

2
14

FINANSIELLE
HØJDEPUNKTER

Et stærkere
andelsselskab
**på et
vanskeligt
marked**

takket være effektiv drift,
stærke globale brands
og voksende
markeder





Større ansvarlighed i et **stærkere andelselskab**

Åke Hantoft, bestyrelsesformand

Et godt resultat på et **vanskeligt marked**

Peder Tuborgh, CEO

2014 var et kompliceret år for Arla. Vi opnåede et af vores bedste resultater nogensinde på et marked, der var kraftigt påvirket af den økonomiske udvikling og den russiske embargo.

Arlas resultat i 2014 blev EUR 0,3 mia., hvilket – som lovet – svarer til tre procent af den samlede omsætning. Arlaintjeningen på 41,7 EUR-cent har aldrig været højere på trods af, at vi gentagne gange har måttet sænke mælkeprisen.

Arlaintjeningen er resultatet af en veldrevet og effektiv forretning, stærke brands, god kundeservice og en innovativ ingrediensforretning, som har skabt øget vækst uden for Europa og styrket vores position på vores kernemarkeder. Denne styrke er særligt vigtig nu, hvor mælke-mængden stiger.

Bestyrelsen er stolt over de stærke resultater, vi har opnået i 2014. Det var et år, hvor Arlas ejere havde en god indtjening, og det må den aktuelle, lidt vanskelige situation ikke overskygge. Forretningen er karakteriseret ved stor loyalitet og effektivitet, og samarbejdet mellem Arlas ejere er blevet styrket. 2015 bliver imidlertid et år med store udfordringer for mælkeproducenterne.

Aflæggelse af regnskab i EUR

Arla er registreret som virksomhed i Danmark og har hidtil altid aflagt regnskab i DKK. 90 procent af Arlas forretning genereres dog uden for Danmark, og ejerkredsen bliver stadig større og mere international. Flere af vores ejere har udtrykt ønske om, at regnskabet aflægges i EUR, hvilket også vil opfylde det generelle behov for de fleste brugere af de regnskabsmæssige oplysninger. Vi har derfor valgt fremover at aflægge regnskabet i EUR. I dette overblik over den konsoliderede årsberetning angives beløbene i EUR. Flere nøgletal angives dog også i lokal valuta. Beløb i resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen omregnes ud fra en gennemsnitsvalutakurs. Beløb i balancen omregnes efter valutakursen ultimo året. Arlaintjeningen beregnes i både EUR, DKK, SEK og GBP. Der anvendes dog EUR i årsregnskabet.



STRATEGI

Vi driver vores forretning i overensstemmelse med kursen i Strategi 2017.

Vi skal udvikle kerneforretningen for at bevare en stabil base i Europa og samtidig udvikle vores globale brands. Vi skal skabe rentabel vækst ved at flytte mælken til markeder med stor mælkeefterspørgsel. Og det skal vi gøre hurtigere, enklere og mere effektivt, hvis vi vil være førende i forhold til omkostningerne.



VIRKSOMHEDS-LEDELSE

I 2014 lancerede Arla God vækst – en identitet med nye muligheder. Det, at vi er et stort andelselskab, er et vigtigt særkende. God vækst viser, hvem vi er, og hvordan vi ønsker at skabe fremtidens mejeriprodukter. Vores identitet styrker forretningen og skaber klare vækstmuligheder.

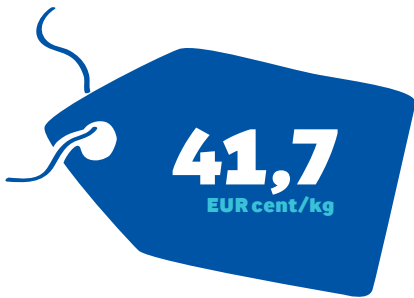
LÆS MERE

www.arla.com

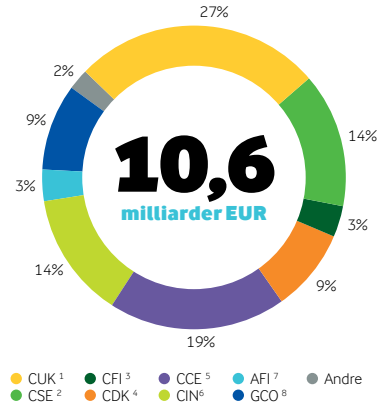
2014

i korte træk

Arlaindtjening



Omsætning



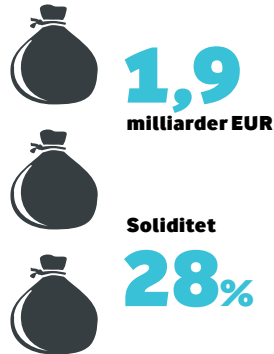
Omsætningsvækst



Mælkemængde



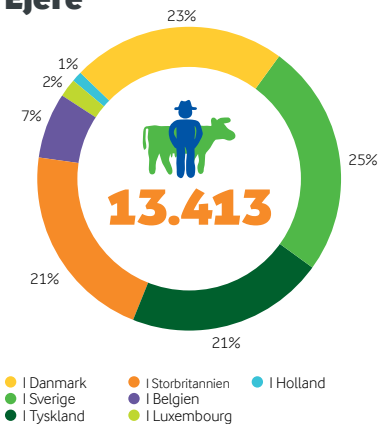
Egenkapital



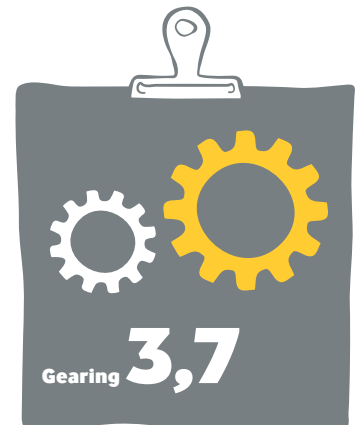
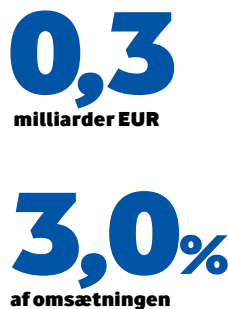
Nettorentebærende gæld



Ejere



Resultat



Udvikling

Ved udarbejdelsen af årsrapporten foretager ledelsen skøn og antagelser, der danner grundlag for udarbejdelse, indregning og måling. Væsentlige regnskabsmæssige skøn vedrører især pensioner, langfristede aktiver og hensatte forpligtelser.



Markedspriserne startede på et højt niveau, men faldt derefter markant i løbet af året på grund af den faldende kinesiske efterspørgsel og den russiske embargo.

Resultatet ligger på EUR 0,3 mia og dermed på de lovede tre procent af omsætningen. Arlaintjeningen blev på 41,7 eurocent.



Omsætningen steg til EUR 10,6 mia. Særligt vækstmarkederne oplevede høj organisk vækst. Men udviklingen på kernemarkederne var også positiv med stigende mængder.

Aktiv omkostningsstyring førte til markante effektivitetsforbedringer. Vi har opnået synergier efter fusionerne, og de større mælkemængder giver os vigtige stordriftsfordele.



Den nettorentebærende gæld steg med EUR 150 mio., hvilket giver en gearing på 3,7. Investeringsniveauet for 2015 er blevet sænket for at reducere gearingen.

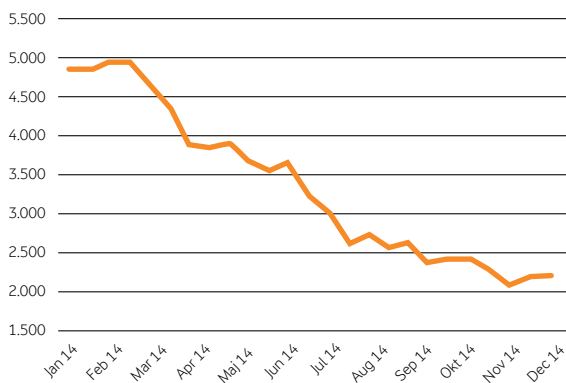
Mælkemængden steg, og store mængder kontraktmælk blev til ejermælk, da AFMP-landmændene sluttede sig til Arla i slutningen af 2013.



Arlaintjening og globale markedspriser

Arlaintjeningen steg i perioden og nåede det højeste niveau nogensinde i 2014. Mælkeprisen svinger imidlertid meget, og den er faldet så meget i løbet af året, at den ved begyndelsen af 2015 lå markant under niveauet for januar 2014. De globale markedspriser for mælk viser en dramatisk nedadgående tendens. De svingende globale markedspriser påvirkes af den p.t. relativt lave globale efterspørgsel og den deraf stigende mængde overskydende mælk, som især skyldes den vigende efterspørgsel i Kina og den russiske embargo. Disse faktorer har en væsentlig indflydelse på Arlaintjeningen.

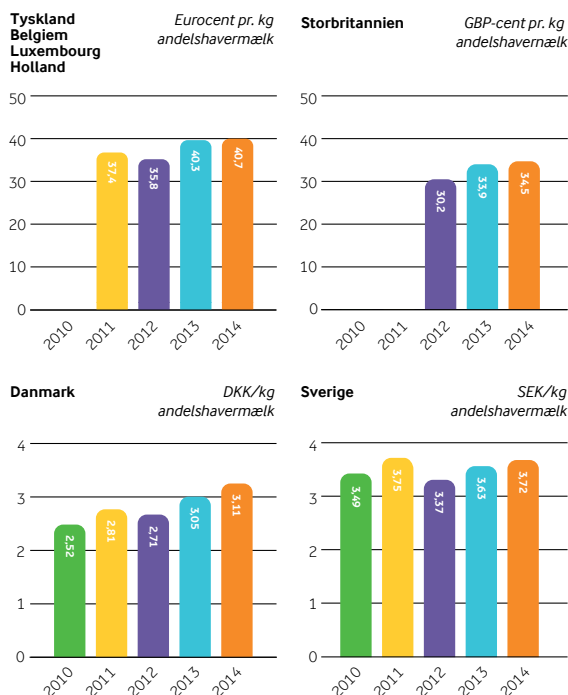
MARKEDSPRISER



Kilde: Global Dairy Trade

ARLAINTJENING

Den gennemsnitlige Arlaintjening ligger på 41,7 eurocent. Arlaintjeningen omregnes til valutaen i vores ejerlande ved hjælp af en valutamodel. Resultatet er vist nedenfor.



Resultatopgørelsen i korte træk

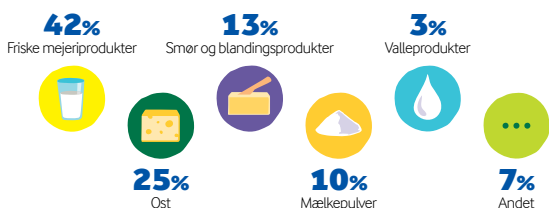
RESULTATOPGØRELSEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	2014 mEUR	2014 mDKK	2013 mEUR	2013 mDKK
Omsætning	10.614	79.125	9.870	73.600
Produktionsomkostninger	-8.395	-62.583	-7.587	-56.576
Bruttoresultat	2.219	16.542	2.283	17.024
Salgs- og distributionsomkostninger	-1.454	-10.839	-1.466	-10.926
Administrationsomkostninger	-468	-3.489	-456	-3.406
Other operating income and costs and financial items	41	306	-24	-182
Skat	-18	-134	-37	-274
Årets resultat	320	2.386	300	2.236
Minoritetsinteresser	-6	-45	-5	-35
Andelshavere i Arla Foods a.m.b.a.	314	2.341	295	2.201

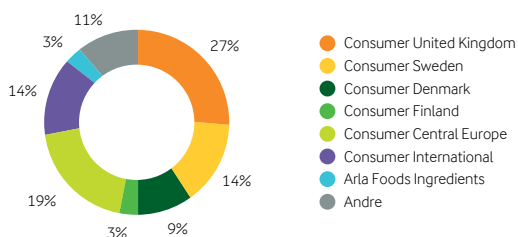
Resultatopgørelse

Omsætningen og overskuddet er steget betydeligt i de senere år. Stigningen i omsætningen er primært drevet af en sund organisk vækst på 6,7 procent i 2014. Overskuddet er fastsat til tre procent af omsætningen, hvilket sikres via justeringer af acontomælkeprisen.

OMSÆTNING FORDELT PÅ KATEGORI

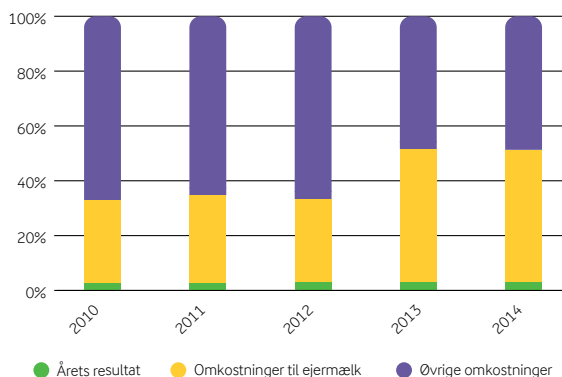


OMSÆTNING FORDELT PÅ FORRETNINGSGRUPPER



Omsætning i alt
10.614 mEUR
79.125 mDKK

OMSÆTNING OG OMKOSTNINGER (%)



Omsætningsvækst
2010-2014

61%

Balancen

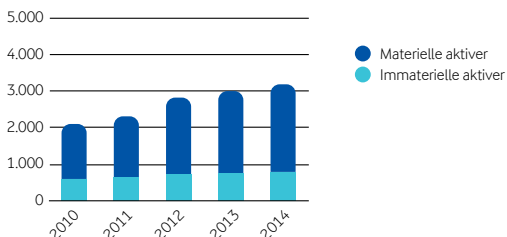
i korte træk

AKTIVER PR. 31. DECEMBER	2014	2014	2013	2013
	mEUR	mDKK	mEUR	mDKK
AKTIVER				
Langfristede aktiver:				
Immaterielle aktiver	791	5.888	746	5.569
Materielle aktiver	2.399	17.857	2.259	16.851
Øvrige langfristede aktiver	584	4.347	422	3.154
Langfristede aktiver i alt	3.774	28.092	3.427	25.574
Kortfristede aktiver:				
Varebeholdninger	988	7.354	1.014	7.562
Tilgodehavender fra salg	917	6.826	906	6.762
Øvrige kortfristede aktiver	293	2.181	230	1.707
Værdipapirer og likvider	641	4.771	610	4.560
Kortfristede aktiver i alt inkl. aktiver bestemt for salg	2.839	21.132	2.760	20.591
AKTIVER I ALT	6.613	49.224	6.187	46.165
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSESR PR. 31. DECEMBER				
	2014	2014	2013	2013
	mEUR	mDKK	mEUR	mDKK
PASSIVER				
Egenkapital tilhørende moderselskabets ejere	1.851	13.778	1.687	12.576
Minoritetsinteresser	23	171	21	160
Egenkapital i alt	1.874	13.949	1.708	12.736
FORPLIGTELSESR				
Langfristede forpligtelser:				
Pensionsforpligtelser	376	2.799	348	2.592
Lån	1.702	12.669	1.789	13.346
Øvrige langfristede forpligtelser	59	439	52	386
Langfristede forpligtelser i alt	2.137	15.907	2.189	16.324
Kortfristede forpligtelser:				
Lån	1.130	8.411	885	6.600
Leverandørgæld	977	7.272	1.014	7.564
Øvrige kortfristede forpligtelser	495	3.685	391	2.941
Kortfristede forpligtelser i alt inkl. forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	2.602	19.368	2.290	17.105
FORPLIGTELSESR I ALT	4.739	35.275	4.479	33.429
PASSIVER I ALT	6.613	49.224	6.187	46.165

Langfristede **aktiver**

I 2014 investerede Arla hovedsageligt i kapacitetsudvidelser på sine kernemarkeder, som samtidig understøttede den stigende eksport til navnlig vækstmarkederne og ingrediensforretningen. Investeringerne understøtter også effektiviseringsarbejdet og miljøforbedringerne.

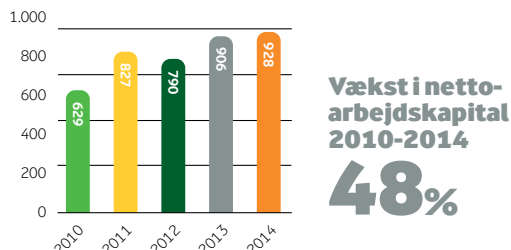
LANGFRISTEDE AKTIVER (mEUR)



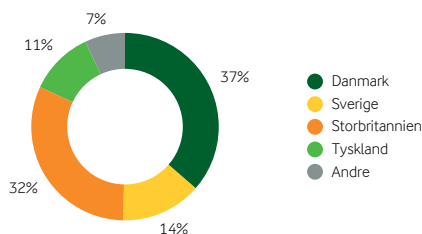
Kortfristede **aktiver**

Nettoarbejdskapitalen er steget som følge af øget aktivitet. Vi arbejder løbende på at nedbringe nettoarbejdskapitalen, så vi kan frigøre midler til nye muligheder.

NETTOARBEJDSKAPITAL (mEUR)



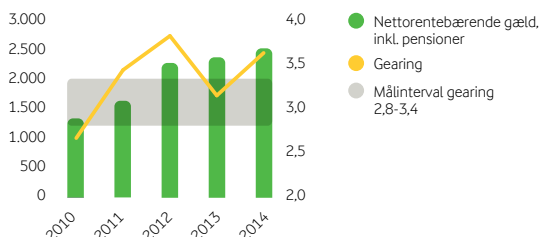
INVESTINGER FORDELT PÅ LANDE



Nettorentebærende **gæld**

Den nettorentebærende gæld er steget i de senere år som følge af Arlas vækststrategi og investeringer. Gearingen har været under pres pga. vores hurtige vækst og var ved udgangen af 2014 over vores interval. Vi stræber efter at reducere gearingen.

NETTORENTEBÆRENDE GÆLD (mEUR)



Egen **kapital**

Egenkapitalen er steget i årenes løb som følge af konsolidering og fusioner. En del af egenkapitalen er på navn og kan komme til udbetaling, hvis ejerne beslutter at forlade virksomheden. Den fælles kapital, som bl.a. omfatter kapital konto og henlæggelser til regnskabstekniske forhold så som pensioner og sikring, vil forblive i virksomheden.

Samlede egenkapital ved udgangen af 2014

1.874 mEUR **13.949** mDKK

Nettorentebærende gæld

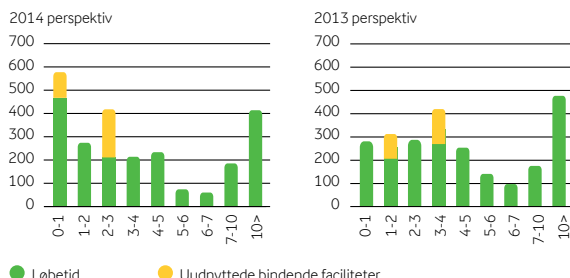
2.547 mEUR **18.959** mDKK

Pengestømme

PENGESTRØMME

	2014 mEUR	2014 mDKK	2013 mEUR	2013 mDKK
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	467	3.481	342	2.542
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-416	-3.101	-470	-3.502
Frie pengestrømme	51	380	-128	-960
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-49	-365	110	820
Nettopengestrømme	2	15	-18	-140

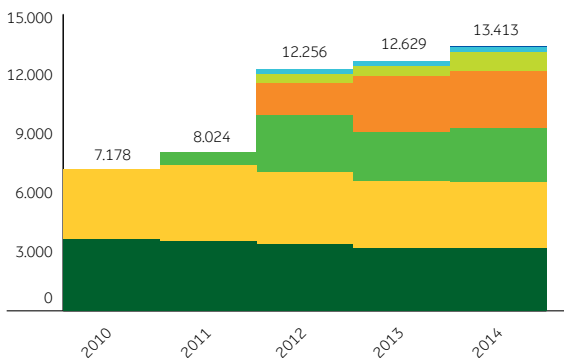
LØBETID FOR NETTORENTEBÆRENDE GÆLD (mEUR)



Ejere

Antallet af ejere er steget i løbet af de sidste fem år, hvilket primært skyldes fusionerne: Svensk Milko og tyske Hansa Milch i 2011, britiske Milk Link og tyske Milch-Union Hocheifel (MUH) i 2012, Arla Foods Milk Partnership (AFMP) i 2013 og EGM Walhorn i 2014.

ANTAL EJERE



Ejere ved udgangen af 2014

13.413

Vækst i antal af ejere 2010-2014

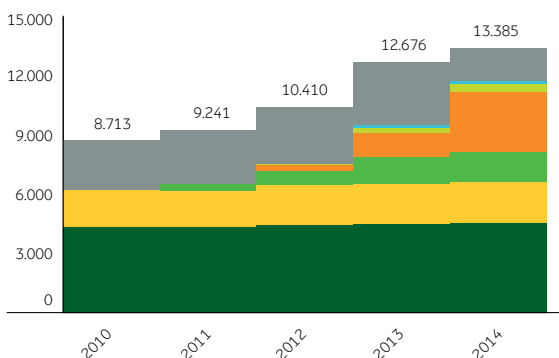
87%

- Ejere i Danmark
- Ejere i Sverige
- Ejere i Tyskland
- Ejere i Storbritannien
- Ejere i Belgien
- Ejere i Luxembourg
- Ejere i Holland

Mælkemængde

Arlas stigende mælkemængde understøtter den stigende aktivitet. Fra og med 2014 er de tidligere AFMP-farmere i Storbritannien blevet Arla-ejere, og dermed er en stor mængde kontraktmælk blevet til ejermælk.

INDVEJNING AF RÅ MÆLK (mio. kg)



Samlet indvejning af mælk

13.385 mio. kg

Samlet mængde ejermælk

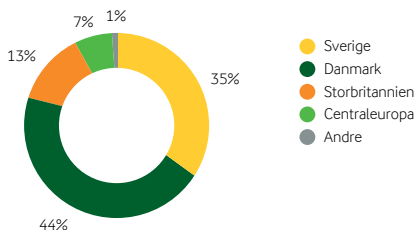
11.738 mio. kg

Vækst i mælkemængde 2010-2014

54%

- Ejere i Danmark
- Ejere i Sverige
- Ejere i Tyskland
- Ejere i Storbritannien
- Ejere i Belgien
- Ejere i Luxembourg
- Ejere i Holland
- Andre

ØKOLOGISK MÆLK PR. LAND



Samlet mængde økologisk mælk

816 mio. kg



Arla Foods amba

Sønderhøj 14
DK-8260 Viby J.
Danmark
CVR no.: 25 31 37 63

Telefon +45 89 38 10 00
E-mail arla@arlafoods.com

www.arla.com

Årsrapporten rapporten skal godkendes af repræsentantskabet den 25-26 februar 2015 og offentliggøres efter dette. Flere oplysninger kan fås i den samlede rapport, som findes på www.arla.com

