<b>Capitaux propres au 1er janvier 2014</b>	<b>1 103</b>	<b>107</b>	<b>323</b>	<b>261</b>	<b>-13</b>	<b>-5</b>	<b>121</b>	<b>1 897</b>
Résultat de l'exercice	23	-	39	170	-	-	104	336
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-50	2	-	-48
<b>Résultat global total</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>39</b>	<b>170</b>	<b>-50</b>	<b>2</b>	<b>104</b>	<b>288</b>
Capital émis aux nouveaux associés-coopérateurs	23	-	24	-	-	-	-	47
Versements aux associés-coopérateurs	-	-6	-4	-	-	-	-	-10
Versements complémentaires aux associés-coopérateurs	-	-	-	-	-	-	-122	-122
Ecart de conversion	-4	-2	5	-	-	-	1	-
<b>Total des transactions avec les associés-coopérateurs</b>	<b>19</b>	<b>-8</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-121</b>	<b>-85</b>
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2014</b>	<b>1 145</b>	<b>99</b>	<b>387</b>	<b>431</b>	<b>-63</b>	<b>-3</b>	<b>104</b>	<b>2 100</b>

### Répartition du bénéfice

(millions EUR)

	2015	2014
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>248</b>	<b>336</b>
Proposition pour la répartition du bénéfice :		
Versements complémentaires pour lait	110	101
Intérêts sur le capital d'apport	3	3
<b>Versements complémentaires, total</b>	<b>113</b>	<b>104</b>
Report aux capitaux propres :		
Compte de capital	-37	23
Réserve spéciale	141	170
Capital d'apport	31	39
<b>Report aux capitaux propres, total</b>	<b>135</b>	<b>232</b>
<b>Bénéfice réparti, total</b>	<b>248</b>	<b>336</b>

Référence à l'état financier consolidé

# État des flux de trésorerie

## de la société mère 1er janvier - 31 décembre

(millions EUR)	NOTE	2015	2014
EBITDA		537	390
Variation du fonds de roulement opérationnel		-39	-99
Autres postes d'exploitation sans impact sur les disponibilités		-	-1
Dividendes perçus		96	72
Charges d'intérêt		-21	-21
Produits d'intérêt		42	50
Impôt versé		-9	-2
<b>Total des flux de trésorerie d'exploitation</b>		<b>606</b>	<b>389</b>
Investissements dans immobilisations incorporelles	3.1	-82	-41
Investissements dans immobilisations corporelles	3.2	-95	-120
Vente d'immobilisations corporelles		4	3
<b>Total des activités d'investissements d'exploitation</b>		<b>-173</b>	<b>-158</b>
<b>Flux de trésorerie d'exploitation disponibles</b>		<b>433</b>	<b>231</b>
Investissements dans les filiales		-202	-102
Investissements dans les sociétés associées		-31	-12
Remboursement de prêts subordonnés		66	10
<b>Total des activités d'investissements financiers</b>		<b>-167</b>	<b>-104</b>
<b>Total des flux de trésorerie d'investissement :</b>		<b>-340</b>	<b>-262</b>
<b>Total des flux de trésorerie disponibles</b>		<b>266</b>	<b>127</b>
<b>Flux de trésorerie de financement :</b>			
Versement complémentaire aux associés-coopérateurs		-105	-122
Libéré par les associés-coopérateurs		5	47
Prélevé pour les associés-coopérateurs		-18	-10
Variation du passif non-courant		-240	-7
Variation du passif courant		97	-19
Variation nette des titres négociables		-6	-22
<b>Total des flux de trésorerie de financement</b>		<b>-267</b>	<b>-133</b>
<b>Flux de trésorerie nets</b>		<b>-1</b>	<b>-6</b>
Disponibilités au 1er janvier		1	7
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre</b>		<b>-</b>	<b>1</b>

## Note 1 **Bénéfice d'exploitation**

### NOTE 1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CATÉGORIE DE PRODUIT

(millions EUR)

	INTERNE	EXTERNE	TOTAL
<b>2015</b>			
Lait cru	2 613	126	2 738
Produits laitiers frais	198	635	833
Fromage	783	621	1 404
Beurre et pâtes à tartiner	1 023	169	1 192
Lait en poudre	90	783	873
Produits de lactosérum	62	1	63
<b>Total</b>	<b>4 769</b>	<b>2 335</b>	<b>7 104</b>
<b>2014</b>			
Lait cru	2 901	70	2 971
Produits laitiers frais	166	650	816
Fromage	837	652	1 489
Beurre et pâtes à tartiner	947	193	1 140
Lait en poudre	50	976	1 026
Produits de lactosérum	77	1	78
<b>Total</b>	<b>4 978</b>	<b>2 542</b>	<b>7 520</b>

### NOTE 1.2 COÛTS

(millions EUR)

	2015	2014
Coûts de production	-6 063	-6 689
Frais de vente et de distribution	-418	-377
Charges administratives	-160	-154
<b>Total</b>	<b>-6 641</b>	<b>-7 220</b>
dont :		
Coût du lait cru	-3 923	-4 559
Charges de personnel	-406	-394
Dépréciations, amortissements et pertes de valeur	-119	-104
Autres charges	-2 193	-2 163
<b>Total</b>	<b>-6 641</b>	<b>-7 220</b>

### NOTE 1.3 CHARGES DE PERSONNEL

(millions EUR)

	2015	2014
Rémunérations, salaires et honoraires	-372	-360
Retraites	-33	-32
Autres charges au titre de la sécurité sociale	-1	-2
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>-406</b>	<b>-394</b>
Charges de personnel liées à :		
Coûts de production	-263	-260
Frais de vente et de distribution	-53	-47
Charges administratives	-90	-87
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>-406</b>	<b>-394</b>
Moyenne de l'effectif à temps plein	5 351	5 307

**NOTE 1.4 DÉPRÉCIATIONS, AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR**

(millions EUR)

**2015****2014**

Immobilisations incorporelles, amortissements	-24	-17
Immobilisations corporelles, dépréciations	-95	-87
<b>Total des dépréciations, amortissements et pertes de valeur</b>	<b>-119</b>	<b>-104</b>

Dépréciations, amortissements et pertes de valeur liés à :

Coûts de production	-92	-86
Frais de vente et de distribution	-3	-3
Charges administratives	-24	-15
<b>Total des dépréciations, amortissements et pertes de valeur</b>	<b>-119</b>	<b>-104</b>

**NOTE 1.5 AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION****Note 1.5.a. Autres produits d'exploitation**

(millions EUR)

**2015****2014**

Produits d'assurance	-	8
Vente d'électricité	1	1
Autres	13	9
<b>Total des autres produits d'exploitation</b>	<b>14</b>	<b>18</b>

**Note 1.5.b. Autres charges d'exploitations**

(millions EUR)

**2015****2014**

Perte sur la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-1
Instruments financiers	-51	-25
Autres	-8	-6
<b>Total des autres charges d'exploitation</b>	<b>-59</b>	<b>-32</b>

Référence à l'état financier consolidé

## Note 2 **Besoin en fonds de roulement net**

### **NOTE 2.1 STOCKS** 2015 2014 (millions EUR)

Stocks, valeur brute	273	259
Amortissements	-10	-9
<b>Total des stocks</b>	<b>263</b>	<b>250</b>

Matières premières et consommables	121	110
En-cours	57	49
Produits finis et marchandises	85	91
<b>Total des stocks</b>	<b>263</b>	<b>250</b>

### **NOTE 2.2 CRÉANCES CLIENTS** 2015 2014 (millions EUR)

Créances clients avant provision pour dépréciation des créances douteuses	195	180
Dépréciation des créances douteuses	-2	-3
<b>Total des créances clients, nette</b>	<b>193</b>	<b>177</b>

Provision pour dépréciation des créances douteuses au 1er janvier	3	4
Dotations	-1	-1
<b>Provisions pour dépréciation des créances douteuses au 31 décembre</b>	<b>2</b>	<b>3</b>



## Note 3 Autres éléments d'actif et de passif d'exploitation

	2015 LICENCES, MARQUES, ETC.	2015 PROJET DE DÉVELOPPEMENT DE PRODUIT ET INFORMATIQUE	2014 DÉVELOPPEMENT INFORMATIQUE
<b>NOTE 3.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>			
(millions EUR)			
Coût au 1er janvier	0	153	149
Acquisitions	22	60	41
Reclassement	6	13	-
Cessions	-	-7	-37
<b>Coût au 31 décembre</b>	<b>28</b>	<b>219</b>	<b>153</b>
Amortissements et pertes de valeur au 1er janvier	-	-71	-91
Amortissements de l'exercice	-2	-22	-17
Amortissements sur cessions	-	7	37
<b>Amortissements et pertes de valeur au 31 décembre</b>	<b>-2</b>	<b>-86</b>	<b>-71</b>
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>26</b>	<b>133</b>	<b>82</b>

	TERRAINS ET CONSTRUCTIONS	INSTALLATIONS TECHNIQUES ET MACHINES	AGENCEMENTS ET AMÉNAGEMENTS DES MATÉRIELS ET OUTILLAGE INDUSTRIELS	ACTIFS EN COURS DE PRODUCTION	TOTAL
<b>NOTE 3.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>					
(millions EUR)					
<b>2015</b>					
Coût au 1er janvier	383	996	56	50	1 485
Acquisitions	-	-	-	95	95
Mises en service	23	65	11	-99	-
Reclassement	-	-13	-	-	-13
Cessions	-2	-14	-2	-	-18
<b>Coût au 31 décembre</b>	<b>404</b>	<b>1 034</b>	<b>65</b>	<b>46</b>	<b>1 549</b>
Dépréciations et pertes de valeur au 1er janvier	-217	-590	-38	-	-845
Dépréciations de l'exercice	-17	-71	-7	-	-95
Dépréciations sur cessions	1	12	1	-	14
<b>Dépréciations et pertes de valeur au 31 décembre</b>	<b>-233</b>	<b>-649</b>	<b>-44</b>	<b>-</b>	<b>-926</b>
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>171</b>	<b>385</b>	<b>21</b>	<b>46</b>	<b>623</b>
Dont éléments de l'actif liés à des opérations de leasing financier	9	15	2	-	22
<b>2014</b>					
Coût au 1er janvier	378	894	46	63	1 381
Acquisitions	-	-	-	120	120
Mises en service	5	118	10	-133	-
Cessions	-	-16	-	-	-16
<b>Coût au 31 décembre</b>	<b>383</b>	<b>996</b>	<b>56</b>	<b>50</b>	<b>1 485</b>
Dépréciations et pertes de valeur au 1er janvier	-201	-540	-31	-	-772
Dépréciations de l'exercice	-16	-64	-7	-	-87
Dépréciations sur cessions	-	14	-	-	14
<b>Dépréciations et pertes de valeur au 31 décembre</b>	<b>-217</b>	<b>-590</b>	<b>-38</b>	<b>-</b>	<b>-845</b>
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>166</b>	<b>406</b>	<b>18</b>	<b>50</b>	<b>640</b>
Dont éléments de l'actif liés à des opérations de leasing financier	9	12	3	-	24

### NOTE 3.3 INVESTISSEMENTS ET PRÊTS SUBORDONNÉS



#### Méthodes comptables

Outre les méthodes comptables du Groupe, les méthodes suivantes s'appliquent à la société mère.

#### Dividendes des filiales et des sociétés associées

Les dividendes des filiales et des sociétés associées sont comptabilisés en résultat.

#### Participations dans les filiales et les sociétés associées

Les participations dans les filiales et les sociétés associées sont évaluées au coût historique. Dans la mesure où des éléments indiquent une perte de valeur, un test de dépréciation est réalisé. Si elle dépasse la valeur recouvrable, la valeur comptable est dépréciée à la valeur recouvrable.

(millions EUR)

	INVESTISSEMENTS DANS LES FILIALES	INVESTISSEMENTS DANS LES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES	PRÊTS SUBORDONNÉS À DES FILIALES
<b>2015</b>			
Coût au 1er janvier	924	262	682
Acquisitions	202	31	-
Reclassement	-6	-	-
Cessions	-	-	-66
<b>Coût au 31 décembre</b>	<b>1 120</b>	<b>293</b>	<b>616</b>
Corrections au 1er janvier	-50	-	-75
Ecart de conversion	-	2	17
Dépréciation	-277	-	-
Autres corrections	-33	-	24
<b>Corrections au 31 décembre</b>	<b>-360</b>	<b>2</b>	<b>-34</b>
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>760</b>	<b>295</b>	<b>582</b>
<b>2014</b>			
Coût au 1er janvier	822	250	692
Acquisitions	103	12	-
Cessions	-1	-	-10
<b>Coût au 31 décembre</b>	<b>924</b>	<b>262</b>	<b>682</b>
Corrections au 1er janvier	-	-	-86
Ecart de conversion	-	-	11
Dépréciation	-50	-	-
<b>Corrections au 31 décembre</b>	<b>-50</b>	<b>-</b>	<b>-75</b>
<b>Valeur comptable au 31 décembre</b>	<b>874</b>	<b>262</b>	<b>607</b>

Les investissements dans Arla Foods Deutschland GmbH et Mejeriforeningen ont été dépréciés de 277 millions EUR pour atteindre les valeurs recouvrables. La réduction de l'investissement dans Arla Foods Deutschland GmbH est due aux pertes d'exploitation tandis que la réduction de l'investissement dans Mejeriforeningen est le résultat d'importants dividendes versés par Mejeriforeningen en 2015.

Référence au graphique du Groupe dans l'état financier consolidé.

#### Transactions avec les filiales

(millions EUR)

	2015	2014
Vente de marchandises	4 769	4 978
Achat de services de distribution	-50	-37
Vente de services administratifs	83	77
Redevances provenant des filiales	4	4
Intérêts provenant des filiales	35	39
Dividendes provenant des filiales	96	72

#### Transactions avec les sociétés associées

Référence aux états financiers consolidés

## Note 4 Situation financière

### NOTE 4.1 PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

(millions EUR)

2015 2014

#### Produits financiers :

Intérêts, valeurs mobilières	2	2
Dividendes provenant de filiales	96	72
Intérêts provenant de filiales	35	39
Bénéfices de change (net)	4	8
Ajustement de la juste valeur	1	1
<b>Total des produits financiers</b>	<b>138</b>	<b>122</b>

#### Charges financières :

Charges financières sur les instruments financiers évalués au coût amorti	-23	-26
Intérêts transférés aux actifs corporels	2	5
<b>Total des charges financières</b>	<b>-21</b>	<b>-21</b>

#### Charges financières nettes

117 101

### NOTE 4.2 DETTE NETTE PORTEUSE D'INTÉRÊTS

#### Note 4.2.a Emprunts

(millions EUR)

2015 2014

#### Emprunts à long terme :

Obligations émises	-	159
Établissements de crédit hypothécaire	270	348
Emprunts bancaires	9	10
Leasing financier	1	2
Autres emprunts à long terme	4	5
<b>Total</b>	<b>284</b>	<b>524</b>

#### Emprunts à court terme :

Obligations émises	164	-
Établissements de crédit hypothécaire	-	2
Emprunts bancaires	194	189
Effets de commerce	115	194
Leasing financier	1	1
Autres emprunts à court terme	11	2
<b>Total</b>	<b>485</b>	<b>388</b>

#### Total des emprunts à court et long termes

769 912

#### Note 4.2.b Dette nette porteuse d'intérêts

(millions EUR)

2015 2014

Valeur comptable au 31 décembre	-	-1
Valeurs mobilières, disponibilités	-194	-188
Passif à court terme	485	388
Passif à long terme	284	524
<b>Dette nette porteuse d'intérêts</b>	<b>575</b>	<b>723</b>

**Note 4.2.c Dette nette porteuse d'intérêts, échéance**

(millions EUR)

31 décembre 2015	TOTAL	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022-2024	APRÈS 2024
DKK	285	7	7	6	6	14	16	15	52	162
EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SEK	279	279	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	11	11	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>575</b>	<b>297</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>52</b>	<b>162</b>

31 décembre 2014	TOTAL	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022-2024	APRÈS 2024
DKK	371	5	18	16	14	13	13	21	70	201
EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SEK	352	194	158	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>723</b>	<b>199</b>	<b>176</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>21</b>	<b>70</b>	<b>201</b>

**NOTE 4.3 RISQUES FINANCIERS****Gestion des risques financiers**

Les risques financiers étant inhérents aux activités d'exploitation d'Arla, le résultat annuel d'Arla est affecté par l'évolution des devises, des taux d'intérêt et de certains types de matières premières. Les marchés financiers et des matières premières internationaux et nationaux demeurant volatils, il est crucial pour Arla de posséder un solide système de gestion des risques financiers afin de protéger les agriculteurs contre les volatilités du marché à court terme tout en obtenant le prix le plus élevé possible

pour le lait. Le système de gestion financière d'Arla est décrit dans le rapport consolidé dans la Note 5.3.

Arla gère les risques de liquidité en garantissant la disponibilité de liquidités d'exploitation et de facilités de crédit suffisantes pour ses activités. Tous les investissements et acquisitions de grande envergure sont financés séparément. Le système de gestion financière d'Arla est décrit dans le rapport consolidé dans la Note 5.3.a.

**Préalables**

Les flux de trésorerie contractuels reposent sur :

- la première date possible à laquelle Arla peut être contrainte de liquider le passif financier ;
- les flux de trésorerie liés aux taux d'intérêt sont basés sur le taux d'intérêt contractuel. Les règlements d'intérêts variables ont été déterminés à l'aide du taux d'intérêt variable en vigueur pour chaque poste à la date du bilan.

**Note 4.3.a Réserves de liquidité**

(millions EUR)

	2015	2014
Remboursements au comptant	-	1
Valeurs mobilières (flux de trésorerie disponibles)	-	2
Facilités de prêt engagées non utilisées	333	322
Autres facilités de prêt non utilisées	103	401
<b>Total</b>	<b>436</b>	<b>726</b>

**Note 4.3.b Passif financier brut**

(millions EUR)

31 décembre 2015	VALEUR COMP- TABLE	Flux de trésorerie contractuels non actualisés										
		TOTAL	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023- 2025	APRÈS 2025	
Obligations émises	164	164	164	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Établissements de crédit hypothécaire	270	278	-	-	5	6	6	13	16	53	179	
Établissements de crédit	335	368	331	19	12	3	2	1	-	-	-	
Charges d'intérêt - dette nette porteuse d'intérêts	0	30	6	2	2	2	2	2	2	5	7	
Dettes fournisseurs, etc.	403	403	403	-	-	-	-	-	-	-	-	
Instruments dérivés	79	79	45	9	8	7	3	3	2	2	-	
<b>Total</b>	<b>1 251</b>	<b>1 322</b>	<b>949</b>	<b>30</b>	<b>27</b>	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>60</b>	<b>186</b>	

  

31 décembre 2014	VALEUR COMP- TABLE	Flux de trésorerie contractuels non actualisés										
		TOTAL	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022- 2024	APRÈS 2024	
Obligations émises	159	158	-	158	-	-	-	-	-	-	-	-
Établissements de crédit hypothécaire	350	360	3	12	13	13	13	13	20	70	203	
Établissements de crédit	412	412	395	6	5	3	2	1	-	-	-	
Charges d'intérêt - dette nette porteuse d'intérêts	-	51	11	7	4	3	3	3	3	7	10	
Dettes fournisseurs, etc.	817	817	817	-	-	-	-	-	-	-	-	
Instruments dérivés	101	160	58	27	18	17	14	8	8	10	-	
<b>Total</b>	<b>1 839</b>	<b>1 958</b>	<b>1 284</b>	<b>210</b>	<b>40</b>	<b>36</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>31</b>	<b>87</b>	<b>213</b>	

**Note 4.3.c Risques de change**

Les risques de change découlent principalement des risques de transactions sous la forme de paiements commerciaux futurs. Les politiques de gestion des risques d'Arla sont décrites dans la Note 5.3.c dans le rapport consolidé du Groupe.

L'exposition agrégée aux risques de change englobe tous les actifs et passifs libellés dans des devises

étrangères ainsi que les flux de trésorerie prévus et couverts économiquement pour les engagements fermes non comptabilisés, et les transactions anticipées.

La sensibilité décrite ci-avant présente l'impact avant impôt d'une variation raisonnable des taux de change. L'analyse de sensibilité inclut uniquement

les risques de change découlant des instruments financiers. Dès lors, elle ne comprend pas les transactions commerciales couvertes. La fluctuation de taux de change appliquée repose sur les fluctuations historiques de la devise et l'analyse de sensibilité présuppose des niveaux de taux d'intérêt inchangés.

(millions EUR)

Risques de change au 31 décembre 2015	EUR/DKK	USD/DKK *)	GBP/DKK	SEK/DKK
Sensibilité	1%	5%	5%	5%
Impact sur les bénéfices ou pertes	-	-2	0	3
Impact sur les autres éléments du résultat global	-	-23	-10	0

  

Risques de change au 31 décembre 2014	EUR/DKK	USD/DKK	GBP/DKK	SEK/DKK
Sensibilité	1%	5%	5%	5%
Impact sur les bénéfices ou pertes	-	-3	2	3
Impact sur les autres éléments du résultat global	-	-11	-8	-2

\*) Y compris SAR et AED

**Note 4.3.d Risques de taux d'intérêt**

Arla est exposée à des risques de taux d'intérêt sur les emprunts, les émissions obligataires et les dépôts. La politique de gestion des risques est décrite dans le rapport consolidé dans la Note 5.3.d.

**Sensibilité de la juste valeur**

Toute variation des taux d'intérêt affecte la juste valeur des instruments dérivés de taux d'intérêt d'Arla et les titres de créance évalués à leur juste valeur via les bénéfices ou les pertes ou les autres éléments du résultat global.

**Sensibilité des flux de trésorerie**

Toute variation des taux d'intérêt affecte les paiements d'intérêts sur la dette à taux variable non couverte d'Arla.

**Note 4.3.e Risques de crédit**

L'exposition d'Arla aux risques de crédit découle de ses activités d'exploitation et de ses contrats financiers avec des établissements financiers. Les politiques de gestion des risques d'Arla sont décrites dans la note 5.3.f.

De plus amples informations sur les créances clients sont fournies dans la note 2.2.

L'exposition maximale aux risques de crédit équivaut approximativement à la valeur comptable au 31 décembre 2015 et au 31 décembre 2014.

**NOTE 4.4 INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS****La juste valeur des instruments de couverture ne répondant pas aux conditions de comptabilisation de couverture (couverture économique).**

Lorsque la couverture d'une juste valeur ne répond pas aux conditions de comptabilisation de couverture, la juste valeur est comptabilisée dans le bilan et les corrections de valeur sont comptabilisées en résultat à titre de postes financiers.

Arla applique des stratégies d'options de change, qui couvrent les prévisions de vente et d'achat. Ces stratégies d'options ne répondant pas aux conditions de comptabilisation de couverture, la correction de juste valeur est directement comptabilisée en bénéfices ou pertes.

Des swaps de devises sont utilisés dans le cadre de la gestion des liquidités au quotidien. L'objectif des swaps de devises est de suivre le timing des entrées et des sorties de flux de trésorerie en devises étrangères.

**Note 4.4.a Couverture de futurs flux de trésorerie issus de transactions attendues**

Arla utilise des contrats de change à terme pour couvrir les risques de change concernant le chiffre d'affaires et les coûts futurs attendus.

(millions EUR)

	VALEUR COMPTABLE	JUSTE VALEUR COMPTABILISÉE EN AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	Comptabilisation attendue					APRÈS 2019
			2016	2017	2018	2019		
<b>2015</b>								
Contrats sur devises	9	9	9	-	-	-	-	-
Contrats sur taux d'intérêt	-33	-33	-5	-7	-7	-5	-9	-9
Contrats sur matières premières	-15	-15	-15	-	-	-	-	-
<b>2014</b>								
Contrats sur devises	-10	-10	-10	-	-	-	-	-
Contrats sur taux d'intérêt	-41	-41	-5	-6	-7	-7	-16	-16
Contrats sur matières premières	-12	-12	-8	-4	-	-	-	-

**NOTE 4.5 INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS****Note 4.5.a Catégories d'instruments financiers**

(millions EUR)

	2015	2014
Actifs financiers disponibles à la vente	194	187
Prêts et créances	1 365	1 556
Actifs financiers évalués à la juste valeur via le compte de résultat	30	16
Passifs financiers évalués à la juste valeur via le compte de résultat	79	101
Passifs financiers évalués au coût amorti	1 471	1 729

La juste valeur des actifs et passifs financiers évalués au coût amorti équivaut environ à la valeur comptable.

**Note 4.5.b Hiérarchie des justes valeurs - valeur comptable**

Le tableau ci-dessous indique la classification des instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur conformément à la hiérarchie suivante des justes valeurs :

Niveau 1 : Justes valeurs évaluées à l'aide de prix cotés non corrigés sur un marché actif  
Niveau 2 : Justes valeurs évaluées à l'aide de techniques d'évaluation et des données de marché observables

Niveau 3 : Justes valeurs évaluées à l'aide de techniques d'évaluation et des principales données de marché observables et non observables

(millions EUR)

<b>31 décembre 2015</b>	<b>NIVEAU 1</b>	<b>NIVEAU 2</b>	<b>NIVEAU 3</b>	<b>TOTAL</b>
<i>Actif financier</i>				
Obligations	194	-	-	194
Actions	5	-	-	5
Dérivés	-	24	-	24
<b>Total de l'actif financier</b>	<b>199</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>223</b>
<i>Passif financier</i>				
Obligations émises	-	164	-	164
Établissements de crédit hypothécaire	270	-	-	270
Dérivés	-	79	-	79
<b>Total du passif financier</b>	<b>270</b>	<b>243</b>	<b>-</b>	<b>513</b>

<b>31 décembre 2014</b>	<b>NIVEAU 1</b>	<b>NIVEAU 2</b>	<b>NIVEAU 3</b>	<b>TOTAL</b>
<i>Actif financier</i>				
Obligations	187	-	-	187
Actions	5	-	-	5
Dérivés	-	11	-	11
<b>Total de l'actif financier</b>	<b>192</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>203</b>
<i>Passif financier</i>				
Obligations émises	-	159	-	159
Établissements de crédit hypothécaire	350	-	-	350
Dérivés	-	101	-	101
<b>Total du passif financier</b>	<b>350</b>	<b>260</b>	<b>-</b>	<b>610</b>

**Méthodes et préalables appliqués lors de l'évaluation de la juste valeur d'instruments financiers :***Obligations et actions*

La juste valeur est déterminée à l'aide des prix cotés sur un marché actif.

*Dérivés sauf options*

La juste valeur est calculée à l'aide de modèles de flux de trésorerie actualisés et des données de marché observables. La juste valeur est déterminée comme un prix de règlement et n'est donc pas corrigée des risques de crédit.

*Options*

La juste valeur est calculée à l'aide de modèles d'options et des données de marché observables, telles que la volatilité des options. La juste valeur est déterminée comme un prix de règlement et n'est donc pas corrigée des risques de crédit.

## NOTE 4.6 TRANSFERT D'ACTIFS FINANCIERS

Accords de vente et de rachat. Au 31 décembre, Arla a investi dans les obligations hypothécaires sous-jacentes à sa dette hypothécaire. La raison en est qu'Arla peut obtenir un taux d'intérêt plus bas que le taux d'intérêt actuel du marché sur sa dette hypothécaire en concluant un accord de vente et de rachat sur les obligations hypothécaires danoises cotées. Le taux d'intérêt net dû par Arla lors d'un financement via ce type de vente et de rachat correspond au taux d'intérêt inhérent à l'accord de vente et de rachat et à la contribution versée à l'établissement de crédit hypothécaire.

Suite à l'accord de revente, les risques et avantages découlant de la détention des obligations hypothécaires transférées ont été conservés par Arla.

Le produit perçu a été comptabilisé comme une obligation de rachat. Si Arla n'est pas en mesure d'honorer l'obligation de rachat, la contrepartie possède uniquement une garantie dans les obligations hypothécaires transférées et ne dispose donc d'aucun autre moyen de recours à l'encontre d'Arla.

### Transfert d'actifs financiers

(millions EUR)

	VALEUR COMPTABLE	VALEUR NOMINALE	JUSTE VALEUR
<b>31 décembre 2015</b>			
Obligations hypothécaires	194	198	194
Engagements de rachat	194	198	194
<b>Position nette</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>31 décembre 2014</b>			
Obligations hypothécaires	187	194	187
Engagements de rachat	186	194	186
<b>Position nette</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

## Note 5 Divers

### NOTE 5.1 IMPÔT

#### Note 5.1.a Impôt en résultat

(millions EUR)

	2015	2014
Impôt sur les capitaux propres imposables	-8	-5
Corrections liées aux exercices précédents, impôt actuel	-2	4
<b>Total de l'impôt sur les coopératives</b>	<b>-10</b>	<b>-1</b>

#### Note 5.1.b Calcul du taux d'imposition effectif

	2015	2014
Taux d'imposition sur les revenus au Danemark	23,5%	24,5%
Correction de l'impôt sur les coopératives	-20,4%	-23,0%
Corrections liées aux exercices précédents	0,8%	-1,2%
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>3,9%</b>	<b>0,3%</b>



**NOTE 5.2 RÉMUNÉRATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES NOMMÉ PAR L'ASSEMBLÉE DES REPRÉSENTANTS**

(millions EUR)	2015	2014
Contrôle légal des documents comptables	-0,3	-0,4
Assistance fiscale	-0,1	-0,1
Autres services	-0,2	-0,1
<b>Rémunération totale du commissaire aux comptes</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>

**NOTE 5.3 RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS ET TRANSACTIONS**

La rémunération du comité exécutif est proposée par la présidence et approuvée par le conseil d'administration. La rémunération du conseil d'administration est approuvée par l'assemblée des représentants. Les rémunérations sont négociées une fois par an. Le

conseil d'administration et le comité exécutif exercent une influence notable.

Les administrateurs sont rémunérés sur la base des quantités de lait fournies à Arla Foods amba au même titre que n'importe quel autre associé-coopérateur.

<b>Note 5.3.a Rémunération des dirigeants</b>	2015	2014
<i>Voir les états financiers consolidés.</i>		

<b>Note 5.3.b Transactions avec le conseil d'administration</b>	2015	2014
<i>Voir les états financiers consolidés.</i>		

**NOTE 5.4 ENGAGEMENTS CONTRACTUELS ET PASSIF ÉVENTUEL**

(millions EUR)	2015	2014
<b>Cautionnements et garanties</b>	<b>1 456</b>	<b>1 609</b>
0-1 an	8	8
1-5 ans	15	14
Plus de 5 ans	12	14
<b>Bail opérationnel</b>	<b>35</b>	<b>36</b>
0-1 an	9	10
1-5 ans	11	10
Plus de 5 ans	-	-
<b>Leasing opérationnel</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
<b>Engagements liés à des contrats d'achat d'actifs corporels</b>	<b>46</b>	<b>59</b>
<b>Autres garanties et engagements</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

Arla Foods amba est partie prenante de quelques poursuites judiciaires, litiges, etc. La direction estime que l'issue de ces poursuites n'affectera pas notablement la situation financière de la Société au-delà de ce qui est comptabilisé dans le bilan et/ou indiqué dans le rapport annuel.

**NOTE 5.5 RESPONSABILITÉS DES ASSOCIÉS-COOPÉRATEURS**

Aucun associé-coopérateur ne répond personnellement des obligations de la société mère.