

# INHOUD

## MANAGEMENT REVIEW

### PRIMAIRE OVERZICHTEN

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

### TOELICHTING

#### Omzet en operationele kosten

- 06 1.1 Omzet
- 06 1.2 Kosten
- 07 1.3 Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten

#### Netto werkkapitaal

- 07 2 Netto werkkapitaal

#### Ingezet kapitaal

- 08 3.1 Immateriële activa en goodwill
- 08 3.2 Materiële vaste activa en activa met gebruiksrechten
- 09 3.3 Investerings en achtergestelde leningen

#### Financiering

- 10 4.1 Financiële posten
- 10 4.2 Netto rentedragende schuld
- 11 4.3 Financiële risico's
- 13 4.4 Derivaten
- 14 4.5 Financiële instrumenten
- 15 4.6 Overdracht van financiële activa

#### Overige

- 15 5.1 Belasting
- 15 5.2 Vergoedingen voor accountants benoemd door de Board of Representatives
- 15 5.3 Beloning van het management en transacties met verbonden partijen
- 15 5.4 Contractuele verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen
- 16 5.5 Gebeurtenissen na balansdatum
- 16 5.6 Algemene grondslagen voor financiële verslaggeving en belangrijke boekhoudkundige schattingen en veronderstellingen
- 16 5.7 Groepsondernemingen

# MANAGEMENT REVIEW VAN DE MOEDERMAATSCHAPPIJ

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

De jaarrekening van de moedermaatschappij toont de financiële positie, het resultaat en de kasstroom van Arla Foods amba op niet-geconsolideerde basis voor het boekjaar 1 januari tot en met 31 december 2020.

#### Belangrijkste activiteiten

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

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

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

#### Prestaties

De melkprijs die aan onze melkveehouders/eigenaren werd betaald, steeg met 0,8 procent, resulterend in een prestatieprijs van 36,9 EUR-cent/kg.

De omzet steeg met 1,0 procent tot EUR 7.652 miljoen, tegen EUR 7.576 miljoen vorig jaar.

Het bedrijfsresultaat (EBIT) bedroeg EUR 128 miljoen tegen EUR 119 miljoen in het voorgaande jaar.

In 2020 heeft het moederbedrijf een bate gerealiseerd door terugname van een bijzondere waardevermindering van investeringen in dochterondernemingen. De bate bedroeg EUR 9 miljoen, vergeleken met een bate van EUR 26 miljoen vorig jaar.

De financiële baten en lasten stegen met EUR 43 miljoen, voornamelijk als gevolg van hogere dividenden die werden ontvangen van dochtermaatschappijen. De ontvangen dividenden bedroegen EUR 71 miljoen, tegen EUR 11 miljoen vorig jaar.

De jaarwinst steeg tot EUR 186 miljoen, tegen EUR 153 miljoen vorig jaar.

Als gevolg van de coöperatieve structuur is het resultaat van het moederbedrijf afhankelijk van de vooruitbetaalde melkprijs en de gang van zaken binnen de Groep. Voor 2021 verwacht de onderneming een resultaat in lijn met het resultaat van 2020, afhankelijk van de ontwikkeling van de resultaten van andere groepsbedrijven.

# RESULTATENREKENING

(in EUR mln)	Toelichting	2020	2019
Omzet	1.1	7.652	7.576
Productiekosten	1.2	-6.800	-6.728
<b>Brutowinst</b>		<b>852</b>	<b>848</b>
Verkoop- en distributiekosten	1.2	-430	-414
Administratieve kosten	1.2	-296	-260
Overige bedrijfsopbrengsten	1.3	70	13
Overige bedrijfskosten	1.3	-68	-68
<b>Winst vóór rente en belastingen (EBIT)</b>		<b>128</b>	<b>119</b>
Bijzondere waardeverminderingen en terugname van bijzondere waardeverminderingen bij dochterondernemingen	3.3	9	26
Financiële baten	4.1	92	49
Financiële lasten	4.1	-33	-33
<b>Winst vóór belastingen</b>		<b>196</b>	<b>161</b>
Belastingen	5.1	-10	-8
<b>Netto winst</b>		<b>186</b>	<b>153</b>

# TOTAALRESULTAAT

(in EUR mln)	2020	2019
<b>Netto winst</b>	<b>186</b>	<b>153</b>
<b>Overig resultaat</b>		
<b>Posten die later kunnen worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:</b>		
Waardecorrecties van afdekkingsinstrumenten	31	-10
Aanpassingen in verband met omrekening van vreemde valuta's	1	-3
<b>Overig resultaat, na aftrek van belastingen</b>	<b>32</b>	<b>-13</b>
<b>Totaalresultaat</b>	<b>218</b>	<b>140</b>

# WINSTVERDELING

(in EUR mln)	2020	2019
<b>Netto winst</b>	<b>186</b>	<b>153</b>
<i>Voorgestelde winstverdeling</i>		
Aanvullende betaling voor melk	219	124
Rente op ingebracht individueel kapitaal	4	3
<b>Totaal aanvullende betaling</b>	<b>223</b>	<b>127</b>
<i>Toegevoegd aan eigen vermogen:</i>		
Kapitaalrekening	-181	-177
Reserve voor speciale doeleinden	81	123
Ingebracht kapitaal	41	61
Reserve voor ontwikkelingskosten	22	19
<b>Totaal toegevoegd aan eigen vermogen</b>	<b>-37</b>	<b>26</b>
<b>Verdeelde winst</b>	<b>186</b>	<b>153</b>

# BALANS

(in EUR mln)	Toelichting	2020	2019	(in EUR mln)	Toelichting	2020	2019
<b>Activa</b>				<b>Passiva</b>			
<b>Vaste activa</b>				<b>Eigen vermogen</b>			
Immateriële activa en goodwill	3.1	251	267	Gemeenschappelijk kapitaal		1.295	1.419
Materiële vaste activa en activa met gebruiksrechten	3.2	925	828	Individueel kapitaal		513	498
Investerings in dochterondernemingen	3.3	1.297	1.236	Overige componenten van het eigen vermogen		147	93
Investerings in deelnemingen	3.3	247	246	Voorgestelde aanvullende betalingen aan eigenaren		223	127
Overige effecten en beleggingen		11	4	<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>2.178</b>	<b>2.137</b>
Achtergestelde leningen aan dochterondernemingen	3.3	391	401				
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>3.122</b>	<b>2.982</b>	<b>Verplichtingen</b>			
				<b>Langlopende verplichtingen</b>			
<b>Vlottende activa</b>				Leningen	4.2	623	646
Voorraden	2	286	309	<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>623</b>	<b>646</b>
Handelsdebiteuren	2	149	180				
Door dochterondernemingen verschuldigde bedragen		841	731	<b>Vlottende passiva</b>			
Door deelnemingen verschuldigde bedragen		13	-	Leningen	4.2	193	197
Derivaten		23	5	Handelscrediteuren en overige schulden		604	560
Overige vorderingen		245	98	Aan dochterondernemingen verschuldigde bedragen		1.014	770
Effecten	4.2	174	182	Voorzieningen		4	-
Liquide middelen	4.2	1	-	Derivaten		23	46
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>1.732</b>	<b>1.505</b>	Overige kortlopende verplichtingen	4.2	204	118
				Latente inkomsten		11	13
<b>Totaal activa</b>		<b>4.854</b>	<b>4.487</b>	<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>2.053</b>	<b>1.704</b>
				<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>2.676</b>	<b>2.350</b>
				<b>Totaal passiva</b>		<b>4.854</b>	<b>4.487</b>

# EIGEN VERMOGEN

(in EUR mln)

	Gemeenschappelijk kapitaal		Individueel kapitaal				Overige componenten van het eigen vermogen			Totaal
	Kapitaalrekening	Reserve voor speciale doeleinden	Ingebracht individueel kapitaal	Op levering gebaseerde eigendoms-certificaten	Ingebracht individueel kapitaal	Voorgestelde aanvullende betaling	Reserve voor waardecorrectie van afdekking-instrumenten	Reserve voor valuta aanpassingen	Reserve voor ontwikkelingskosten	
<b>Eigen vermogen per 1 januari 2020</b>	<b>410</b>	<b>1.009</b>	<b>271</b>	<b>68</b>	<b>159</b>	<b>127</b>	<b>-37</b>	<b>-6</b>	<b>136</b>	<b>2.137</b>
Netto winst	-181	81	41	-	-	223	-	-	22	186
Overig resultaat	-	-	-	-	-	-	31	1	-	32
<b>Totaalresultaat</b>	<b>-181</b>	<b>81</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>223</b>	<b>31</b>	<b>1</b>	<b>22</b>	<b>218</b>
Bedrijfscombinaties binnen de groep*	-28	-	-	-	-	-	-	-	-	-28
<b>Totaal bedrijfscombinaties binnen de groep*</b>	<b>-28</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-28</b>
Kapitaal uitgegeven aan nieuwe eigenaren	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Betalingen aan eigenaren	-	-	-11	-4	-7	-	-	-	-	-22
Verwerving van meerderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aanvullende betaling over 2019	-	-	-	-	-	-127	-	-	-	-127
Valuta aanpassingen	4	-	1	1	-6	-	-	-	-	-
<b>Totaal transacties met eigenaren</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-10</b>	<b>-3</b>	<b>-13</b>	<b>-127</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-149</b>
<b>Eigen vermogen per 31 december 2020</b>	<b>205</b>	<b>1.090</b>	<b>302</b>	<b>65</b>	<b>146</b>	<b>223</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>	<b>158</b>	<b>2.178</b>
<b>Eigen vermogen per 1 januari 2019</b>	<b>591</b>	<b>886</b>	<b>222</b>	<b>72</b>	<b>162</b>	<b>290</b>	<b>-27</b>	<b>-3</b>	<b>117</b>	<b>2.310</b>
Netto winst	-177	123	61	-	-	127	-	-	19	153
Overig resultaat	-	-	-	-	-	-	-10	-3	-	-13
<b>Totaalresultaat</b>	<b>-177</b>	<b>123</b>	<b>61</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>127</b>	<b>-10</b>	<b>-3</b>	<b>19</b>	<b>140</b>
Kapitaal uitgegeven aan nieuwe eigenaren	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Betalingen aan eigenaren	-	-	-11	-4	-9	-	-	-	-	-24
Aanvullende betaling over 2018	-	-	-	-	-	-289	-	-	-	-289
Valuta aanpassingen	-4	-	-1	-	6	-1	-	-	-	-
<b>Totaal transacties met eigenaren</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>-12</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>-290</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-313</b>
<b>Eigen vermogen per 31 december 2019</b>	<b>410</b>	<b>1.009</b>	<b>271</b>	<b>68</b>	<b>159</b>	<b>127</b>	<b>-37</b>	<b>-6</b>	<b>136</b>	<b>2.137</b>

Wij verwijzen naar de geconsolideerde jaarrekening van de groep voor een toelichting op de kenmerken van alle componenten van het eigen vermogen, met uitzondering van "Reserve voor ontwikkelingskosten", die in noot 5.6 wordt toegelicht.  
\*Arla Foods amba heeft alle activiteiten in Tholstrup Cheese A/S overgenomen. Verschillen tussen de overeengekomen betaling en de boekwaarde van de overgenomen entiteit worden rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen.

# KASSTROOM

(in EUR mln)	Toelichting	2020	2019	(in EUR mln)	Toelichting	2020	2019
Bedrijfsresultaat (EBIT)		128	119	Investeringen in dochterondernemingen		-29	-
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen		179	161	Uitgifte/terugbetaling van achtergestelde leningen		-	1
Andere niet liquide inkomsten en kosten		-12	-	Financiële investeringsactiviteiten		-	1
Verandering in netto werkkapitaal		-47	219	<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-299</b>	<b>-299</b>
Mutatie in overige vorderingen en overige kortlopende verplichtingen		-145	-7	Aanvullende betaling over het vorige boekjaar		-127	-289
Ontvangen dividenden		71	11	Uitbetaald uit eigen vermogen m.b.t. beëindigde lidmaatschapscontracten		-22	-24
Betaalde rente		-21	-30	Betaling van leaseschuld	4.2	-16	-17
Ontvangen rente		19	23	Mutatie in langlopende verplichtingen	4.2	287	132
Betaalde belasting		-10	-9	Mutatie in kortlopende verplichtingen	4.2	8	1
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>162</b>	<b>487</b>	Netto mutatie in verhandelbare effecten	4.2	8	7
Investeringen in immateriële vaste activa		-75	-124	<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>138</b>	<b>-190</b>
Investeringen in materiële vaste activa		-195	-176	<b>Netto kasstroom</b>		<b>1</b>	<b>-2</b>
Operationele investeringsactiviteiten		-270	-300	Liquide middelen per 1 januari		-	2
				<b>Liquide middelen per 31 december</b>		<b>1</b>	<b>-</b>
						<b>2020</b>	<b>2019</b>
				<i>Vrije operationele kasstroom</i>			
				<i>Kasstroom uit operationele activiteiten</i>		162	487
				<i>Operationele investeringsactiviteiten</i>		-270	-300
				<b>Vrije operationele kasstroom</b>		<b>-108</b>	<b>187</b>
				<i>Vrije kasstroom</i>			
				<i>Kasstroom uit operationele activiteiten</i>		162	487
				<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>		-299	-299
				<b>Vrije kasstroom</b>		<b>-137</b>	<b>188</b>

## Omzet en kosten

### 1.1 OMZET

(in EUR mln)	Interne verkoop van goederen	Externe verkoop van goederen	Totaal omzet
<b>2020</b>			
Rauwe melk	2.784	61	2.845
Melk, yoghurt, poeder en kookproducten (MYPC)	586	807	1.393
Kaas	925	693	1.618
Boter, spreads en margarine	889	247	1.136
Overig	108	552	660
<b>Totaal</b>	<b>5.292</b>	<b>2.360</b>	<b>7.652</b>
<b>2019</b>			
Rauwe melk	2.739	70	2.809
Melk, yoghurt, poeder en kookproducten (MYPC)	538	860	1.398
Kaas	886	718	1.604
Boter, spreads en margarine	864	265	1.129
Overig	104	532	636
<b>Totaal</b>	<b>5.131</b>	<b>2.445</b>	<b>7.576</b>

## Omzet en kosten

### 1.2 KOSTEN

(in EUR mln)	2020	2019
De kosten voor onderzoek en ontwikkeling zijn opgenomen in de verkoop- en distributiekosten en bedragen EUR 39 miljoen, t.o.v. EUR 40 miljoen vorig jaar.		
<b>Operationele kosten gesplitst naar functie</b>		
Productiekosten	6.800	6.728
Verkoop- en distributiekosten	430	414
Administratieve kosten	296	260
<b>Totaal</b>	<b>7.526</b>	<b>7.402</b>
<i>Specificatie:</i>		
Gewogen rauwe melk	4.362	4.321
Overige productiematerialen*	1.773	1.746
Personeelskosten	498	479
Transportkosten	181	173
Marketingkosten	81	91
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	179	161
Overige kosten**	452	431
<b>Totaal</b>	<b>7.526</b>	<b>7.402</b>
<i>*Overige productiematerialen omvatten verpakkingen, additieven, verbruiksartikelen en wijzigingen in de voorraad</i>		
<i>**Overige kosten betreffen voornamelijk onderhoud, nutsvoorzieningen en IT</i>		
<b>Personeelskosten</b>		
Lonen, salarissen en bezoldiging	460	442
Pensioenen	36	35
Overige kosten voor sociale zekerheid	2	2
<b>Totaal personeelskosten</b>	<b>498</b>	<b>479</b>
<i>Personeelskosten hebben betrekking op:</i>		
Productiekosten	311	310
Verkoop- en distributiekosten	61	56
Administratieve kosten	126	113
<b>Totaal personeelskosten</b>	<b>498</b>	<b>479</b>
Gemiddeld aantal medewerkers op fulltime basis	5.540	5.511

## Omzet en kosten

### 1.2 KOSTEN

Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen (in EUR mln)	2020	2019
Immateriële activa, amortisaties	58	51
Materiële vaste activa, inclusief activa met activa met gebruiksrechten en afschrijvingen	121	110
<b>Totaal afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen</b>	<b>179</b>	<b>161</b>
<i>Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen hebben betrekking op:</i>		
Productiekosten	110	100
Verkoop- en distributiekosten	33	29
Administratieve kosten	36	32
<b>Totaal afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen</b>	<b>179</b>	<b>161</b>

## Omzet en operationele kosten

### 1.3 OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

(in EUR mln)	2020	2019
Inkomsten uit afdekkingsinstrumenten overgebracht vanuit eigen vermogen	29	3
Overige posten	41	10
<b>Totale overige operationele opbrengsten</b>	<b>70</b>	<b>13</b>
Kosten uit afdekkingsinstrumenten overgebracht vanuit eigen vermogen	12	27
Overige posten	56	41
<b>Totaal overige operationele kosten</b>	<b>68</b>	<b>68</b>

## Netto werkkapitaal

### 2 NETTO WERKKAPITAAL

Netto werkkapitaal (in EUR mln)	2020	2019
Voorraden	286	309
Handelsdebiteuren	149	180
Door dochterondernemingen verschuldigde bedragen	640	518
Door deelnemingen verschuldigde bedragen	13	-
Handelscrediteuren en overige schulden	-604	-560
Aan dochterondernemingen verschuldigde bedragen	-78	-68
<b>Netto werkkapitaal</b>	<b>406</b>	<b>379</b>

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

Voorraden (in EUR mln)	2020	2019
Voorraad vóór afschrijvingen	302	318
Afschrijvingen	-16	-9
<b>Totaal voorraden</b>	<b>286</b>	<b>309</b>
Grondstoffen en verbruiksartikelen	75	100
Onderhanden werk	71	76
Gereed product en goederen bestemd voor wederverkoop	140	133
<b>Totaal voorraden</b>	<b>286</b>	<b>309</b>

Handelsdebiteuren (in EUR mln)	2020	2019
Handelsdebiteuren vóór voorziening voor verwachte verliezen	152	181
Voorziening voor verwachte verliezen	-3	-1
<b>Totaal handelsdebiteuren</b>	<b>149</b>	<b>180</b>

**Ingezet kapitaal**
**3.1 IMMATERIËLE ACTIVA EN GOODWILL**

(in EUR mln)	Goodwill	Licenties en handelsmerken	IT- en overige ontwikkelingsprojecten	Totaal
<b>2020</b>				
Boekwaarde per 1 januari	80	28	392	500
Valuta aanpassingen	-7	-	3	-4
Investerings	-	-	47	47
Desinvesteringen	-	-	-1	-1
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>73</b>	<b>28</b>	<b>441</b>	<b>542</b>
Amortisaties en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	-	-9	-224	-233
Valuta aanpassingen	-	-	-1	-1
Amortisaties voor het jaar	-	-2	-56	-58
Amortisaties desinvesteringen	-	-	1	1
<b>Amortisaties en bijzondere waardeverminderingen per 31 december</b>	<b>-</b>	<b>-11</b>	<b>-280</b>	<b>-291</b>
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>73</b>	<b>17</b>	<b>161</b>	<b>251</b>
<b>2019</b>				
Boekwaarde per 1 januari	-	28	358	386
Investerings	-	-	46	46
Fusies en overnames	80	-	-	80
Desinvesteringen	-	-	-12	-12
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>80</b>	<b>28</b>	<b>392</b>	<b>500</b>
Amortisaties en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	-	-8	-186	-194
Amortisaties voor het jaar	-	-2	-49	-51
Amortisaties desinvesteringen	-	1	11	12
<b>Amortisaties en bijzondere waardeverminderingen per 31 december</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>	<b>-224</b>	<b>-233</b>
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>80</b>	<b>19</b>	<b>168</b>	<b>267</b>

**Ingezet kapitaal**
**3.2 MATERIËLE VASTE ACTIVA EN ACTIVA MET GEBRUIKSRECHTEN**

Materiële vaste activa (in EUR mln)	Grond en gebouwen	Installaties en machines	Inrichting en toebehoren, gereedschap en uitrusting	Activa in aanbouw	Totaal
<b>2020</b>					
Boekwaarde per 1 januari	513	1.248	126	188	2.075
Valuta aanpassingen	1	5	-	1	7
Investerings	18	60	15	102	195
Overgedragen vanuit activa in aanbouw	29	95	13	-137	-
Desinvesteringen	-12	-7	-4	-	-23
Herclassificering	-	25	-	-	25
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>549</b>	<b>1.426</b>	<b>150</b>	<b>154</b>	<b>2.279</b>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	-274	-894	-79	-	-1.247
Valuta aanpassingen	-1	-2	-	-	-3
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen voor het jaar	-19	-82	-20	-	-121
Afschrijvingen desinvesteringen	8	6	3	-	17
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 31 december</b>	<b>-286</b>	<b>-972</b>	<b>-96</b>	<b>-</b>	<b>-1.354</b>
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>263</b>	<b>454</b>	<b>54</b>	<b>154</b>	<b>925</b>
Gebruiksrechten activa opgenomen in de boekwaarde	34	2	18	-	54
<b>2019</b>					
Boekwaarde per 1 januari	451	1.204	100	122	1.877
Wijziging in grondslagen	26	2	17	-	45
Aangepaste kostprijs per 1 januari	477	1.206	117	122	1.922
Investerings	29	47	14	118	208
Overgedragen vanuit activa in aanbouw	11	37	4	-52	-
Desinvesteringen	-4	-42	-9	-	-55
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>513</b>	<b>1.248</b>	<b>126</b>	<b>188</b>	<b>2.075</b>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	-265	-855	-70	-	-1.190
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen voor het jaar	-12	-81	-17	-	-110
Afschrijvingen desinvesteringen	3	42	8	-	53
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen per 31 december</b>	<b>-274</b>	<b>-894</b>	<b>-79</b>	<b>-</b>	<b>-1.247</b>
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>239</b>	<b>354</b>	<b>47</b>	<b>188</b>	<b>828</b>
Gebruiksrechten activa opgenomen in de boekwaarde	40	3	18	-	61



## Ingezet kapitaal

### 3.2 MATERIËLE VASTE ACTIVA EN ACTIVA MET GEBRUIKSRECHTEN

Activa met gebruiksrechten (in EUR mln)	Grond en gebouwen	Installaties en machines	Inrichting en toebehoren, gereedschap en uitrusting	Totaal
<b>2020</b>				
Boekwaarde per 1 januari	40	3	18	61
Investerings	3	1	9	13
Desinvesteringen	-4	-2	-4	-10
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen voor het jaar	-7	-1	-8	-16
Afschrijvingen desinvesteringen	2	1	3	6
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>34</b>	<b>2</b>	<b>18</b>	<b>54</b>
<b>2019</b>				
Wijziging in grondslagen	26	2	17	45
Investerings	21	2	9	32
Desinvesteringen	-	-	-6	-6
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen voor het jaar	-7	-1	-8	-16
Afschrijvingen desinvesteringen	-	-	6	6
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>40</b>	<b>3</b>	<b>18</b>	<b>61</b>

De totale kasuitstroom uit hoofde van activa met gebruiksrechten bedroeg EUR 26 miljoen. Dit omvatte leaseschuldbetalingen van EUR 16 miljoen, niet-gekapitaliseerde kortlopende leasekosten en leasekosten voor leases met een lage onderliggende activa waarde van EUR 8 miljoen, en rentelasten op leaseverplichtingen van EUR 2 miljoen.

## Ingezet kapitaal

### 3.3 INVESTERINGEN EN ACHTERGESTELDE LENINGEN

(in EUR mln)	Investerings in dochterondernemingen	Investerings in deelnemingen	Achtergestelde leningen aan dochterondernemingen
<b>2020</b>			
Boekwaarde per 1 januari	1.999	246	470
Investerings	47	-	-
Desinvesteringen	-	-	-
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>2.046</b>	<b>246</b>	<b>470</b>
Aanpassingen per 1 januari	-763	-	-69
Valuta aanpassingen	5	1	-10
Bijzondere waardeverminderingen en terugname van bijzondere waardeverminderingen bij investeringen in dochterondernemingen	9	-	-
<b>Aanpassingen per 31 december</b>	<b>-749</b>	<b>1</b>	<b>-79</b>
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>1.297</b>	<b>247</b>	<b>391</b>
<b>2019</b>			
Boekwaarde per 1 januari	2.000	246	469
Investerings	-	-	1
Desinvesteringen	-1	-	-
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>1.999</b>	<b>246</b>	<b>470</b>
Aanpassingen per 1 januari	-789	-	-79
Valuta aanpassingen	-	-	10
Terugname van bijzondere waardeverminderingen bij investeringen in dochterondernemingen	26	-	-
<b>Aanpassingen per 31 december</b>	<b>-763</b>	<b>-</b>	<b>-69</b>
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>1.236</b>	<b>246</b>	<b>401</b>

Het moederbedrijf heeft een bate gerealiseerd, met name door terugname van een bijzondere waardevermindering op de investering in Arla Foods Deutschland GmbH. De bate bedroeg EUR 9 miljoen als gevolg van verbeterde resultaten in 2020 en toekomstige vooruitzichten.

#### Transacties met dochterondernemingen

(in EUR mln)	2020	2019
Verkoop van goederen	5.292	5.131
Inkoop van distributiediensten	82	83
Inkoop van administratieve diensten	10	9
Royalty's van dochterondernemingen	23	10
Rente ontvangen van dochterondernemingen	18	19
Rente betaald aan dochterondernemingen	1	2
Dividend ontvangen van dochterondernemingen	71	11

#### Transacties met deelnemingen

Wij verwijzen naar de geconsolideerde jaarrekening van de groep.

## Financiering

### 4.1 FINANCIËLE POSTEN

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

(in EUR mln)	2020	2019
Rente, effecten	1	1
Dividend ontvangen van dochterondernemingen	71	11
Winst bij afstoting van deelnemingen	-	2
Rente ontvangen van dochterondernemingen	18	19
Valuta winsten	-	10
Aanpassing van de reële waarde	2	6
<b>Totaal financiële baten</b>	<b>92</b>	<b>49</b>
Rentelasten op financiële instrumenten en leaseverplichtingen gewaardeerd tegen gearmordiseerde kosten	-20	-28
Valuta verliezen	-9	-1
Rente betaald aan dochterondernemingen	-1	-2
Rente toegerekend aan materiële vaste activa	3	3
Aanpassing van de reële waarde	-6	-5
<b>Totaal financiële lasten</b>	<b>-33</b>	<b>-33</b>
<b>Netto financiële baten</b>	<b>59</b>	<b>16</b>

## Financiering

### 4.2 NETTO RENTEDRAGENDE SCHULD

	2020	2019
<b>Netto rentedragende schuld</b> (in EUR mln)		
Effecten	-174	-182
Liquide middelen	-1	-
Achtergestelde leningen aan dochterondernemingen en andere rentedragende activa	-592	-614
Langlopende leningen	623	646
Kortlopende leningen	1.198	911
<b>Netto rentedragende schuld</b>	<b>1.054</b>	<b>761</b>
<b>Opgenomen leningen</b> (in EUR mln)		
Hypothecaire leningen kredietinstellingen	277	283
Bankleningen	305	316
Leaseverplichtingen	41	47
<b>Totaal langlopende leningen</b>	<b>623</b>	<b>646</b>
Kortlopende leningen van dochterondernemingen	936	702
Bankleningen	180	184
Leaseverplichtingen	13	13
Overige kortlopende leningen	69	12
<b>Totaal kortlopende leningen</b>	<b>1.198</b>	<b>911</b>
<b>Totaal rentedragende leningen</b>	<b>1.821</b>	<b>1.557</b>

Aan dochterondernemingen waren bedragen verschuldigd van EUR 1.014 miljoen, tegenover EUR 770 miljoen vorig jaar, waarvan EUR 936 miljoen, tegenover EUR 702 miljoen vorig jaar, rentedragend was en daarom als kortlopende schuld in de netto rentedragende schuld was opgenomen.

## Financiering

### 4.2 NETTO RENTEDRAGENDE SCHULD

**Tabel 4.2 Kasstroom, netto rentedragende schuld**

(in EUR mln)

	Kasstroom		Non-cash mutaties				31 december
	1 januari	Opgenomen in financierings-activiteiten	Acquisities	Herclassificering	Valuta veranderingen	Veranderingen in reële waarde	
<b>2020</b>							
Langlopende leningen	646	8	-	-22	-8	-1	623
Kortlopende leningen	911	271	-	10	6	-	1.198
<b>Totaal rentedragende schuld</b>	<b>1.557</b>	<b>279</b>	<b>-</b>	<b>-12</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>1.821</b>
Achtergestelde leningen	-401	-	-	-	10	-	-391
Door dochterondernemingen verschuldigde bedragen	-213	-	-	12	-	-	-201
Effecten	-182	8	-	-	-1	1	-174
Liquide middelen	-	-	-	-	-1	-	-1
<b>Netto rentedragende schuld</b>	<b>761</b>	<b>287</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>1.054</b>

#### 2019

Langlopende leningen	517	103	10	-1	2	15	646
Kortlopende leningen	898	12	-	1	-	-	911
<b>Totaal rentedragende schuld</b>	<b>1.415</b>	<b>115</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>15</b>	<b>1.557</b>

Achtergestelde leningen	-390	-1	-	-	-	-10	-401
Door dochterondernemingen verschuldigde bedragen	-202	-10	-	-	-1	-	-213
Effecten en overige rentedragende vorderingen	-188	6	-	-	-	-	-182
Liquide middelen	-2	2	-	-	-	-	-
<b>Netto rentedragende schuld</b>	<b>633</b>	<b>112</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>761</b>

## Financiering

### 4.2 NETTO RENTEDRAGENDE SCHULD

**Netto rentedragende schuld naar looptijd**

(in EUR mln)

2020	Totaal	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028-	Na
									2030	2030
DKK	907	591	20	18	16	63	18	18	52	111
EUR	-1	-1	-	-	-	-	-	-	-	-
GBP	30	-176	2	102	101	1	-	-	-	-
SEK	8	8	-	-	-	-	-	-	-	-
Overig	110	9	-	-	101	-	-	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>1.054</b>	<b>431</b>	<b>22</b>	<b>120</b>	<b>218</b>	<b>64</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>52</b>	<b>111</b>

2019	Totaal	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027-	Na
									2029	2029
DKK	631	301	18	18	16	15	62	19	54	128
EUR	197	-9	2	2	102	100	-	-	-	-
GBP	-188	-188	-	-	-	-	-	-	-	-
SEK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Overig	121	10	-	-	-	111	-	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>761</b>	<b>114</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>118</b>	<b>226</b>	<b>62</b>	<b>19</b>	<b>54</b>	<b>128</b>

## Financiering

### 4.3 FINANCIËLE RISICO'S

#### Liquiditeitsreserves

(in EUR mln)

	2020	2019
Onbenutte toegezegde kredietfaciliteiten	326	355
Overige onbenutte kredietfaciliteiten	12	97
<b>Totaal</b>	<b>338</b>	<b>452</b>

## Financiering

### 4.3 FINANCIËLE RISICO'S

#### Bruto financiële verplichtingen

(in EUR mln)

	Boekwaarde	Niet contant gemaakte contractuele kasstromen										
		Totaal	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028-2030	Na 2030	
<b>31 december 2020</b>												
Leningen van dochterondernemingen	1.014	1.014	1.014	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hypothecaire leningen kredietinstellingen	285	287	8	11	11	11	60	16	16	47	107	
Kredietinstellingen	477	477	172	1	101	201	1	1	-	-	-	
Leaseverplichtingen	53	53	12	9	8	5	4	2	2	6	5	
Rentelasten - rentedragende schuld	-	27	2	2	2	2	2	2	1	4	10	
Handelscrediteuren en overige schulden	604	604	604	-	-	-	-	-	-	-	-	
Derivaten	23	23	10	5	4	3	1	-	-	-	-	
<b>Totaal</b>	<b>2.456</b>	<b>2.485</b>	<b>1.822</b>	<b>28</b>	<b>126</b>	<b>222</b>	<b>68</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>57</b>	<b>122</b>	

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

## Financiering

### 4.3 FINANCIËLE RISICO'S

#### Valutarisico

(in EUR mln)

Valutarisico 31 december 2020	EUR/DKK	USD/DKK*	GBP/DKK	SEK/DKK	SAR/DKK
Toegepaste gevoeligheid	1%	5%	5%	5%	5%
Effect op winst of verlies	-1	1	-	-2	-
Effect op Overig resultaat	-	-10	-21	-4	-9

  

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

\*Incl. AED

## Financiering

### 4.4 DERIVATEN

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

(in EUR mln)		Verwachte opname in de resultatenrekening					Later dan
	Boekwaarde	Reële waarde verantwoord in Overig resultaat	2021	2022	2023	2024	2024
<b>2020</b>							
Valutacontracten	11	11	11	-	-	-	-
Rentecontracten	-17	-17	-5	-5	-4	-3	-
<b>Afdekking van toekomstige kasstromen</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>6</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>

  

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

## Financiering

### 4.5 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Categorieën financiële instrumenten (in EUR mln)	2020	2019
Derivaten	8	4
Aandelen	3	3
<b>Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening</b>	<b>11</b>	<b>7</b>
Effecten	174	182
<b>Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via Overig resultaat</b>	<b>174</b>	<b>182</b>
<b>Derivaten die als afdekkingsinstrumenten worden gebruikt</b>	<b>15</b>	<b>1</b>
Achtergestelde leningen aan dochterondernemingen	391	401
Handelsdebiteuren	149	180
Overige vorderingen	244	102
Door dochterondernemingen verschuldigde bedragen	841	731
Door deelnemingen verschuldigde bedragen	13	-
Liquide middelen	1	-
<b>Financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kosten</b>	<b>1.639</b>	<b>1.414</b>
Derivaten	2	8
<b>Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening</b>	<b>2</b>	<b>8</b>
<b>Derivatenverplichtingen die als afdekkingsinstrument worden gebruikt</b>	<b>21</b>	<b>38</b>
Externe langlopende leningen*	623	646
Externe kortlopende leningen*	262	209
Handelsdebiteuren en overige schulden	604	560
Aan dochterondernemingen verschuldigde bedragen	1.014	770
<b>Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kosten</b>	<b>2.503</b>	<b>2.185</b>

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

\*Inclusief leaseverplichtingen

## Financiering

### 4.5 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Hiërarchie van reële waarden -- boekwaarde (in EUR mln)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<b>31 december 2020</b>				
<i>Financiële activa</i>				
Obligaties	174	-	-	174
Aandelen	3	-	-	3
Derivaten	23	-	-	23
<b>Totaal financiële activa</b>	<b>200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>200</b>
<i>Financiële verplichtingen</i>				
Derivaten	23	-	-	23
<b>Totaal financiële verplichtingen:</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23</b>
<b>31 december 2019</b>				
<i>Financiële activa</i>				
Obligaties	182	-	-	182
Aandelen	3	-	-	3
Derivaten	-	5	-	5
<b>Totaal financiële activa</b>	<b>185</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>190</b>
<i>Financiële verplichtingen</i>				
Derivaten	-	46	-	46
<b>Totaal financiële verplichtingen:</b>	<b>-</b>	<b>46</b>	<b>-</b>	<b>46</b>

## Financiering

### 4.6 OVERDRACHT VAN FINANCIËLE ACTIVA

(in EUR mln)	Boekwaarde	Nominale waarde	Reële waarde
<b>31 december 2020</b>			
Hypothecaire obligaties	174	170	174
Terugkoopverplichting	170	166	170
<b>Netto positie</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>31 december 2019</b>			
Hypothecaire obligaties	182	177	182
Terugkoopverplichting	182	177	182
<b>Netto positie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Overige

### 5.1 BELASTINGEN

Belasting in de resultatenrekening (in EUR mln)	2020	2019
Belasting op belastbaar eigen vermogen (coöperatieve belasting)	9	7
Aanpassingen m.b.t. voorgaande jaren, werkelijke belasting	1	1
<b>Totaal belasting in de resultatenrekening</b>	<b>10</b>	<b>8</b>

### Berekening van het effectieve belastingtarief

Wettelijk tarief vennootschapsbelasting in Denemarken	22,0%	22,0%
Aanpassing voor coöperatieve belasting	-17,5%	-17,4%
Aanpassing m.b.t. voorgaande jaren	0,4%	0,5%
<b>Effectief belastingtarief</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,1%</b>

## Overige

### 5.2 VERGOEDINGEN VOOR ACCOUNTANTS BENOEMD DOOR DE BOARD OF REPRESENTATIVES

(in EUR mln)	2020	2019
Wettelijke controle	0,6	0,6
Overige assurance-opdrachten	0,1	-
Fiscaal advies	0,4	0,5
Overige diensten	0,3	0,2
<b>Totaal vergoedingen aan accountants</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>

## Overige

### 5.3 BELONING VAN HET MANAGEMENT EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Wij verwijzen naar de geconsolideerde jaarrekening van de groep.

## Overige

### 5.4 CONTRACTUELE VERPLICHTINGEN EN VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

(in EUR mln)	2020	2019
<b>Garantieplichtingen</b>	<b>1.392</b>	<b>1.590</b>
<b>Operationele huur- en leaseverplichtingen</b>	<b>80</b>	<b>64</b>
<b>Verplichtingen m.b.t. overeenkomsten inzake de aankoop van materiële vaste activa</b>	<b>16</b>	<b>48</b>

De groep heeft op grond van de Deense hypotheekwet als zekerheid voor hypotheekschuld garantie op onroerend goed gesteld met een nominale waarde van EUR 287 miljoen, tegen EUR 286 miljoen vorig jaar.

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

## Overige

### 5.5 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

*Wij verwijzen naar de geconsolideerde jaarrekening van de groep.*

## Overige

### 5.6 ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING EN BELANGRIJKE BOEKHOUDKUNDIGE SCHATTINGEN EN VERONDERSTELLINGEN

De geconsolideerde jaarrekening van Arla Foods amba is opgesteld in overeenstemming met de internationale standaarden voor financiële verslaggeving (IFRS), zoals vastgesteld door de EU, en aanvullende vereisten conform de Deense wet op de jaarrekening. De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's in overeenstemming met de presentatievaluta van de groep. De functionele valuta van Arla Foods amba is de Deense kroon. Met uitzondering van de hieronder beschreven grondslagen voor financiële verslaggeving zijn de grondslagen voor financiële verslaggeving voor Arla Foods amba identiek aan die van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

#### Dividenden van dochterondernemingen en deelnemingen

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

#### Investerings in dochterondernemingen en deelnemingen

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

#### Bedrijfscombinaties binnen de Groep\*

De methode van boekwaarde wordt toegepast op bedrijfscombinaties zoals verwerving en vervreemding van aandelenbeleggingen, fusies, splitsingen, toevoegingen van activa en aandelenconversies, enz., waarbij entiteiten die door de moedermaatschappij worden bestuurd, betrokken zijn, mits de combinatie op de overnamedatum wordt beschouwd als zijnde voltooid, zonder dat de vergelijkende cijfers worden gewijzigd. Verschillen tussen de overeengekomen betaling en de boekwaarde van de overgenomen entiteit worden rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen.

#### Reserve voor ontwikkelingskosten

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

#### Belangrijke boekhoudkundige schattingen en veronderstellingen

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

- Voorraden, wij verwijzen naar Noot 2.1 van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.
- Debiteuren, wij verwijzen naar Noot 2.1 van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.
- Materiële vaste activa, wij verwijzen naar Noot 3.2 van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

- Deelnemingen en joint ventures, wij verwijzen naar Noot 3.3 van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep
- Investerings in groepsondernemingen: Realiseerbare bedragen van investeringen in Groepsondernemingen die rechtstreeks eigendom zijn van Arla Foods amba worden voortdurend gevolgd, en getest op bijzondere waardeverminderingen als daar indicaties voor zijn. De belangrijkste parameters bij een test op bijzondere

waardevermindering bij een specifieke dochteronderneming zijn de verwachte toekomstige vrije kasstroom van de dochteronderneming, de kasstromen van de onderliggende dochterondernemingen en veronderstellingen over disconteringspercentages. De verwachtingen hiervoor zijn gebaseerd op dezelfde verwachtingen als uiteengezet in Noot 3.1 van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep

## Overige

### 5.6 ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING EN BELANGRIJKE BOEKHOUDKUNDIGE SCHATTINGEN EN VERONDERSTELLINGEN

Er zijn enkele herclassificeringen doorgevoerd in vergelijking met voorgaande jaren. Deze hebben echter geen invloed op de nettowinst of het eigen vermogen.

#### Implementatie van nieuwe of gewijzigde IFRS-standaarden

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

## Overige

### 5.7 GROEPSONDERNEMINGEN

*Wij verwijzen naar de geconsolideerde jaarrekening van de groep.*