

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Arla Foods amba driver sammen med selskabets datterselskaber mejerivirksomhed baseret på mælk indvejet af ejere i Danmark, Sverige, Tyskland, Storbritannien, Belgien og Luxembourg.

Årets udvikling

Aktivitetsniveauet i Arla Foods amba steg yderligere i 2013. Omsætningen steg med 9,0 mia. kr. til i alt 46,7 mia. kr., især som følge af prisstigninger og den fulde effekt af fusionerne med Milk Link og Milch-Union Hocheifel (MUH) i 2012.

Landmændene i Arla Foods Milk Partnership (AFMP) er pr. 31. december 2013 blevet medejere af Arla Foods amba. De har bidraget med en indskudskapital på 0,5 mia. kr. og skaber en stabil og sikker forsyning af rå mælk i Storbritannien.

Årets resultat udgør 2,2 mia. kr. mod 2,0 mia. kr. i 2012. Modtaget udbytte fra datterselskaber og associerede virksomheder på 0,6 mia. kr. (0,2 mia. kr. i 2012) er indregnet i resultatopgørelsen som følge af, at kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder måles til kostpris i Arla Foods amba.

Forventninger

Resultatet for 2014 forventes at være på niveau med 2013.

For yderligere oplysninger henvises til ledelsesberetningen i koncernårsregnskabet.

Resultatopgørelse for moderselskabet 1. januar - 31. december

(Mio. DKK)	NOTE	2013	2012
Omsætning		46.758	37.741
Produktionsomkostninger	1.1-1.3	-41.679	-32.326
Bruttoresultat		5.079	5.415
Forsknings- og udviklingsomkostninger	1.1-1.3	-138	-118
Salgs- og distributionsomkostninger	1.1-1.3	-2.455	-2.790
Administrationsomkostninger	1.1-1.3	-990	-915
Andre driftsindtægter		213	161
Andre driftsomkostninger		-62	-88
Avance ved salg af virksomheder		-	66
EBIT (resultat før renter og skat)		1.647	1.731
Specifikation:			
EBITDA (resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger)		2.424	2.481
Af- og nedskrivninger	1.3	-777	-750
EBIT (resultat før renter og skat)		1.647	1.731
Finansielle indtægter og omkostninger	4.1	638	342
Resultat før skat		2.285	2.073
Skat	5.1	-66	-54
Årets resultat		2.219	2.019

Totalindkomstopgørelse for moderselskabet 1. januar - 31. december

(Mio. DKK)	NOTE	2013	2012
Årets resultat		2.219	2.019
Anden totalindkomst			
Poster, der efterfølgende kan overføres til resultatopgørelsen:			
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter		152	27
Øvrige værdireguleringer		16	-47
Anden totalindkomst		168	-20
Totalindkomst i alt		2.387	1.999

Balance for moderselskabet 31. december

(Mio. DKK)	NOTE	2013	2012
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	3.1	435	352
Materielle aktiver	3.2	4.539	4.156
Kapitalandele i dattervirksomheder		6.125	2.774
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.867	1.823
Andre langfristede aktiver	3.3	4.652	6.717
Langfristede aktiver i alt		17.618	15.822
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	2.1	2.168	1.885
Tilgodehavender fra salg	2.2	1.450	1.446
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		5.838	5.749
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		16	-
Afledte finansielle instrumenter		161	230
Tilgodehavende for ikke-betalte egenkapitalinstrumenter		111	-
Andre tilgodehavender		272	233
Værdipapirer		1.242	1.239
Likvide beholdninger		52	39
Kortfristede aktiver i alt		11.310	10.821
AKTIVER I ALT		28.928	26.643

Balance for moderselskabet 31. december

(Mio. DKK)	NOTE	2013	2012
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Egenkapital før foreslået efterbetaling til ejere		13.245	11.281
Foreslået efterbetaling til ejere		900	1.112
Egenkapital i alt		14.145	12.393
FORPLIGTELSE			
Langfristede forpligtelser			
Lån	4.2	3.912	4.959
Langfristede forpligtelser i alt		3.912	4.959
Kortfristede forpligtelser			
Lån	4.2	3.023	2.132
Leverandørgæld		3.615	3.012
Gæld til dattervirksomheder		3.098	2.881
Hensatte forpligtelser	3.5	15	22
Afledte finansielle instrumenter		218	265
Aktuel skat		23	6
Anden gæld		698	850
Periodeafgrænsningsposter		181	123
Kortfristede forpligtelser i alt		10.871	9.291
Forpligtelser i alt		14.783	14.250
PASSIVER I ALT		28.928	26.643

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet 1. januar - 31. december

(Mio. DKK)	KAPITALKONTO	LEVERANCEBASEREDE EJEBEVISER	INDSKUDSKAPITAL	HENLÆGGELSE TIL SÆRLIGE FORMÅL	RESERVEFOND B	RESERVE FOR VÆRDIRREGULERING AF SIKRINGSINSTRUMENTER	RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERINGER	FORSLÅET EFTERBETALING TIL EJERE	I ALT
Egenkapital 1. januar 2013	8.151	835	1.628	969	-	-252	-50	1.112	12.393
Årets resultat	18	-	323	978	-	-	-	900	2.219
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	152	16	-	168
Totalindkomst i alt	18	-	323	978	-	152	16	900	2.387
Kapital udstedt til nye ejere	41	-	501	-	-	-	-	-	542
Betalinger til ejere	-	-28	-23	-	-	-	-	-	-51
Efterbetaling til ejere	-	-	-	-	-	-	-	-1.126	-1.126
Valutakursreguleringer	19	-11	-22	-	-	-	-	14	-
Transaktioner med ejere i alt	60	-39	456	-	-	-	-	-1.112	-635
Egenkapital 31. december 2013	8.229	796	2.407	1.947	-	-100	-34	900	14.145

Egenkapital 1. januar 2012	7.999	840	682	-	500	-279	-3	491	10.230
Årets resultat	155	-	283	469	-	-	-	1.112	2.019
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	27	-47	-	-20
Totalindkomst i alt	155	-	283	469	-	27	-47	1.112	1.999
Egenkapital udstedt til nye ejere	14	-	678	-	-	-	-	-	692
Betalinger til ejere	-	-18	-19	-	-	-	-	-	-37
Overførsel	-	-	-	500	-500	-	-	-	-
Efterbetaling til ejere	-	-	-	-	-	-	-	-491	-491
Valutakursreguleringer	-17	13	4	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-3	-5	663	500	-500	-	-	-491	164
Egenkapital 31. december 2012	8.151	835	1.628	969	-	-252	-50	1.112	12.393

Resultatdisponering	2013	2012
(Mio. DKK)		
Årets resultat	2.219	2.019

Forslag til resultatdisponering		
Efterbetaling for mælk	882	1.096
Rente af indskudskapital	18	16
Efterbetaling i alt	900	1.112

Overført til egenkapital:		
Kapitalkonto	18	155
Henlæggelse til særlige formål	978	469
Indskudskapital	323	283
Overført til egenkapital i alt	1.319	907

Resultatdisponering i alt	2.219	2.019
----------------------------------	--------------	--------------

Pengestrømsopgørelse for moderselskabet 1. januar - 31. december

(Mio. DKK)	NOTE	2013	2012
EBIT (resultat før renter og skat)		2.219	2.019
Af- og nedskrivninger		777	750
Ændring i arbejdskapital		-216	1.074
Øvrige driftsposter uden likviditetsmæssig effekt		139	-2
Modtaget udbytte		606	212
Betalte renter		-344	-259
Modtagne renter		376	419
Betalt skat		-49	-62
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt		3.508	4.151
Investering i immaterielle aktiver	3.1	-202	-79
Investering i materielle aktiver	3.2	-1.048	-827
Salg af materielle aktiver	3.2	25	-
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt		-1.225	-906
Investering andre langfristede aktiver		-1.330	-883
Salg af andre langfristede aktiver		0	97
Køb af virksomheder	3.4	0	-2.176
Pengestrømme fra finansielle investeringsaktiviteter i alt		-1.330	-3.868
Frie pengestrømme i alt		953	283
Efterbetaling vedrørende forudgående regnskabsår		-1.126	-491
Udbetaling fra egenkapital vedr. udtrådte andelshavere		-51	-37
Indbetalt kapital fra nye ejere		396	-
Lån optaget, netto		-1.047	428
Ændring i kortfristede forpligtelser		891	-154
Nettoændring i omsættelige værdipapirer		-3	10
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt		-940	-244
Likvide beholdninger 1. januar		39	-
Valutakursreguleringer af likvide beholdninger		-	-
Likvide beholdninger 31. januar		52	39

Noteoversigt og anvendt regnskabspraksis

Note 1. Omkostninger	9
Note 1.1 Produktionsomkostninger	9
Note 1.2 Personaleomkostninger	9
Note 1.3 Af- og nedskrivninger af langfristede aktiver	9
Note 2. Arbejdskapital	10
Note 2.1 Varebeholdninger	10
Note 2.2 Tilgodehavender fra salg	10
Note 3. Andre driftsaktiver og andre driftsmæssige forpligtelser	10
Note 3.1 Immaterielle aktiver – IT-udvikling	10
Note 3.2 Materielle aktiver	11
Note 3.3 Øvrige langfristede aktiver	11
Note 3.4 Virksomhedssammenlægninger	12
Note 3.5. Hensættelser	12
Note 4. Finansielle forhold	12
Note 4.1 Finansielle poster	12
Note 4.2 Nettorentebærende gæld	13
Note 4.2.a Lån	13
Note 4.2.b Nettorentebærende gæld	13
Note 4.2.c Nettorentebærende gæld, forfald	13
Note 4.3 Likviditetsreserver	14
Note 4.4 Finansielle risici	14
Note 4.4.a Valutarisici	14
Note 4.4.b Renterisici	14
Note 4.4.c Finansierings- og likviditetsrisici	15
Note 4.4.d Kreditrisici	15
Note 4.5 Overførsel af finansielle aktiver	16
Note 4.6.a Dagsværdi af sikringsinstrumenter, der ikke opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring	16
Note 4.6.b Sikring af fremtidige pengestrømme fra forventede transaktioner	16
Note 4.6.c Kategorier af finansielle instrumenter	17
Note 4.6.d Dagsværdihierarki	17
Note 5. Øvrige områder	18
Note 5.1 Skat	18
Note 5.2 Honorarer til revisorer valgt af repræsentantskabet	18
Note 5.3 Aflønning af ledelsen og ledelsestransaktioner	18
Note 5.3.a Aflønning af ledelsen	18
Note 5.3.b Transaktioner med bestyrelsen	19
Note 5.4 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser	19
Note 5.5 Andelshavernes hæftelse	19

Anvendt regnskabspraksis

I forhold til den konsoliderede årsrapport supplerer moderselskabet koncernens regnskabspraksis på følgende områder.

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 nedskrivningstest. Overstiger den regnskabsmæssige værdi genindvindingsværdien, nedskrives der til denne lavere værdi. Udlodning af optjent overskud i virksomhederne indtægtsføres i resultatopgørelsen. Hvis der udloddes mere end virksomhedernes totalindkomst i perioden, gennemføres værdiforringelsestest. Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i virksomhederne, reducerer udlodningen kapitalandelene, når udlodningen har karakter af tilbagebetaling af moderselskabets investering.

Ansvarlige lån til datterselskaber

Ansvarlige lån til datterselskaber måles til amortiseret kostpris. Valutakursreguleringer til balancedagens kurs føres på finansielle indtægter og omkostninger.

Nye IFRS-standarder

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Arla Foods amba ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2013, er udsendt. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for moderselskabet.

Note 1. Omkostninger

NOTE 1.1 PRODUKTIONSOMKOSTNINGER

(Mio. DKK)

	2013	2012
Produktionsomkostninger	-41.679	-32.326
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-138	-118
Salgs- og distributionsomkostninger	-2.455	-2.790
Administrationsomkostninger	-990	-915
Funktionsomkostninger i alt	-45.262	-36.149
heraf:		
Omkostninger til rå mælk	-26.901	-19.127
Personaleomkostninger	-2.738	-2.607
Af- og nedskrivninger	-777	-750
Andre omkostninger	-14.846	-13.665
Funktionsomkostninger i alt	-45.262	-36.149

NOTE 1.2 PERSONALEOMKOSTNINGER

(Mio. DKK)

	2013	2012
Lønninger og vederlag	-2.507	-2.360
Pensioner	-218	-215
Andre omkostninger til social sikring	-13	-32
Personaleomkostninger i alt	-2.738	-2.607
Personaleomkostninger vedrører:		
Produktionsomkostninger	-1.905	-1.864
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-40	-34
Salgs- og distributionsomkostninger	-272	-270
Administrationsomkostninger	-521	-439
Personaleomkostninger i alt	-2.738	-2.607
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	5.590	5.572

NOTE 1.3 AF- OG NEDSKRIVNINGER AF LANGFRISTEDE AKTIVER

(Mio. DKK)

	2013	2012
Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	-119	-119
Afskrivninger, materielle aktiver	-632	-587
Nedskrivninger, materielle aktiver	-26	-44
Af- og nedskrivninger i alt	-777	-750
Af- og nedskrivninger vedrører:		
Produktionsomkostninger	-642	-640
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-5	-4
Salgs- og distributionsomkostninger	-11	-10
Administrationsomkostninger	-119	-96
Af- og nedskrivninger i alt	-777	-750

Note 2. Arbejdskapital

NOTE 2.1 VAREBEHOLDNINGER 2013 2012

(Mio. DKK)

Varebeholdninger, brutto	2.243	1.934
Nedskrivninger	-75	-49
Varebeholdninger i alt	2.168	1.885

Råvarer og hjælpematerialer	762	673
Igangværende arbejder	439	323
Fremstillede varer og handelsvarer	967	889
Varebeholdninger i alt	2.168	1.885

NOTE 2.2 TILGODEHAVENDER FRA SALG 2013 2012

(Mio. DKK)

Tilgodehavender fra salg inden hensættelse til dækning af tab	1.476	1.468
Nedskrivning til tab på debitorer	-26	-22
Tilgodehavender fra salg i alt, netto	1.450	1.446

Nedskrivning til tab på debitorer, 1. januar	22	28
Nye hensættelser	4	-
Anvendte nedskrivninger	-	-6
Nedskrivning til tab på debitorer, 31. december	26	22

Note 3. Andre driftsaktiver og andre driftsmæssige forpligtelser

NOTE 3.1 IMMATERIELLE AKTIVER – IT-UDVIKLING 2013 2012

(Mio. DKK)

Kostpris 1. januar	1.171	1.107
Tilgange	202	79
Afgange	-261	-15
Kostpris 31. december	1.112	1.171

Af- og nedskrivninger 1. januar	-819	-730
Årets afskrivninger	-119	-101
Afskrivning af afgange	261	12
Af- og nedskrivninger 31. december	-677	-819
Regnskabsmæssig værdi 31. december	435	352

NOTE 3.2 MATERIELLE AKTIVER

(Mio. DKK)

	GRUNDE OG BYGNINGER	TEKNISKE ANLÆG OG MASKINER	ANDRE ANLÆG, DRIFTMATERIEL OG INVENTAR	AKTIVER UNDER OPFØRELSE	I ALT
2013					
Kostpris 1. januar	2.804	5.947	290	389	9.430
Tilgange	1	58	27	962	1.048
Overført fra aktiver under opførelse	135	715	30	-880	-
Afgange	-121	-55	-6	-	-182
Kostpris 31. december	2.819	6.665	341	471	10.296
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.464	-3.616	-194	-	-5.274
Årets afskrivninger	-122	-467	-43	-	-632
Årets nedskrivninger	-1	-25	-	-	-26
Afskrivning af afgange	85	82	8	-	175
Af- og nedskrivninger 31. december	-1.502	-4.026	-229	-	-5.757
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.317	2.639	112	471	4.539
Heraf finansielt leasede aktiver	66	40	-	-	106

2012

Kostpris 1. januar	2.669	5.710	250	356	8.985
Tilgange	-	-	-	827	827
Overført fra aktiver under opførelse	135	617	42	-794	-
Afgange	-	-380	-2	-	-382
Kostpris 31. december	2.804	5.947	290	389	9.430
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.345	-3.503	-163	-	-5.011
Årets afskrivninger	-117	-437	-33	-	-587
Årets nedskrivninger	-2	-42	-	-	-44
Afskrivning af afgange	-	366	2	-	368
Af- og nedskrivninger 31. december	-1.464	-3.616	-194	-	-5.274
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.340	2.331	96	389	4.156
Heraf finansielt leasede aktiver	69	43	-	-	112

NOTE 3.3 ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

(Mio. DKK)

	2013		2012	
	ANSVARLIGE LÅN TIL DATTERSELSKABER	ANDRE VÆRDIPAPIRER MV.	ANSVARLIGE LÅN TIL DATTERSELSKABER	ANDRE VÆRDIPAPIRER MV.
2013				
Kostpris 1. januar	6.893	117	5.724	115
Tilgange	239	1	1.214	16
Afgange	-1.967	-14	-45	-14
Kostpris 31. december	5.165	104	6.893	117
Reguleringer 1. januar	-320	27	-377	19
Valutakursreguleringer	-146	-4	57	4
Øvrige værdireguleringer	-181	7	-	4
Reguleringer 31. december	-647	30	-320	27
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.518	134	6.573	144

NOTE 3.4 VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Der henvises til den konsoliderede årsrapport.

NOTE 3.5 HENSATTE FORPLIGTELSE

(Mio. DKK)

	2013	2012
Hensatte forpligtelser 1. januar	22	20
Nye hensættelser i løbet af året	-	10
Tilbageførsler	-	-7
Anvendt i løbet af året	-7	-1
Hensatte forpligtelser 31. december	15	22

Note 4. Finansielle forhold

NOTE 4.1 FINANSIELLE POSTER

(Mio. DKK)

	2013	2012
<i>Finansielle indtægter:</i>		
Renter, likvide beholdninger	1	-
Renter, værdipapirer	5	15
Udbytte fra datterselskaber	606	212
Renter fra datterselskaber	363	359
Dagsværdireguleringer	6	2
Øvrige finansielle indtægter	1	13
Finansielle indtægter i alt	982	601
<i>Finansielle omkostninger:</i>		
Finansielle omkostninger til finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris	-173	-179
Valutakurstab, netto	-168	-68
Dagsværdireguleringer	-3	-
Øvrige finansielle omkostninger	-	-12
Finansielle omkostninger i alt	-344	-259

NOTE 4.2 NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Note 4.2.a Låntagning

(Mio. DKK)

2013

2012

Langfristede lån:

Udstedte obligationer	1.259	1.309
Realkreditinstitutter	2.577	2.634
Banklån	76	947
Øvrige langfristede lån	53	62
I alt	3.965	4.952

Kortfristede lån:

Realkreditinstitutter	51	46
Banklån	1.817	1.377
Commercial papers	1.155	549
Øvrige kortfristede lån	16	16
I alt	3.039	1.988

Langfristede og kortfristede lån i alt

7.004

6.940

Note 4.2.b Nettorentebærende gæld

(Mio. DKK)

2013

2012

Værdipapirer og likvide beholdninger	-52	-39
Øvrige rentebærende aktiver	-1.242	-1.241
Kortfristede forpligtelser	3.039	1.988
Langfristede forpligtelser	3.965	4.952
Nettorentebærende gæld	5.710	5.660

Note 4.2.c Nettorentebærende gæld, forfald

(Mio. DKK)

31. december 2013	TOTAL	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 -2023	EFTER 2023
DKK	2.736	29	86	150	145	135	125	125	591	1.350
EUR	560	560	-	-	-	-	-	-	-	-
SEK	2.414	1.155	-	1.259	-	-	-	-	-	-
I alt	5.710	1.744	86	1.409	145	135	125	125	591	1.350

31. december 2012	TOTAL	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 -2022	EFTER 2022
DKK	3.244	161	84	230	218	216	124	124	516	1.571
EUR	560	-	560	-	-	-	-	-	-	-
SEK	1.856	549	-	-	1.307	-	-	-	-	-
I alt	5.660	710	644	230	1.525	216	124	124	516	1.571

NOTE 4.3 LIKVIDITETSRESERVER

(Mio. DKK)

	2013	2012
Kontante tilbagebetalinger	52	39
Værdipapirer (frie pengestrømme)	5	23
Udnyttede bindende lånefaciliteter	1.858	2.777
Andre udnyttede lånefaciliteter	3.513	3.939
I alt	5.428	6.778

NOTE 4.4 FINANSIELLE RISICI

Styring af finansielle risici

Finansielle risici er en fast bestanddel af Arlas driftsaktiviteter, og Arlas resultat påvirkes derfor af udviklingen i valutaer, rentesatser og visse typer af råvarer. Både de globale og nationale finansielle markeder og råvaremarkeder er stabile, og det er således afgørende for Arla

at have et veletableret system til håndtering af finansielle risici for at beskytte landmændene mod udsving på markedet på kort sigt, samtidig med at der opnås de højst mulige mælkepriser. Arlas finansielle styring beskrives i koncernens årsrapport på side 87.

Note 4.4.a Valutarisici

(Mio. DKK)

	EUR/DKK	USD/DKK*	GBP/DKK	SEK/DKK
Valutarisici 31. december 2013				
Følsomhed	1%	5%	5%	5%
Indvirkning på resultatopgørelsen	-11	-11	16	-6
Indvirkning på egenkapitalen	-	-48	-47	-8

Valutarisici 31. december 2012

Følsomhed	1%	5%	5%	5%
Indvirkning på resultatopgørelsen	-14	-14	9	-8
Indvirkning på egenkapitalen	-	-36	-34	-

*) inkl. SAR og AED

Valutarisici vedrører primært transaktionsrisici i form af fremtidige kommercielle betalinger. Arlas politikker for risikostyring beskrives på side 90 i koncernens årsrapport.

Den samlede valutaeksponering består af alle aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, og økonomisk sikrede, projekterede pengestrømme for ikke-indregnede faste forpligtelser og forventede transaktioner.

Ovennævnte følsomhed viser virkning før skat af rimelige ændringer 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.

Note 4.4.b Renterisici

Arla er eksponeret over for renterisici på låntagning, udstedte obligationer og indlån. Politikken for risikostyring beskrives i koncernens årsrapport på side 91.

Dagsværdifølsomhed

En ændring i rentesatserne vil påvirke dagsværdien af Arlas afledte renteinstrumenter og gældspapirer 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 4.4.c Finansierings- og likviditetsrisici

Arla styrer likviditetsrisikoen ved at sikre tilstedeværelsen af tilstrækkelig driftslikviditet og kreditfaciliteter til driften. Eventuelle større køb eller investeringer finansieres separat. Arlas likviditetsstyring beskrives i koncernens årsrapport på side 88.

Tabellen nedenfor viser en analyse af restløbetiden for finansielle forpligtelser indregnet pr. 31. december 2013.

Forudsætninger:

De kontraktlige pengestrømme er baseret på

- den tidligst mulige dato, hvor Arla kan modtage krav om betaling af den finansielle forpligtelse.
- pengestrømme vedrørende renter er baseret på den kontraktlige rente. Betaling af variabel rente er fastsat ud fra den gældende variable rente for hvert forhold på balancedagen.

Finansielle forpligtelser, brutto

(Mio. DKK)

I alt 31. december 2013	REGNSKABS- MÆSSIG VÆRDI	Ikke-diskonterede kontraktlige pengestrømme										
		TOTAL	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 -2023	EFTER 2023	
Udstedte obligationer	1.259	1.253	-	-	1.253	-	-	-	-	-	-	-
Realkreditinstitutter	2.628	2.688	59	59	126	125	125	125	125	594	1.350	
Kreditinstitutter	3.048	3.045	2.969	19	16	14	10	9	7	1	-	
Renteomkostninger – rentebærende gæld	-	446	113	79	74	20	19	18	16	41	66	
Leverandørgæld	6.713	6.713	6.713	-	-	-	-	-	-	-	-	
Afledte finansielle instrumenter	218	390	196	60	46	32	32	22	2	-	-	
I alt	13.866	14.535	10.050	217	1.515	191	186	174	150	636	1.416	

I alt 31. december 2012	REGNSKABS- MÆSSIG VÆRDI	Ikke-diskonterede kontraktlige pengestrømme									
		TOTAL	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 -2022	EFTER 2022
Udstedte obligationer	1.310	1.307	-	-	-	1.307	-	-	-	-	-
Realkreditinstitutter	2.680	2.748	54	55	55	124	123	124	126	516	1.571
Kreditinstitutter	3.101	2.993	2.045	580	167	14	162	19	6	-	-
Renteomkostninger – rentebærende gæld	-	709	117	109	106	96	33	31	28	72	115
Leverandørgæld	5.893	5.893	5.893	-	-	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	265	462	99	70	59	56	53	60	48	17	-
I alt	13.249	14.112	8.208	814	387	1.599	371	234	208	605	1.686

Note 4.4.d Kreditrisici

Arlas eksponering over for kreditrisici hidrører fra selskabets driftsaktiviteter og finansielle kontrakter med finansielle institutioner. Arlas politikker for risikostyring beskrives på side 92.

Der gives nærmere oplysninger om tilgodehavender fra salg i note 2.2. Den maksimale kreditrisiko svarer omtrent til den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2013 og 2012.

NOTE 4.5 OVERFØRSEL AF FINANSIELLE AKTIVER

Salgs- og tilbagekøbsaftaler

Pr. 31. december har Arla investeret i de realkreditobligationer, der ligger til grund for selskabets realkreditlån. Baggrunden for at investere i realkreditobligationerne er, at Arla kan opnå en lavere rentesats end den gældende markedsrente på realkreditlån ved at indgå en salgs- og tilbagekøbsaftale for noterede danske realkreditobligationer.

Den nettorente, som Arla skal betale ved finansiering via denne type salgs- og tilbagekøbsaftale, er salgs- og tilbagekøbsaftalens rente plus bidraget til realkreditinstituttet.

Som følge af tilbagekøbsaftalen har Arla beholdt alle risici og fordele forbundet med at eje de overførte realkreditobligationer.

Det modtagne provenu er indregnet som en tilbagekøbsforpligtelse. Hvis Arla ikke er i stand til at betale tilbagekøbsforpligtelsen, har modparten kun sikkerhed i de overførte realkreditobligationer og kan således ikke søge nogen anden form for regres hos Arla.

Overførsel af finansielle aktiver

(Mio. DKK)

	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI	TEORETISK VÆRDI	DAGSVÆRDI
31. december 2013			
Realkreditobligationer	1.237	1.282	1.237
Tilbagekøbsforpligtelse	1.234	1.282	1.234
Nettoposition	3	-	3

31. december 2012

Realkreditobligationer	1.235	1.297	1.235
Tilbagekøbsforpligtelse	-1.243	-1.297	-1.243
Nettoposition	-8	-	-8

Note 4.6.a 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 4.6.b Sikring af fremtidige pengestrømme fra forventede transaktioner

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

(Mio. DKK)

	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI	DAGSVÆRDI INDREGNET I EGENKAPITALEN	Forventet indregning				EFTER 2017
			2014	2015	2016	2017	
2013							
Valutaaftaler	14	14	14	-	-	-	-
Renteaftaler	-105	-105	-62	-34	-19	-20	-86
Råvareaftaler	-11	-9	-6	-2	-1	-	-
2012							
Valutaaftaler	26	26	26	-	-	-	-
Renteaftaler	-265	-265	-55	-55	-46	-23	-86
Råvareaftaler	-12	-12	-12	0	-	-	-

Note 4.6.c Kategorier af finansielle instrumenter

Den bogførte værdi af finansielle instrumenter pr. kategori er specificeret i tabellen nedenfor.

(Mio. DKK)	2013	2012
Finansielle aktiver disponible for salg	1.242	1.239
Lån og tilgodehavender	7.339	7.195
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	249	255
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	218	265
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	13.648	12.984

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

Note 4.6.d Dagsværdihierarki

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 vurderingsmetoder og observerbare samt væsentlige ikke-observerbare markedsdata.

(Mio. DKK)	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	I ALT
31. december 2013				
<i>Finansielle aktiver</i>				
Obligationer	1.242	-	-	1.242
Aktier	31	-	-	31
Afledte finansielle instrumenter	-	161	-	161
Finansielle aktiver i alt	1.273	161	-	1.434
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Udstedte obligationer	-	1.309	-	1.309
Realkreditinstitutter	2.628	-	-	2.628
Afledte finansielle instrumenter	-	218	-	218
Finansielle forpligtelser i alt	2.628	1.527	-	4.155
31. december 2012				
<i>Finansielle aktiver</i>				
Obligationer	1.239	-	-	1.239
Aktier	23	-	-	23
Afledte finansielle instrumenter	-	230	-	230
Finansielle aktiver i alt	1.262	230	-	1.492
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Udstedte obligationer	-	-	-	-
Realkreditinstitutter	2.690	-	-	2.690
Afledte finansielle instrumenter	-	265	-	265
Finansielle forpligtelser i alt	2.690	265	-	2.955

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 5. Øvrige områder

NOTE 5.1 SKAT 2013 2012

(Mio. DKK)

Skat i resultatopgørelsen

Skat af skattepligtig formue	-66	-49
Regulering vedrørende tidligere år, faktisk skat	0	-5
Kooperationsskat i alt	-66	-54

Beregning af effektiv skatteprocent

Obligatorisk indkomstskatteprocent i Danmark	25%	25%
Regulering for cooperationsskat	-22%	-23%
Effektiv skatteprocent	3%	2%

NOTE 5.2 HONORARER TIL REVISORER VALGT AF REPRÆSENTANTSKABET 2013 2012

(Mio. DKK)

KPMG

Lovpligtig revision	-3	-3
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skattemæssig assistance	-5	-4
Andre ydelser	-7	-8
Honorarer til revisorer i alt	-15	-15

NOTE 5.3 AFLØNNING AF LEDELSEN OG LEDELSESTRANSAKTIONER

Aflønning af direktionen foreslås af formandskabet og godkendes af bestyrelsen. Aflønning af bestyrelsen godkendes af repræsentantskabet. Honorarerne forhandles én gang om året. Bestyrelsen og direktionen har en betydelig

indflydelse. Medlemmer af bestyrelsen betales for mælkeleverancer til Arla Foods amba på samme vilkår som andre andelshavere i virksomheden.

Note 5.3.a Aflønning af ledelsen

Der henvises til den konsoliderede årsrapport.

Note 5.3.b Transaktioner med bestyrelsen

Bestyrelsen	2013	2012
(Mio. DKK)		
Køb af varer	89	85
Modtagne efterbetalinger vedrørende tidligere år	4	2
Leverandørgæld	9	7
Andelshaverkonti	8	8

NOTE 5.4 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE

	2013	2012
(Mio. DKK)		
Kautions- og garantiforpligtelser	7.784	8.528
Operationelle lejeforpligtelser	268	265
0-1 år	52	27
1-5 år	91	86
Over 5 år	126	152
Operationelle leasingforpligtelser	124	141
0-1 år	54	57
1-5 år	68	81
Over 5 år	2	3
Forpligtelser i henhold til aftale om køb af immaterielle aktiver	53	115
Forpligtelser i henhold til aftale om køb af materielle aktiver	444	646

Selskabet er part i en række mindre retssager, tvister etc. 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.