

Moderbolaget Förvaltningsrapport

Huvudverksamhet

Arla Foods amba bedriver mejeriverksamhet i Danmark och köper mjölk från företagets ägare i sju länder. Mjök som vägs in utanför Danmark säljs vidare till utländska dotterbolag inom Arla Foods-koncernen.

Den här strukturen garanterar att alla ägare får betalt för sin mjök enligt gemensamma riktlinjer och att de får inflytande i ägardemokratien, vilket även inkluderar val till representantskapet och styrelsen, enligt reglerna i stadgarna och fusionsavtalen.

Resultat

2016 var ett utmanande och volatilt år för Arla Foods amba, vilket resulterade i att omsättningen minskade från 7 104 miljoner EUR 2015 till 6 620 miljoner EUR 2016. Detta orsakades främst av lägre priser på mjölkkråvara internt inom Arla Foods-koncernen.

Årets resultat uppgick till 70 miljoner euro (248 miljoner euro för 2015). Nedgången i omsättning har inte helt kompenseras av den minskade kostnaden för mjölkkråvara. Investeringar i dotterbolag skrevs ned med 162 miljoner EUR (277 miljoner EUR 2015). Utdelning från dotterbolag och intresseföretag om 44 miljoner EUR (96 miljoner EUR 2015) redovisades i resultaträkningen.

Utsikter

Arla går in i 2017 i en stark position med kapacitet att utnyttja den senaste tidens marknadsförbättringar. Den höga volatiliteten på mejerimarknaden kommer att fortsätta att påverka resultatet de närmaste åren.

Mer information finns i förvaltningsrapporten i koncernredovisningen.

Innehåll

1 Förvaltningsrapport

Primära finansiella rapporter

- 2 Moderbolagets resultaträkning 1 januari–31 december
- 2 Moderbolagets rapport över totalresultat
- 3 Moderbolagets balansräkning 31 december
- 4 Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital 1 januari–31 december
- 5 Moderbolagets kassaflödesanalys 1 januari–31 december

Noter

- 6 Not 1 Rörelseresultat
- 8 Not 2 Nettorörelsekapital
- 9 Not 3 Sysselsatt kapital
- 11 Not 4 Finansiella poster
- 16 Not 5 Övrigt

För en beskrivning av redovisningsprinciperna hänvisas till not 3.3 och koncernredovisningen.

Moderbolagets resultaträkning

1 januari–31 december

| (miljoner EUR) | Not | 2016 | 2015 |
|--|---------|------------|--------------|
| Omsättning | 1.1 | 6 620 | 7 104 |
| Produktionskostnader | 1.2–1.4 | -5 723 | -6 063 |
| Bruttoresultat | | 897 | 1 041 |
| Försäljnings- och distributionskostnader | 1.2–1.4 | -496 | -418 |
| Administrationskostnader | 1.2–1.4 | -205 | -160 |
| Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader | 1.5 | 24 | -45 |
| EBIT (resultat före räntor och skatt) | | 220 | 418 |
| <i>Specifikation:</i> | | | |
| EBITDA (Resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar) | | 339 | 537 |
| Av- och nedskrivningar | 1.4 | -119 | -119 |
| EBIT (resultat före räntor och skatt) | | 220 | 418 |
| Nedskrivning av investeringar i dotterbolag | 3.3 | -162 | -277 |
| Finansiella intäkter och kostnader | 4.1 | 22 | 117 |
| Resultat före skatt | | 80 | 258 |
| Skatt | 5.1 | -10 | -10 |
| Årets resultat | | 70 | 248 |

Referens till resultatdisposition under Förändringar i eget kapital.

Moderbolagets rapport

över totalresultat

| (miljoner EUR) | Not | 2016 | 2015 |
|---|-----|-----------|------------|
| Årets resultat | | 70 | 248 |
| Poster som senare ska redovisas över resultaträkningen | | | |
| Värdejustering av säkringsinstrument | | -24 | 25 |
| Valutakursjusteringar | | 15 | -1 |
| Övrigt totalresultat efter skatt | | -9 | 24 |
| Summa totalresultat | | 61 | 272 |

Moderbolagets balansräkning

31 december

| (miljoner EUR) | Not | 2016 | 2015 |
|--|-----|--------------|--------------|
| Tillgångar | | | |
| Anläggningstillgångar: | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 3.1 | 182 | 159 |
| Materiella anläggningstillgångar | 3.2 | 610 | 623 |
| Investeringar i dotterbolag | 3.3 | 1 172 | 760 |
| Investeringar i intresseföretag | 3.3 | 295 | 295 |
| Förslagslån till dotterbolag | 3.3 | 579 | 582 |
| Summa anläggningstillgångar | | 2 838 | 2 419 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Varulager | 2.1 | 253 | 263 |
| Kundfordringar | 2.2 | 170 | 193 |
| Fordringar hos dotterbolag | 4 | 685 | 773 |
| Fordringar hos intresseföretag | 4 | 6 | 10 |
| Derivatinstrument | 4 | 8 | 24 |
| Övriga fordringar | | 39 | 42 |
| Värdepapper | 4 | 193 | 194 |
| Likvida medel | | - | - |
| Summa omsättningstillgångar | | 1 354 | 1 499 |
| Summa tillgångar | | 4 192 | 3 918 |
| Eget kapital och skulder | | | |
| Eget kapital: | | | |
| Eget kapital före föreslagen efterlikvid | | 2 066 | 2 141 |
| Föreslagen efterlikvid till ägare | | 124 | 113 |
| Summa eget kapital | | 2 190 | 2 254 |
| Skulder: | | | |
| Långfristiga skulder | | | |
| Lån | 4 | 281 | 284 |
| Summa långfristiga skulder | | 281 | 284 |
| Kortfristiga skulder: | | | |
| Lån | 4 | 214 | 485 |
| Leverantörsskulder | 4 | 438 | 404 |
| Skulder till dotterbolag | 4 | 882 | 298 |
| Derivatinstrument | 4 | 79 | 79 |
| Aktuell skatt | | - | 1 |
| Övriga kortfristiga skulder | | 87 | 90 |
| Förutbetalda intäkter | | 21 | 23 |
| Summa kortfristiga skulder | | 1 721 | 1 380 |
| Summa förpliktelser | | 2 002 | 1 664 |
| Summa eget kapital och skulder | | 4 192 | 3 918 |

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital 1 januari–31 december

| (miljoner EUR) | Kapitalkonto | Leveransbaserade ägarbevis | Individuellt kapital | Reserv för utvecklingskostnader | Reserv för särskilda poster | Reserv för värdejustering av säkringsinstrument | Reserv för valutakursjusteringar | Förelagden efterlikvid till ägare | Summa |
|--|--------------|----------------------------|----------------------|---------------------------------|-----------------------------|---|----------------------------------|-----------------------------------|--------------|
| Eget kapital den 1 januari 2016 | 1 094 | 94 | 422 | - | 573 | -38 | -4 | 113 | 2 254 |
| Årets resultat | -332 | - | 30 | 25 | 193 | - | - | 124 | 70 |
| Övrigt totalresultat | - | - | - | - | - | -24 | 15 | - | -9 |
| Summa totalresultat | -332 | - | 30 | 25 | 193 | -24 | 15 | 124 | 61 |
| Kapital emitterat till nya ägare | - | - | 5 | - | - | - | - | - | 5 |
| Utbetalt till ägare | - | -6 | -16 | - | - | - | - | - | -22 |
| Efterlikvid till medlemmar | - | - | - | - | - | - | - | -108 | -108 |
| Valutakursjusteringar | 31 | -1 | -25 | - | - | - | - | -5 | - |
| Summa transaktioner med ägare | 31 | -7 | -36 | - | - | - | - | -113 | -125 |
| Eget kapital den 31 december 2016 | 793 | 87 | 416 | 25 | 766 | -62 | 11 | 124 | 2 190 |
| Eget kapital den 1 januari 2015 | 1 145 | 99 | 387 | - | 431 | -63 | -3 | 104 | 2 100 |
| Årets resultat | -38 | - | 31 | - | 142 | - | - | 113 | 248 |
| Övrigt totalresultat | - | - | - | - | - | 25 | -1 | - | 24 |
| Summa totalresultat | -38 | - | 31 | - | 142 | 25 | -1 | 113 | 272 |
| Kapital emitterat till ägare | - | - | 5 | - | - | - | - | - | 5 |
| Utbetalt till ägare | - | -6 | -12 | - | - | - | - | - | -18 |
| Efterlikvid till medlemmar | - | - | - | - | - | - | - | -105 | -105 |
| Valutakursjusteringar | -13 | 1 | 11 | - | - | - | - | 1 | - |
| Summa transaktioner med ägare | -13 | -5 | 4 | - | - | - | - | -104 | -118 |
| Eget kapital den 31 december 2015 | 1 094 | 94 | 422 | - | 573 | -38 | -4 | 113 | 2 254 |
| Resultatdisposition (miljoner EUR) | | | | | | | 2016 | | 2015 |
| Årets resultat | | | | | | | 70 | | 248 |
| Efterlikvid | | | | | | | 121 | | 110 |
| Ränta på insatskapital | | | | | | | 3 | | 3 |
| Summa efterlikvid | | | | | | | 124 | | 113 |
| Kapitalkonto | | | | | | | -332 | | -37 |
| Reserv för utvecklingskostnader | | | | | | | 55 | | - |
| Reserv för särskilda poster | | | | | | | 193 | | 141 |
| Individuellt kapital | | | | | | | 30 | | 31 |
| Summa överfört till eget kapital | | | | | | | -54 | | 135 |
| Summa fördelat resultat | | | | | | | 70 | | 248 |

Referens till concernredovisning.

Moderbolagets kassaflödesanalys

1 januari–31 december

| (miljoner EUR) | Not | 2016 | 2015 |
|---|-----|-------------|-------------|
| EBITDA | | 339 | 537 |
| Förändring i rörelsekapital | | 86 | -39 |
| Erhållen utdelning | | 44 | 96 |
| Betald ränta | | -57 | -21 |
| Erhållen ränta | | 35 | 42 |
| Betald skatt | | -11 | -9 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | 436 | 606 |
| Investering i immateriella anläggningstillgångar | 3.1 | -55 | -82 |
| Investering i materiella anläggningstillgångar | 3.2 | -75 | -95 |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar | | 1 | 4 |
| Kassaflöde från den löpande investeringsverksamheten | | -129 | -173 |
| Fritt kassaflöde från den löpande verksamheten | | 307 | 433 |
| Investeringar i dotterbolag | | -574 | -202 |
| Investeringar i intresseföretag | | - | -31 |
| Emission/återbetalning av efterställda lån | | -32 | 66 |
| Kassaflöde från den finansiella investeringsverksamheten | | -606 | -167 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -735 | -340 |
| Fritt kassaflöde | | -299 | 266 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten: | | | |
| Efterlikvid till ägare | | -108 | -105 |
| Inbetalt från ägare | | - | 5 |
| Utbetalt till ägare | | -22 | -18 |
| Förändring av långfristiga skulder | | -3 | -240 |
| Förändring av kortfristiga skulder | | 431 | 97 |
| Förändring av värdepapper | | 1 | -6 |
| Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten | | 299 | -267 |
| Nettokassaflöde | | - | -1 |
| Likvida medel den 1 januari | | - | 1 |
| Likvida medel den 31 december | | - | - |

Not 1 Rörelseresultat

Not 1.1 Omsättning

(miljoner EUR)

| | Intern försäljning av varor | Extern försäljning av varor | Summa omsättning |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|
| 2016 | | | |
| Mjölkråvara | 2 216 | 151 | 2 367 |
| Mjölk, yoghurt, pulver och matlagning (MYPC) | 268 | 945 | 1 213 |
| Ost | 812 | 584 | 1 396 |
| Smör och matfetsprodukter (BSM) | 974 | 170 | 1 144 |
| Övriga | 74 | 426 | 500 |
| Summa | 4 344 | 2 276 | 6 620 |
| 2015 | | | |
| Mjölkråvara | 2 613 | 126 | 2 739 |
| Mjölk, yoghurt, pulver och matlagning (MYPC) | 257 | 943 | 1 200 |
| Ost | 783 | 621 | 1 404 |
| Smör och matfetsprodukter (BSM) | 1 023 | 169 | 1 192 |
| Övriga | 93 | 476 | 569 |
| Summa | 4 769 | 2 335 | 7 104 |

Not 1.2 Kostnader

(miljoner EUR)

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Produktionskostnader | -5 723 | -6 063 |
| Försäljnings- och distributionskostnader | -496 | -418 |
| Administrationskostnader | -205 | -160 |
| Summa kostnader | -6 424 | -6 641 |
| Kostnader för mjölkråvara | -3 502 | -3 923 |
| Personalkostnader | -427 | -406 |
| Av- och nedskrivningar | -119 | -119 |
| Övriga kostnader | -2 376 | -2 193 |
| Summa kostnader | -6 424 | -6 641 |

Not 1.3 Personalkostnader

(miljoner EUR)

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------|-------------|
| Löner och arvoden m.m. | -392 | -372 |
| Pensioner | -33 | -33 |
| Övriga sociala kostnader | -2 | -1 |
| Summa personalkostnader | -427 | -406 |
| Produktionskostnader | -280 | -263 |
| Försäljnings- och distributionskostnader | -44 | -53 |
| Administrationskostnader | -103 | -90 |
| Summa personalkostnader | -427 | -406 |
| Genomsnittligt antal medarbetare, heltid | 5 299 | 5 351 |

Not 1.4 Av- och nedskrivningar

(miljoner EUR)

| | 2016 | 2015 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Avskrivning, immateriella tillgångar | -32 | -24 |
| Avskrivning, materiella tillgångar | -87 | -95 |
| Summa av- och nedskrivningar | -119 | -119 |

Av- och nedskrivningar ingår i följande:

| | | |
|--|-------------|-------------|
| Produktionskostnader | -93 | -92 |
| Försäljnings- och distributionskostnader | -2 | -3 |
| Administrationskostnader | -24 | -24 |
| Summa av- och nedskrivningar | -119 | -119 |

Not 1.5 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

(miljoner EUR)

| | 2016 | 2015 |
|--|------------|------------|
| Finansiella instrument | 35 | - |
| Övriga poster | 3 | 14 |
| Summa övriga rörelseintäkter | 38 | 14 |
| Finansiella instrument | - | -51 |
| Övriga poster | -14 | -8 |
| Summa övriga rörelsekostnader | -14 | -59 |
| Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto | 24 | -45 |

Not 2 Nettorörelsekapital

Not 2.1 Varulager

(miljoner EUR)

| | 2016 | 2015 |
|------------------------|------------|------------|
| Varulager, brutto | 257 | 273 |
| Nedskrivningar | -4 | -10 |
| Summa varulager | 253 | 263 |

| | | |
|------------------------------|------------|------------|
| Råvaror och förnödenheter | 102 | 121 |
| Varor under tillverkning | 67 | 57 |
| Färdigvaror och handelsvaror | 84 | 85 |
| Summa varulager | 253 | 263 |

Not 2.2 Kundfordringar

(miljoner EUR)

| | 2016 | 2015 |
|--|------------|------------|
| Kundfordringar före avsättningar för kreditförluster | 171 | 195 |
| Avsättning för kreditförluster | -1 | -2 |
| Summa kundfordringar, netto | 170 | 193 |

| | | |
|---|----------|----------|
| Avsättning för kreditförlust 1 januari | 2 | 3 |
| Utnyttjade avsättningar | -1 | -1 |
| Avsättning för kreditförluster 31 december | 1 | 2 |

Not 3 Sysselsatt kapital

Not 3.1 Immateriella tillgångar

(miljoner EUR)

| | Licenser och varumärken m.m. | IT och produktutveckling | Summa |
|---|------------------------------------|-----------------------------|-------------|
| 2016 | | | |
| Anskaffningskostnad den 1 januari | 28 | 219 | 247 |
| Tillskott | - | 55 | 55 |
| Avyttringar | - | -10 | -10 |
| Anskaffningskostnad den 31 december | 28 | 264 | 292 |
| Av- och nedskrivningar den 1 januari | -2 | -86 | -88 |
| Årets avskrivningar | -2 | -30 | -32 |
| Avskrivningar på avyttringar | - | 10 | 10 |
| Av- och nedskrivningar den 31 december | -4 | -106 | -110 |
| Bokfört värde den 31 december | 24 | 158 | 182 |
| 2015 | | | |
| Anskaffningskostnad den 1 januari | - | 153 | 153 |
| Tillskott | 22 | 60 | 82 |
| Omklassificering | 6 | 13 | 19 |
| Avyttringar | - | -7 | -7 |
| Anskaffningskostnad den 31 december | 28 | 219 | 247 |
| Av- och nedskrivningar den 1 januari | - | -71 | -71 |
| Årets avskrivningar | -2 | -22 | -24 |
| Avskrivningar på avyttringar | - | 7 | 7 |
| Av- och nedskrivningar den 31 december | -2 | -86 | -88 |
| Bokfört värde den 31 december | 26 | 133 | 159 |

Not 3.2 Materiella anläggningstillgångar

(miljoner EUR)

| | Mark och byggnader | Maskiner och andra tekniska anläggningar | Inventarier, verktyg och utrustning | Pågående nyanläggningar | Summa |
|---|-----------------------|--|---|----------------------------|--------------|
| 2016 | | | | | |
| Anskaffningskostnad den 1 januari | 404 | 1 034 | 65 | 46 | 1 549 |
| Tillskott | - | 19 | 3 | 53 | 75 |
| Överfört från pågående nyanläggningar | 2 | 25 | 9 | -36 | - |
| Avyttringar | - | -2 | -1 | - | -3 |
| Anskaffningskostnad den 31 december | 406 | 1 076 | 76 | 63 | 1 621 |
| Av- och nedskrivningar den 1 januari | -233 | -649 | -44 | - | -926 |
| Årets avskrivningar | -9 | -70 | -9 | - | -88 |
| Avskrivningar på avyttringar | - | 2 | 1 | - | 3 |
| Av- och nedskrivningar den 31 december | -242 | -717 | -52 | - | 1 011 |
| Bokfört värde den 31 december | 164 | 359 | 24 | 63 | 610 |
| Varav tillgångar under finansiell leasing | 8 | 16 | 1 | - | 25 |
| 2015 | | | | | |
| Anskaffningskostnad den 1 januari | 383 | 996 | 56 | 50 | 1 485 |
| Tillskott | - | - | - | 95 | 95 |
| Överfört från pågående nyanläggningar | 23 | 65 | 11 | -99 | - |
| Omklassificering | - | -13 | - | - | -13 |
| Avyttringar | -2 | -14 | -2 | - | -18 |
| Anskaffningskostnad den 31 december | 404 | 1 034 | 65 | 46 | 1 549 |
| Av- och nedskrivningar den 1 januari | -217 | -590 | -38 | - | -845 |
| Årets avskrivningar | -17 | -71 | -7 | - | -95 |
| Avskrivningar på avyttringar | 1 | 12 | 1 | - | 14 |
| Av- och nedskrivningar den 31 december | -233 | -649 | -44 | - | -926 |
| Bokfört värde den 31 december | 171 | 385 | 21 | 46 | 623 |
| Varav tillgångar under finansiell leasing | 9 | 15 | 2 | - | 26 |

Not 3.3 Investeringar och förlagslån



Redovisningsprinciper

Utdelning från dotterbolag och intresseföretag
Utdelning från dotterbolag och intresseföretag redovisas i resultaträkningen.

Andelsintresse i dotterbolag och intresseföretag

Andelsintresse i dotterbolag och intresseföretag värderas till anskaffningskostnad. Om det finns indikationer på värdenedgång utförs en nedskrivningsprövning. Om det bokförda värdet överstiger det återvinningsbara beloppet skrivs det ned till det återvinningsbara beloppet.

| (miljoner EUR) | Investeringar i dotterbolag | Investeringar i intresseföretag | Förlagslån |
|--|--------------------------------|------------------------------------|------------|
| 2016 | | | |
| Anskaffningskostnad den 1 januari | 1 120 | 293 | 616 |
| Tillskott | 574 | - | 62 |
| Avyttringar | - | - | -30 |
| Övriga justeringar | - | 2 | - |
| Anskaffningskostnad den 31 december | 1 694 | 295 | 648 |
| Justeringar den 1 januari | -360 | 2 | -34 |
| Valutakursjusteringar | - | - | -35 |
| Nedskrivning | -162 | - | - |
| Övriga justeringar | - | -2 | - |
| Justeringar den 31 december | -522 | - | -69 |
| Bokfört värde den 31 december | 1 172 | 295 | 579 |
| 2015 | | | |
| Anskaffningskostnad den 1 januari | 924 | 262 | 682 |
| Tillskott | 202 | 31 | - |
| Omklassificering | -6 | - | - |
| Avyttringar | - | - | -66 |
| Anskaffningskostnad den 31 december | 1 120 | 293 | 616 |
| Justeringar den 1 januari | -50 | - | -75 |
| Valutakursjusteringar | - | 2 | 17 |
| Nedskrivning | -277 | - | - |
| Övriga justeringar | -33 | - | 24 |
| Justeringar den 31 december | -360 | 2 | -34 |
| Bokfört värde den 31 december | 760 | 295 | 582 |

Investeringarna i Arla Foods Deutschland GmbH har skrivits ned med 160 miljoner EUR till återvinningsbeloppet. Nedskrivningen av investeringen i Arla Foods Deutschland GmbH beror på en rörelseförlust.

Referens till koncernöversikten i koncernredovisningen.

Transaktioner med dotterbolag

(miljoner EUR)

| | 2016 | 2015 |
|--|-------|-------|
| Försäljning av varor | 4 344 | 4 769 |
| Köp av distributionstjänster | -48 | -50 |
| Försäljning av administrationstjänster | 69 | 83 |
| Royalty från dotterbolag | 1 | 4 |
| Ränta från dotterbolag | 31 | 35 |
| Utdelning från dotterbolag | 44 | 96 |

Transaktioner med intresseföretag

Referens till koncernredovisning.

Not 4 Finansiella poster

Not 4.1 Finansiella intäkter och kostnader

(miljoner EUR)

| | 2016 | 2015 |
|--|------------|------------|
| Ränta, värdepapper | 1 | 2 |
| Utdelning från dotterbolag | 44 | 96 |
| Ränta från dotterbolag | 31 | 35 |
| Valutakursvinster (netto) | - | 4 |
| Justering av verkligt värde | 3 | 1 |
| Summa finansiella intäkter | 79 | 138 |
| Finansiella kostnader för finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde | -18 | -23 |
| Valutakursförluster (netto) | -41 | - |
| Ränta överförd till materiella tillgångar | 2 | 2 |
| Summa finansiella kostnader | -57 | -21 |
| Finansiella intäkter, netto | 22 | 117 |

Not 4.2 Räntebärande nettoskuld

Not 4.2.a Lån

(miljoner EUR)

| | 2016 | 2015 |
|--|--------------|------------|
| Hypoteksinstitut | 271 | 270 |
| Banklån | 8 | 9 |
| Finansiella leasingskulder | - | 1 |
| Övrig långfristig upplåning | 2 | 4 |
| Summa övrig långfristig upplåning | 281 | 284 |
| Kortfristiga lån från dotterbolag | 702 | - |
| Emitterade obligationer | - | 164 |
| Banklån | 195 | 194 |
| Commercial papers | 4 | 115 |
| Finansiella leasingskulder | 1 | 1 |
| Övrig kortfristig upplåning | 14 | 11 |
| Summa kortfristig upplåning | 916 | 485 |
| Summa långfristig och kortfristig upplåning | 1 197 | 769 |

Not 4.2.b Räntebärande nettoskuld

(miljoner EUR)

| | 2016 | 2015 |
|--------------------------------|--------------|------------|
| Likvida medel | - | - |
| Värdepapper | -193 | -194 |
| Kortfristiga skulder | 916 | 485 |
| Långfristiga skulder | 281 | 284 |
| Räntebärande nettoskuld | 1 004 | 575 |

Av 882 miljoner EUR i skuld till dotterbolag är 702 miljoner EUR räntebärande och ingår därför i räntebärande nettoskuld som kortfristig skuld.

Not 4.2.c Räntebärande nettoskuld, förfalldatum

(miljoner EUR)

| 31 december 2016 | Summa | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024- 2026 | Efter 2026 |
|-------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| DKK | 989 | 707 | 10 | 8 | 7 | 14 | 17 | 16 | 51 | 159 |
| EUR | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SEK | 4 | 4 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Övriga | 11 | 11 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Summa | 1 004 | 722 | 10 | 8 | 7 | 14 | 17 | 16 | 51 | 159 |

| 31 december 2015 | Summa | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023- 2025 | Efter 2025 |
|-------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| DKK | 285 | 7 | 7 | 6 | 6 | 14 | 16 | 15 | 52 | 162 |
| EUR | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SEK | 279 | 279 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Övriga | 11 | 11 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Summa | 575 | 297 | 7 | 6 | 6 | 14 | 16 | 15 | 52 | 162 |

Not 4.3 Finansiella risker**Finansiell riskhantering**

Finansiella risker är en fast beståndsdel av Arlas löpande verksamhet och Arlas resultat påverkas därför av utvecklingen i valutor, räntesatser och vissa typer av råvaror. Både de globala och nationella finansiella marknaderna är instabila. Därför är det viktigt för Arla att ha ett väletablerat system för hantering av finansiella risker. Dels måste man skydda bönderna mot kortfristiga fluktuationer på marknaden, dels kunna erbjuda

högsta möjliga mjölkpris. Den finansiella riskhanteringen beskrivs i not 4.3 i koncernredovisningen.

Arla hanterar likviditetsrisken genom att säkra tillgång till tillräcklig likviditet och kreditfaciliteter till driften. Eventuella större förvärv och investeringar finansieras separat. Likviditetsriskhanteringen beskrivs i not 4.3.1 i koncernredovisningen.

Not 4.3.a Likviditetsreserver

(miljoner EUR)

| | 2016 | 2015 |
|------------------------|-------------|-------------|
| Outnyttjade lånelöften | 666 | 333 |
| Övriga outnyttjade lån | 180 | 103 |
| Summa | 846 | 436 |

Not 4.3.b Finansiella bruttoskulder
(miljoner EUR)**Icke-diskonterade kontraktuella kassaflöden**

| 31 december 2016 | Bokfört värde | Summa | Icke-diskonterade kontraktuella kassaflöden | | | | | | | | 2024-2026 | Efter 2026 |
|-------------------------------------|---------------|--------------|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| | | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | | | |
| Lån från dotterbolag | 702 | 702 | 702 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Hypoteksinstitut | 271 | 277 | - | 5 | 5 | 6 | 14 | 16 | 16 | 52 | 163 | |
| Kreditinstitut | 224 | 224 | 214 | 4 | 2 | 2 | 1 | 1 | - | - | - | |
| Räntekostnader – räntebärande skuld | - | 35 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 5 | 15 | |
| Leverantörsskulder etc. | 438 | 438 | 438 | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Finansiella derivatinstrument | 79 | 79 | 45 | 11 | 9 | 5 | 4 | 3 | 2 | 0 | 0 | |
| Summa | 1 714 | 1 755 | 1 402 | 22 | 18 | 15 | 21 | 22 | 20 | 57 | 178 | |

| 31 december 2015 | Bokfört värde | Summa | Icke-diskonterade kontraktuella kassaflöden | | | | | | | | 2023-2025 | Efter 2025 |
|-------------------------------------|---------------|--------------|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| | | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | | | |
| Emitterade obligationer | 164 | 164 | 164 | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Hypoteksinstitut | 270 | 278 | - | - | 5 | 6 | 6 | 13 | 16 | 53 | 179 | |
| Kreditinstitut | 335 | 368 | 331 | 19 | 12 | 3 | 2 | 1 | - | - | - | |
| Räntekostnader – räntebärande skuld | - | 30 | 6 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 5 | 7 | |
| Leverantörsskulder etc. | 403 | 403 | 403 | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Finansiella derivatinstrument | 79 | 79 | 45 | 9 | 8 | 7 | 3 | 3 | 2 | 2 | - | |
| Summa | 1 251 | 1 322 | 949 | 30 | 27 | 18 | 13 | 19 | 20 | 60 | 186 | |

Not 4.3.c Valutarisker

Valutarisker uppstår främst från transaktionsrisker i form av framtida kommersiella betalningar. Valutariskhanteringen beskrivs i not 4.3.2 i koncernredovisningen.

Den sammanlagda valutaexponeringen består av tillgångar och skulder i utländsk valuta, och

finansiellt säkrade prognostiserade kassaflöden för ej redovisade fasta förpliktelser och förväntade transaktioner.

Känsligheten nedan anger effekterna före skatt av rimliga förändringar i växelkursen. Känslighetsanalysen innehåller endast valutaexponering från

finansiella instrument och analysen innehåller därför inte säkrade framtida kommersiella transaktioner. Den valutakursändring som används baseras på historiska kursfluktuationer och i känslighetsanalysen förutsätts oförändrade räntenivåer.

(miljoner EUR)

| Valutarisker den 31 december 2016 | EUR/DKK | USD/DKK* | GBP/DKK | SEK/DKK | SAR/DKK |
|-----------------------------------|---------|----------|---------|---------|---------|
| Tillämpad känslighet | 1 % | 5 % | 5 % | 5 % | 5 % |
| Effekt på resultatet | -1 | 4 | -2 | -2 | -1 |
| Effekt på övrigt totalresultat | - | -18 | -8 | - | -5 |
| Valutarisker den 31 december 2015 | EUR/DKK | USD/DKK* | GBP/DKK | SEK/DKK | SAR/DKK |
| Tillämpad känslighet | 1 % | 5 % | 5 % | 5 % | 5 % |
| Effekt på resultatet | - | -3 | - | 3 | 1 |
| Effekt på övrigt totalresultat | - | -21 | -10 | - | -2 |

* Inkl. AED

Not 4.3.d Ränterisk

Arla är exponerat mot ränterisker på lån, emitterade obligationer och insättningar. Ränteriskhanteringen beskrivs i not 4.3.3 i koncernredovisningen.

Känslighet för verkligt värde

En ränteändring påverkar det verkliga värdet på Arlas räntederivatinstrument och skuldpapper värderade

antingen till verkligt värde i resultaträkningen eller i övrigt totalresultat.

Kassaflödeskänslighet

En ränteförändring påverkar räntebetalningarna på Arlas osäkrade skulder med rörlig ränta.

Not 4.3.e Kreditrisk

Arlas exponering mot kreditrisk uppkommer från dess löpande verksamhet och finansiella kontrakt med finansinstitut. Kreditriskhanteringen beskrivs i not 4.3.5 i koncernredovisningen.

Den maximala exponeringen för kreditrisker motsvarar ungefär det bokförda värdet.

Not 4.4 Finansiella derivatinstrument**Verkligt värde för säkringsinstrument, som inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning (finansiell säkring)**

Arla använder valutaoptionsstrategier som säkrar prognostiserade försäljningar och köp. Dessa

optioner uppfyller inte kriterierna för att behandlas som säkringsinstrument och redovisas därför direkt i resultaträkningen.

Valutaswappar används som en del av den dagliga likviditetsstyrningen. Syftet med valutaswappar är

att matcha tidpunkterna för in- och utgående kassaflöden i utländsk valuta.

Säkring av framtida kassaflöden från mycket sannolika prognostiserade transaktioner

Arla använder valutaterminkontrakt för att täcka valutarisker i samband med förväntade framtida intäkter och utgifter.

(miljoner EUR)

| | | | Förväntad redovisning | | | | | |
|----------------|---------------|-----------------------------------|-----------------------|------|------|------|----------------|--|
| 2016 | Bokfört värde | Verkligt värde redovisat i övrigt | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | Senare än 2020 | |
| | | totalresultat | | | | | | |
| Valutakontrakt | -23 | -23 | -23 | - | - | - | - | |
| Räntekontrakt | -40 | -40 | -9 | -9 | -7 | -5 | -10 | |
| Råvarukontrakt | - | - | - | - | - | - | - | |

| 2015 | Bokfört värde | Verkligt värde redovisat i övrigt | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Senare än 2019 |
|----------------|---------------|-----------------------------------|------|------|------|------|----------------|
| | | totalresultat | | | | | |
| Valutakontrakt | 9 | 9 | 9 | - | - | - | - |
| Räntekontrakt | -33 | -33 | -5 | -7 | -7 | -5 | -9 |
| Råvarukontrakt | -15 | -15 | -15 | - | - | - | - |

Not 4.5 Upplysningar om finansiella instrument**Not 4.5.a Kategorier av finansiella instrument**

(miljoner EUR)

| | 2016 | 2015 |
|--|-------|-------|
| Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning | 193 | 194 |
| Lån och fordringar | 1 440 | 1 558 |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 13 | 30 |
| Derivatinstrument | 79 | 79 |
| Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde | 1 815 | 1 471 |

De finansiella tillgångarna och skuldernas verkliga värde, värderade till upplupet anskaffningsvärde, motsvarar ungefär det bokförda värdet.

Not 4.5.b Verkligt värde-hierarki – bokförda värden*Obligationer och aktier*

Det verkliga värdet fastställs utifrån noterade priser på en aktiv marknad.

Derivat, exkl. optioner

Det verkliga värdet beräknas genom diskontering av kassaflöde och mot bakgrund av observerbara marknadsdata. Det verkliga värdet fastställs som ett avvecklingspris och värdet justeras därmed inte för kreditrisker.

Optioner

Det verkliga värdet beräknas med hjälp av modeller för att fastställa pris på optioner och mot bakgrund av observerbara marknadsdata, bl.a. volatiliteter för optioner. Det verkliga värdet fastställs som ett avvecklingspris och värdet justeras därmed inte för kreditrisker.

Verkligt värde-hierarki

Nivå 1: Verkligt värde fastställs utifrån noterade priser som ej justerats på en aktiv marknad
Nivå 2: Verkligt värde fastställs med hjälp av värderingstekniker och observerbara marknadsdata.
Nivå 3: Verkligt värde fastställs med hjälp av värderingstekniker och väsentliga icke-observerbara marknadsdata.

(miljoner EUR)

| 31 december 2016 | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| <i>Finansiella tillgångar</i> | | | | |
| Obligationer | 193 | - | - | 193 |
| Aktier | 6 | - | - | 6 |
| Derivatinstrument | - | 8 | - | 8 |
| Summa finansiella tillgångar | 199 | 8 | - | 207 |
| <i>Finansiella skulder</i> | | | | |
| Hypoteksinstitut | 271 | - | - | 271 |
| Derivatinstrument | - | 79 | - | 79 |
| Summa finansiella skulder | 271 | 79 | - | 350 |
| | | | | |
| 31 december 2015 | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa |
| <i>Finansiella tillgångar</i> | | | | |
| Obligationer | 194 | - | - | 194 |
| Aktier | 5 | - | - | 5 |
| Derivatinstrument | - | 24 | - | 24 |
| Summa finansiella tillgångar | 199 | 24 | - | 223 |
| <i>Finansiella skulder</i> | | | | |
| Emitterade obligationer | - | 164 | - | 164 |
| Hypoteksinstitut | 270 | - | - | 270 |
| Derivatinstrument | - | 79 | - | 79 |
| Summa finansiella skulder | 270 | 243 | - | 513 |

Not 4.6 Överföring av finansiella tillgångar

Arla har investerat i de hypoteksobligationer, som ligger till grund för företagets hypotekslån. Bakgrunden till investeringen i hypoteksobligationer är att Arla kan uppnå en lägre räntesats än den gällande marknadsräntan på obligationslån genom att ingå ett sälj- och återköpsavtal för noterade danska hypoteksobligationer. Den nettoränta som Arla ska betala genom finansiering via sälj- och återköpsavtalen, är räntan på sälj- och återköpsavtalen plus tillskott till hypoteksinstitutet.

På grund av återköpsavtalen behåller Arla riskerna och fördelarna med att äga de överförda hypoteksobligationerna.

De erhållna beloppen redovisas som en återköpsförpliktelse. Om Arla inte kan reglera återköpsförpliktelsen har motparten endast säkerhet i den överförda hypoteksobligationen och därför kan motparten inte söka någon annan form av regress från Arla.

Överföring av finansiella tillgångar

(miljoner EUR)

| | Bokfört värde | Nominellt värde | Verkligt värde |
|-------------------------|---------------|-----------------|----------------|
| 31 december 2016 | | | |
| Hypoteksobligationer | 193 | 196 | 193 |
| Återköpsförpliktelse | 193 | 196 | 193 |
| Nettoposition | - | - | - |

| | Bokfört värde | Nominellt värde | Verkligt värde |
|-------------------------|---------------|-----------------|----------------|
| 31 december 2015 | | | |
| Hypoteksobligationer | 194 | 198 | 194 |
| Återköpsförpliktelse | 194 | 198 | 194 |
| Nettoposition | - | - | - |

Not 5 Övrigt

Not 5.1 Skatt

Not 5.1.a Skatt i resultaträkningen

(miljoner EUR)

| | 2016 | 2015 |
|---|------------|------------|
| Skatt på beskattningsbart kapital (kooperationsskatt) | -10 | -8 |
| Justeringar avseende tidigare år, aktuell skatt | - | -2 |
| Summa skatt i resultaträkningen | -10 | -10 |

Not 5.1.b Beräkning av effektiv skattesats

| | 2016 | 2015 |
|---------------------------------------|---------------|--------------|
| Lagstadgad bolagsskattesats i Danmark | 22,0 % | 23,5 % |
| Justering för kooperativ skatt | -9,5 % | -20,4 % |
| Justering avseende tidigare år | 0,0 % | 0,8 % |
| Effektiv skattesats | 12,5 % | 3,9 % |

Not 5.2 Arvode till revisorer som valts av representantskapet

(miljoner EUR)

2016 **2015**

| | | |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Lagstadgad revision | -0,3 | -0,3 |
| Skattkonsultation | -0,5 | -0,1 |
| Övriga tjänster | -0,7 | -0,2 |
| Summa arvode till revisorer | -1,5 | -0,6 |

Not 5.3 Ledningens arvoden och transaktioner

Arvoden till direktionen föreslås av ordförandeskapet och godkänns av styrelsen. Arvoden till styrelsen godkänns av representantskapet. Arvodena förhandlas årsvis. Styrelsen och direktionen har ett väsentligt inflytande.

Styrelseledamöterna får betalt för mjölkleveranser till Arla Foods amba på samma villkor som andra delägare i företaget.

Referens till koncernredovisning.

Not 5.4 Kontraktuella skyldigheter och ansvarsförbindelser

(miljoner EUR)

2016 **2015**

| | | |
|--|--------------|--------------|
| Säkerheter och garantiåtaganden | 1 115 | 1 456 |
| 0–1 år | 16 | 17 |
| 1–5 år | 25 | 26 |
| Över 5 år | 9 | 12 |
| Operationella hyresförpliktelser och leasingavtal | 50 | 55 |
| Förpliktelser rörande avtal om köp av materiella tillgångar | 32 | 46 |

Koncernen är part i ett fåtal rättsprocesser, tvister etc. Ledningen tror att utfallet av dessa rättsprocesser inte kommer att få någon väsentlig inverkan på företagets finansiella ställning utöver det som redovisas i balansräkningen och/eller i årsrapporten.

Not 5.5 Kooperativmedlemmars skuld

Inga kooperativmedlemmar är personligt ansvariga för några av moderbolagets förpliktelser.

Not 5.6 Händelser efter balansdagen

Inga händelser med en väsentlig påverkan på verksamheten har inträffat efter balansdagen.