



LEDELSESBERETNING

Hovedaktiviteter

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

Overgang til IFRS

Arla Foods amba er ligesom Arla-koncernen overgået til IFRS i 2012. Det betyder, at anvendt regnskabspraksis på en række områder er ændret.

De væsentligste ændringer er, at kapitalandele nu indregnes til kostpris i stedet for indre værdi, og at foreslået efterbetaling til andelshaverne nu er klassificeret som egenkapital indtil godkendelsen på repræsentantskabsmødet. Sammenligningstallene for 2011 incl. åbningsbalancen pr. 1/1 2011 er tilpasset.

Årets udvikling

Arla Foods amba har leveret væsentlig større aktivitet i 2012, hvilket væsentligst skyldes fusionen med Arla Foods Ingrediens amba i 2011 og koncernens fusioner med Milk Link og Milch-Union Hocheifel (MUH) i 2012. I forbindelse med disse fusioner er de tidligere ejere af Milk Link og MUH blevet andelshavere i Arla Foods amba gennem selskaber i henholdsvis Storbritannien og Tyskland. Omsætningen er steget med 5,5 mia. DKK til i alt 37,7 mia. DKK i 2012.

I 2012 er dattervirksomheden Arla Foods S.p.Z.o.o., Polen og kapitalandelen i Mengniu Arla Dairy Products Co. solgt, med en samlet avance på 56 mio. DKK. Mengniu Arla Dairy Products Co. blev solgt i forbindelse med investeringen i Cofco Dairy Holding, der indregnes som en associeret virksomhed med et beløb på 1,75 mia. DKK. I 2012 er der indtægtsført et positivt afkast af investeringen på 39 mio. DKK.

I andre driftsindtægter indgår udlodning fra Mejeribrugets Arbejdsgiverforening på 58 mio. DKK. Herudover er andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger påvirket af finansielle instrumenter.

Årets resultat udgør 2,0 mia. DKK mod 1,4 mia. DKK i 2011. Resultatet er større end koncernens resultat primært på grund af udbytte udbetalt fra Arla Foods Ingredients P/S.

Forventninger

I 2013 slår effekten af fusionerne med Milk Link og MUH fuldt ud igennem, og aktiviteten vil derfor stige yderligere. Resultatet for 2013 forventes at være på niveau med 2012.

For yderligere oplysninger henvises til ledelsesberetningen i koncernregnskabet.

RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

(Mio. DKK)	NOTE	2012	2011
Omsætning		37.741	32.225
Produktionsomkostninger	2.1-2.4	-32.326	-27.870
Bruttoresultat		5.415	4.355
Forsknings- og udviklingsomkostninger		-118	-102
Salgs- og distributionsomkostninger	2.2,2.4	-2.790	-2.041
Administrations- og fællesomkostninger	2.2,2.4	-915	-1.018
Andre driftsindtægter		161	22
Andre driftsomkostninger		-88	-43
Resultat efter skat i joint ventures	4.3	-74	2
Resultat efter skat i associerede virksomheder	4.3	44	-26
Avance ved salg af virksomheder	4.3	66	-
EBIT		1.701	1.149
Specifikation:			
EBITDA (Indtjening før renter, skat, af- og nedskrivninger)		2.433	1.830
Af- og nedskrivninger		-732	-681
EBIT (Indtjening før renter og skat)		1.701	1.149
Finansielle indtægter	5.1	631	553
Finansielle omkostninger	5.1	-259	-194
Resultat før skat		2.073	1.508
Skat	6.1	-54	-5
Årets resultat		2.019	1.503

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

(Mio. DKK)	NOTE	2012	2011
Årets resultat		2.019	1.503
Anden totalindkomst			
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter		27	-270
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-47	-3
Anden totalindkomst efter skat		-20	-273
Totalindkomst i alt		1.999	1.230

**BALANCE FOR MODERSELSKABET**

(Mio. DKK)	NOTE	2012	2011	2011 JANUAR
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
<i>Immaterielle aktiver</i>				
IT udvikling	4.1	352	377	373
Immaterielle aktiver i alt		352	377	373
<i>Materielle aktiver</i>				
Grunde og bygninger		1.340	1.324	1.439
Tekniske anlæg og maskiner		2.331	2.207	2.338
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		96	87	84
Anlæg under opførelse		389	356	315
Materielle aktiver i alt	4.2	4.156	3.974	4.176
<i>Andre langfristede aktiver</i>				
Kapitalandele i dattervirksomheder		2.774	2.451	1.868
Ansvarlige udlån til dattervirksomheder	4.3	6.573	5.347	5.407
Kapitalandele i joint ventures		-	92	70
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.823	85	81
Andre værdipapirer mv.	4.3	144	134	131
Andre langfristede aktiver i alt		11.314	8.109	7.557
Langfristede aktiver i alt		15.822	12.460	12.106
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	3.1	1.885	2.123	1.725
Tilgodehavender fra salg	3.2	1.446	1.779	1.093
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		5.749	4.245	3.684
Afledte finansielle instrumenter (positiv dagsværdi)		230	118	0
Andre tilgodehavender		203	99	61
Periodeafgrænsningsposter		30	38	38
Værdipapirer		1.239	1.249	0
Likvide beholdninger		39	-	6
Kortfristede aktiver i alt		10.821	9.651	6.607
AKTIVER I ALT		26.643	22.111	18.713

BALANCE FOR MODERSELSKABET

(Mio. DKK)	NOTE	2012	2011	2011 JANUAR
PASSIVER				
Egenkapital				
Kapitalkonto		8.151	7.999	7.059
Leverancebaserede ejerbeviser		835	840	892
Indskudskapital		1.628	682	233
Reservefond B		0	500	500
Henlæggelser til særlige formål		969	0	0
Andre reserver		-302	-282	-9
Foreslået efterbetaling til andelshaverne		1.112	491	1.031
Egenkapital i alt		12.393	10.230	9.706
FORPLIGTELSE				
Langfristede forpligtelser				
Ansvarligt obligationslån	5.3		-	1.000
Udstedte obligationer	5.3	1.310	1.251	-
Realkreditinstitutter	5.3	2.680	2.674	1.796
Kreditinstitutter mv.	5.3	969	612	634
Langfristede forpligtelser i alt		4.959	4.537	3.430
Kortfristede forpligtelser				
Kortfristet del af langfristet gæld	5.3	150	32	33
Kreditinstitutter	5.3	1.982	2.254	995
Leverandørgæld		3.012	2.289	1.943
Gæld til dattervirksomheder		2.881	1.426	1.949
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		265	422	0
Skat		6	14	27
Anden gæld		850	780	585
Hensatte forpligtelser	4.6	22	20	10
Periodeafgrænsningsposter		123	107	35
Kortfristede forpligtelser i alt		9.291	7.344	5.577
Forpligtelser i alt		14.250	11.881	9.007
PASSIVER I ALT		26.643	22.111	18.713



EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

(Mio. DKK)

	KAPITAL KONTO	LEVERANCEBASEDE EJERBEVISER	INDSKUDSKAPITAL	HENLÆGGELSE TIL SÆRLIGE FORMÅL	RESERVEFOND B	RESERVE FOR SIKRINGSTRANSAKTIONER	RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERINGER	FORESLÅET EFTERBETALING TIL ANDELSHAVERNE	I ALT
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
Udstedt egenkapital til nye medlemmer	14		678						692
Betalinger til udtrådte andelshavere		-18	-19						-37
Overførsel				500	-500				
Efterbetaling til andelshavere								-491	-491
Valutakursreguleringer	-17	13	4						-
Transaktioner med andelshavere 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

Egenkapital 1. januar 2011	7.059	892	233	-	500	-9	-	1.031	9.706
Årets resultat	739		273					491	1.503
Anden totalindkomst	-					-270	-3		-273
Totalindkomst i alt	739	-	273	-	-	-270	-3	491	1.230
Udstedt egenkapital til nye medlemmer	214		167						381
Betalinger til udtrådte andelshavere		-54	-2						-56
Efterbetaling til andelshavere								-1.031	-1.031
Valutakursreguleringer	-13	2	11						-
Transaktioner med andelshavere i alt	201	-52	176	-	-	-	-	-1.031	-706
EGENKAPITAL 31. DECEMBER 2011	7.999	840	682	-	500	-279	-3	491	10.230

FORESLÅET RESULTATDISPONERING

(Mio. DKK)

Årets resultat	2.019	1.503
----------------	-------	-------

Foreslås fordelt således:

Efterbetaling	1.096	483
Rente på indskudskapital	16	8
Efterbetaling i alt	1.112	491

Overført til egenkapital:

Kapitalkonto	155	739
Henlæggelse til særlige formål	469	-
Indskudskapital	283	273
Overført til egenkapital i alt	907	1.012

Fordelt resultat i alt

	2.019	1.503
--	-------	-------

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET

(Mio. DKK)	NOTE	2012	2011
Pengestrømme fra driftsaktivitet:			
Årets resultat		2.019	1.503
Af- og nedskrivninger		732	681
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures		30	26
Ændring i varebeholdninger		238	-396
Ændring i tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender		-813	-1.285
Ændring i hensatte forpligtelser		2	10
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		2.007	113
Øvrige driftsposter uden likviditetsmæssig effekt		-2	44
Finansielle indtægter		-631	-553
Finansielle omkostninger		259	194
Betalt skat	6.2	-62	-33
Pengestrømme fra primær drift		3.779	304
Modtagne udbytter, joint ventures og associerede virksomheder		212	0
Finansielle indtægter, modtaget		419	553
Finansielle omkostninger, betalt		-259	-194
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		4.151	663
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter:			
Investering i immaterielle aktiver	4.1	-79	-117
Investering i materielle aktiver	4.2	-827	-665
Investering i andre langfristede aktiver	4.3	-883	-63
Salg af andre langfristede aktiver	4.3	97	175
Køb af virksomheder og fusioner	4.4	-2.176	-25
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt		-3.868	-695
Pengestrømme fra finansielle aktiviteter:			
Efterbetaling vedr. forudgående regnskabsår		-491	-1.031
Udbetaling fra egenkapitalen vedr. udtrådte andelshavere		-37	-56
Ændring i langfristede gældsforpligtelser	5.3	428	1.107
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	5.3	-154	1.258
Ændring i værdipapirer		10	-1.252
Pengestrømme fra finansielle aktiviteter i alt		-244	26
Ændring i likvide midler		39	-6
Likvide midler 1. januar		0	6
Valutakursregulering af likvider		0	-
Likvide midler 31. december		39	0

NOTEOVERSIGT OG ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

NOTE 1. OVERGANG TIL IFRS	119
NOTE 2. OMKOSTNINGER	120
Note 2.1. Produktionsomkostninger	120
Note 2.2. Personaleomkostninger	120
Note 2.3. Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	120
NOTE 3. ARBEJDSKAPITAL	121
Note 3.1. Varebeholdninger	121
Note 3.2. Tilgodehavender fra salg	121
NOTE 4. ANDRE OPERATIVE AKTIVER	122
Note 4.1. IT-udvikling	122
Note 4.2. Materielle aktiver	122
Note 4.3. Andre langfristede aktiver	123
Note 4.4. Virksomhedssammenslutninger	123
Note 4.5. Aktiver bestemt for salg	123
Note 4.6. Hensatte forpligtelser	123
NOTE 5. FINANSIELLE FORHOLD	124
Note 5.1. Finansielle poster	124
Note 5.2. Netto rentebærende gæld	124
Note 5.3. Likviditetsberedskab	124
Note 5.4. Finansielle risici	125
Note 5.5. Overført til finansielle aktiver	127
Note 5.6. Finansielle instrumenter	127
NOTE 6. ØVRIGE OMRÅDER	129
Note 6.1. Skat	129
Note 6.2. Honorar til repræsentantskabsvalgt revision	129
Note 6.3. Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	129
Note 6.4. Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser	129
Note 6.5. Nærtstående parter	130
Note 6.6. Andelshavers hæftelse	130

Anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note i koncernregnskabet) supplerer moderselskabets anvendte regnskabspraksis på følgende måder:

Udbytte fra datterselskaber

Udbytte fra datterselskaber indregnes i resultatopgørelsen. Hvis der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest.

Kapitalandele i datter virksomheder

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

Ansvarlige udlån til dattervirksomheder

Ansvarlige udlån til dattervirksomheder måles til amortiseret kostpris. Eventuelle valutakursreguleringer til balancedagens kurs føres på finansielle indtægter og omkostninger.

Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Arla Foods Amba ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012, er udsendt. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for moderselskabet.

NOTE 1. OVERGANG TIL IFRS

Den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS for moderselskabet er som følger:

(Mio.DKK)	1. JANUAR 2011				31. DECEMBER 2011		
	AKTIVER	FOR- PLIGTELSE	EGEN- KAPITAL	ÅRETS RESULTAT 2011	AKTIVER	FOR- PLIGTELSE	EGEN- KAPITAL
Efter årsregnskabsloven	18.674	10.094	8.580	1.311	21.602	12.274	9.328
Udtrådte medlemmer	1	-56	56			-20	20
Efterbetalinger	2	-1.031	1.031			-491	491
Varebeholdninger	3	-25	-25	3	-22		-22
Dattervirksomheder til kostpris	4	64	64	65	289		289
Resultat af dattervirksomheder	4			124	124		124
Reguleringer i alt	39	-1.087	1.126	127	391	-511	902
Efter IFRS	18.713	9.007	9.706	1.503	22.111	11.881	10.230
Anden totalindkomst				-273			
TOTALINDKOMST I ALT				1.230			

- Forventet betaling til udtrådte andelshavere præsenteres under egenkapitalen indtil godkendelse af repræsentantskabet.
- Forventet efterbetaling anses som udbytte, der i henhold til IAS 1 klassificeres under egenkapitalen indtil godkendelse af repræsentantskabet.
- Forventet efterbetaling anses som udbytte og indgår derfor ikke i kostprisen for mælk på varelageret.
- Kostpris på kapitalandele i dattervirksomheder fastsættes til den indre værdi pr. 1/1 2011. Det betyder at resultat og andre reguleringer i 2011 tilbageføres.

Reklassifikationer

Ud over ændring i regnskabspraksis er der gennemført følgende reklassifikationer og ændringer i opstillingsformen med tilpasning af sammenligningstallene for 2011:

- Aktiverne præsenteres som enten langfristede eller kortfristede aktiver mod tidligere som anlægsaktiver eller omsætningsaktiver
- Hensatte forpligtelser præsenteres ikke længere som en separat hovedgruppe i balancen, men indgår under lang- og kortfristede forpligtelser
- Omkostninger til forskning og udvikling er reklassificeret og præsenteres på en særskilt linje i resultatopgørelsen.
- Efter IFRS klassificeres investeringer i finansielle aktiver, herunder obligationer, alene som likvider i pengestrømsopgørelsen, hvis løbetiden på anskaffelsestidspunktet ikke overstiger tre måneder.

Anvendte lempelsesmuligheder

I forbindelse med overgangen til IFRS har koncernen anvendt følgende lempelsesmuligheder i IFRS 1:

Låneomkostninger

I overensstemmelse med IFRS 1 har Arla undladt at indregne låneomkostninger for kvalificerende aktiver, hvis opførelsen er påbegyndt før 1. januar 2011.

Virksomhedssammenslutninger

Arla Foods har i overensstemmelse med lempelsesmulighederne i IFRS 1 valgt at implementere IFRS 3 fremadrettet for virksomhedssammenslutninger foretaget efter overgangsdatoen. Bogført værdi af goodwill pr. 1. januar 2011 efter koncernens hidtidige regnskabs-praksis anses i åbningsbalancen for ny kostpris for goodwill. Værdiforringelsestest af goodwill på overgangstidspunktet har ikke givet anledning til nedskrivninger af den bogførte goodwill, idet genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi af goodwill.



NOTE 2. OMKOSTNINGER

NOTE 2.1. PRODUKTIONSOMKOSTNINGER	2012	2011
(Mio.DKK)		
Produktionsomkostninger	-32.326	-27.870
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-118	-102
Salgs- og udviklingsomkostninger	-2.790	-2.041
Administrationsomkostninger	-887	-1.018
Funktionsfordelte omkostninger i alt	-36.121	-31.031

heraf:

Omkostninger til rå mælk	-19.127	-17.634
Personaleomkostninger	-2.607	-2.593
Af- og nedskrivninger	-732	-681
Øvrige omkostninger	-13.655	-10.123
Funktionsfordelte omkostninger i alt	-36.121	-31.031

NOTE 2.2. PERSONALEOMKOSTNINGER	2012	2011
(Mio.DKK)		
Lønninger og gager	-2.360	-2.347
Pensioner	-215	-213
Andre udgifter til social sikring	-32	-33
Personaleomkostninger i alt	-2.607	-2.593

Personaleomkostninger er indeholdt i:

Produktionsomkostninger	-1.864	-1.900
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-34	-40
Salgs- og distributionsomkostninger	-270	-249
Administration- og fællesomkostninger	-439	-404
Personaleomkostninger i alt	-2.607	-2.593

Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	5.974	5.986
---	-------	-------

NOTE 2.3. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ LANGFRISTEDE AKTIVER	2012	2011
(Mio.DKK)		
Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger immaterielle aktiver	-101	-118
Afskrivninger grunde og bygninger	-587	-563
Nedskrivninger materielle aktiver	-44	0
Totale af- og nedskrivninger	-732	-681

Af- og nedskrivninger er indeholdt i:

Produktionsomkostninger	-622	-561
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-4	-5
Salgs- og distributionsomkostninger	-10	-10
Administration- og fællesomkostninger	-96	-105
Totale af- og nedskrivninger	-732	-681



NOTE 3. ARBEJDSKAPITAL

NOTE 3.1. VAREBEHOLDNINGER	2012	2011
(Mio.DKK)		
Varebeholdninger, brutto	1.934	2.150
Nedskrivninger	-49	-27
Varebeholdninger i alt	1.885	2.123

Råvarer og hjælpematerialer	673	886
Varer under fremstilling	323	326
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	889	911
Varebeholdninger i alt	1.885	2.123

NOTE 3.2. TILGODEHAVENDER FRA SALG

(Mio.DKK)		
Tilgodehavender fra salg før hensættelse til tab	1.468	1.807
Nedskrivning	-22	-28
31. december	1.446	1.779

Hensættelse til tab 1. januar	28	28
Nye hensættelser	0	10
Anvendte hensættelser	-6	-10
31. december	22	28

NOTE 4. ANDRE OPERATIVE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

NOTE 4.1. IT-UDVIKLING	2012	2011
(Mio.DKK)		
Kostpris 1. januar	1.107	993
Tilgang	79	131
Afgang	-15	-17
Kostpris 31. december	1.171	1.107
Af- og nedskrivninger 1. januar	-730	-620
Afskrivninger	-101	-118
Af- og nedskrivninger på afgang	12	8
Af- og nedskrivninger 31. december	-819	-730
Regnskabsmæssig værdi 31. december	352	377

NOTE 4.2. MATERIELLE AKTIVER

(Mio.DKK)	GRUNDE OG BYGNINGER	TEKNISKE ANLÆG OG MASKINER	ANDRE ANLÆG, DRIFTS- MATERIEL OG INVENTAR	ANLÆG UNDER OPFØRELSE
2012				
Kostpris 1. januar 2012	2.669	5.710	250	356
Tilgang	-	-	-	827
Overført	135	617	42	-794
Afgang	-	-380	-2	-
Kostpris 31. december 2012	2.804	5.947	290	389
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	-1.345	-3.503	-163	-
Afskrivninger	-117	-437	-33	-
Nedskrivninger	-2	-42	-	-
Afskrivninger på afgang	-	366	2	-
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	-1.464	-3.616	-194	-
Regnskabsmæssigt værdi 31. december 2012	1.340	2.331	96	389
Heraf finansielt leasede aktiver	61	69	2	-
2011				
Kostpris 1. januar 2011	2.755	5.722	220	315
Tilgang	-	9	-	665
Overført	38	525	41	-604
Afgang	-124	-546	-11	-20
Kostpris 31. december 2011	2.669	5.710	250	356
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	-1.316	-3.384	-136	-
Afskrivninger	-107	-423	-33	-
Afskrivninger på afgang	78	304	6	-
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	-1.345	-3.503	-163	-
Regnskabsmæssigt værdi 31. december 2011	1.324	2.207	87	356
Heraf finansielt leasede aktiver	71	75	2	-

NOTE 4.3. ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

(Mio.DKK)

	2012		2011	
	ANSVARLIGE LÅN TIL DATTER- VIRKSOMHEDER	ANDRE VÆRDI- PAPIRER MV.	ANSVARLIGE LÅN TIL DATTER- VIRKSOMHEDER	ANDRE VÆRDI- PAPIRER MV.
Kostpris 1. januar	5.724	115	5.849	103
Tilgang	1.214	16	-	17
Afgang	-45	-14	-125	-5
Kostpris 31. december	6.893	117	5.724	115
Reguleringer 1. januar	-377	19	-442	28
Valutakursreguleringer	57	4	65	1
Resultat		4	-	-10
Reguleringer 31. december	-320	27	-377	19
Regnskabsmæssigt værdi 31. december	6.573	144	5.347	134

NOTE 4.4. VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

(Mio.DKK)

Henvisning til koncernregnskab

NOTE 4.5. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

(Mio.DKK)

Henvisning til koncernregnskab

NOTE 4.6. HENSATTE FORPLIGTELSE

(Mio.DKK)

	2012	2011
Hensatte forpligtelser 1. januar	20	10
Hensat i året	10	23
Forbrugt i året	-1	-3
Tilbageført i året	-7	-10
Hensatte forpligtelser 31. december	22	20

NOTE 5. FINANSIELLE FORHOLD

NOTE 5.1. FINANSIELLE POSTER	2012	2011
(Mio.DKK)		
<i>Finansielle indtægter:</i>		
Finansielle indtægter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	15	19
Udbytte fra dattervirksomheder	200	0
Renteindtægter fra dattervirksomheder	389	434
Valutakursgevinst (netto)	0	100
Øvrige	9	0
Finansielle indtægter i alt	613	553

<i>Finansielle omkostninger:</i>		
Finansielle omkostninger på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	-179	-171
Valutakurstab (netto)	-68	0
Øvrige	-12	-23
Finansielle omkostninger i alt	-259	-194

NOTE 5.2.a NETTORENTBÆRENDE GÆLD	2012	2011
(Mio.DKK)		
Værdipapirer og likvide beholdninger	-39	0
Andre rentebærende aktiver	-1.241	-1.246
Kortfristede gældsforpligtelser	1.755	2.246
Netto kortfristede gældsforpligtelser	475	1.000
Langfristede gældsforpligtelser	5.109	4.570
Nettorentebærende gæld	5.584	5.570

NOTE 5.2.b NETTO RENTBÆRENDE GÆLD								
(Mio.DKK)								
<i>Nettorentebærende gæld, forfald</i>								
I alt 31. december 2012	I alt	0-1	1-2	2-3	3-5	5-7	7-10	10+
DKK	3.168	145	68	214	406	248	516	1.571
EUR	560	0	560	0	0	0	0	0
SEK	1.856	549	0	0	1.307	0	0	0
I alt	5.584	694	628	214	1.713	248	516	1.571

I alt 31. December 2011	I alt	0-1	1-2	2-3	3-5	5-7	7-10	10+
DKK	2.770	41	69	66	190	248	425	1.731
EUR	558	0	0	558	0	0	0	0
SEK	2.242	990	0	0	1.252	0	0	0
I alt	5.570	1.031	69	624	1.442	248	425	1.731

NOTE 5.3 LIKVIDITETSBÆRENDE	2012	2011
(Mio.DKK)		
Likvide beholdninger	39	0
Værdipapirer (frie)	23	20
Udnyttede committede trækingsfaciliteter	2.777	1.177
Udnyttede andre trækingsfaciliteter	3.939	3.359
	6.778	4.556

NOTE 5.4. FINANSIELLE RISICI**Styring af finansielle risici**

Finansielle risici er en fast bestanddel af Arlas driftsaktiviteter, og det årlige overskud påvirkes således af udviklingen i valutaer, rentesatser og visse typer af råvarer. Både de globale og

national 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 kortfristede udsving på

markedet, samtidig med at der opnås de højest mulige mælkepriser. Arla finansielle styring beskrives i koncernrapporten side 87.

NOTE 5.4.a VALUTA RISICI

(Mio.DKK)

Valutafølsomhed 31. december 2012

	EUR/DKK	USD/DKK	GBP/DKK	SEK/DKK
Følsomhed	1%	5%	5%	5%
Resultatopgørelse	-14	-17	179	-38
Egenkapital		-34	-25	-13

Valutafølsomhed 31. december 2011

	EUR/DKK	USD/DKK	GBP/DKK	SEK/DKK
Følsomhed	1%	5%	5%	5%
Resultatopgørelse	-6	-20	-48	35
Egenkapital	-31	-48	-49	-4

Valutarisici vedrører primært transaktionsrisici i form af fremtidige kommercielle betalinger. Arla politikker for risikostyring beskrives på side 90 i koncernrapporten.

Den samlede valutaeksponering omfatter alle aktiver og passiver i fremmed valuta samt kurssikrede projekterede pengestrømme for ikke-indregnede faste engagementer og forventede transaktioner.

Ovennævnte følsomhed viser virkning før skat af rimelige ændringer i valutakurser. Følsomhedsanalysen indeholder kun valutakurseksponering fra finansielle instrumenter og analysen indeholder således ikke sikrede handelstransaktioner. Den benyttede ændring i valutakurser er baseret på historiske kursudsving, og der er i følsomhedsanalysen forudsat uændrede renteniveauer.

NOTE 5.4.b RENTERISIKO

Arla er eksponeret overfor renterisici på låntagning, udstedte obligationer og indlån. Politikken for risikostyring beskrives i koncernrapporten på side 92.

Dagsværdifølsomhed

En ændring i rentesatserne vil påvirke dagsværdien af Arlas afledte instrumenter 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 variable rente.

NOTE 5.4.c 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 koncernrapporten side 88.

Tabellen nedenfor viser en analyse af restløbetid for finansielle forpligtelser indregnet pr. 31. december 2012.

Forudsætninger:

De kontraktlige pengestrømme er baseret på:

- Den tidligst mulige dato, hvor Arla kan modtage krav om betaling af den finansielle forpligtelse

- Rentepengestrømme er baseret på kontraktlig rente. Betaling af variable rente er fastsat ud fra den gældende variable rente for hvert forhold på rapporteringstidspunktet.

LIKVIDITETSRISICI

31.12.2012	BOGFØRT VÆRDI	Ikke-diskonterede kontraktlige pengestrømme				
		I ALT	0-1 ÅR	1-5 ÅR	5-10 ÅR	>10 ÅR
<i>Finansielle forpligtelser</i>						
Udstedte obligationer	1.310	1.575	68	1.507	0	0
Realkreditinstitutter	2.680	3.170	93	525	866	1.686
Kreditinstitutter	3.101	3.162	2.206	930	26	0
Leverandørgæld m.v.	5.893	5.893	5.893	0	0	0
Afledte instrumenter	265	462	99	238	125	0
Lånefaciliteter	0	6.934	6.934	0	0	0
I alt	13.249	21.196	15.293	3.200	1.017	1.686

31.12.2011
Finansielle forpligtelser

Udstedte obligationer	1.251	1.610	74	1.536	0	0
Realkreditinstitutter	2.674	3.460	78	545	844	1.993
Kreditinstitutter	2.898	3.088	2.471	610	7	0
Leverandørgæld m.v.	3.715	3.715	3.715	0	0	0
Afledte instrumenter	422	445	262	77	106	0
Lånefaciliteter	0	5.964	5.964	0	0	0
I alt	10.960	18.282	12.564	2.768	957	1.993

NOTE 5.4.d KREDITRISICI

Arlas eksponering over for kreditrisici hidrører fra selskabets driftsaktiviteter og finansielle kontrakter med finansielle institutioner. Arlas politikker for risikostyring beskrives på side 93.

Yderligere information omkring tilgodehavender fra salg findes i note 3.2.

Den maksimale kreditrisiko svarer ca. til den bogførte værdi pr. 31. december 2012 og 2011.



NOTE 5.5 OVERFØRT TIL FINANSIELLE AKTIVER

Salgs- og tilbagekøbsordninger

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 er i stand til at opnå en lavere rentesats end den gældende markedsrente på obligationslån ved at indgå en salgs- og tilbagekøbsaftale for noterede danske realkreditobligationer. Den nettorente, som Arla skal betale ved finansiering via salgs- og tilbagekøbsaftalen, er renten i

salgs- og tilbagekøbsaftalen og 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 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)	BOGFØRT VÆRDI	TEORETISK VÆRDI	DAGSVÆRDI
31.12.2012			
Realkreditobligationer	1.235	1.297	1.235
Tilbagekøbsforpligtelse	-1.243	-1.297	-1.243
Nettoposition	-8	0	-8
31.12.2011			
Realkreditobligationer	1.246	1.308	1.246
Tilbagekøbsforpligtelse	-1.257	-1.308	-1.257
Nettoposition	-11	0	-11

NOTE 5.6 FINANSIELLE INSTRUMENTER

NOTE 5.6.a DAGSVÆRDI AF SIKRINGSINSTRUMENTER, SOM IKKE OPFYLDER BETINGELSERNE FOR BEHANDLING SOM SIKRINGSINSTRUMENTER (ØKONOMISK SIKRING)

Når sikringen af dagsværdien ikke opfylder kriterierne for behandling som sikringsinstrumenter, sker indregning til dagsværdi i balancen, og værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Pr. 31. december 2012 og 2011 har Arla indgået • Valutaoptionsstrategier til sikring af forventet salg og køb. Disse optionsstrategier opfylder ikke betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter og derfor indregnes dagsværdireguleringen direkte i resultatopgørelsen.

• Valutaswaps som del af den daglige likviditetsstyring. Formålet med valutaswaps er at matche timingen af ind- og udgående pengestrømme i fremmed valuta.

NOTE 5.6.a SIKRING AF FREMTIDIG PENGESTRØMME PÅ FORVENTEDE TRANSAKTIONER:

Koncernen anvender valutaterminskontrakter til afdækning af valutarisici vedrørende forventede fremtidige indtægter og udgifter.

Forventet indregning

(Mio.DKK)	BOGFØRT VÆRDI	DAGSVÆRDI INDREGNET I ANDEN TOTAL- INDKOMST	2013	2014	2015	2016	SENERE END 2016
2012							
Valuta instrumenter	26	26	26	0	0	0	0
Rente instrumenter	-265	-265	-55	-55	-46	-23	-86

Forventet indregning

(Mio.DKK)	BOGFØRT VÆRDI	DAGSVÆRDI INDREGNET I ANDEN TOTAL- INDKOMST	2012	2013	2014	2015	SENERE END 2015
2011							
Valuta instrumenter	-108	-108	-108	0	0	0	0
Rente instrumenter	-178	-178	-40	-40	-35	-10	-54

NOTE 5.6.c KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

(Mio.DKK)	2012	2011
Finansielle aktiver, disponible for salg	1.239	1.249
Lån og tilgodehavender	7.195	6.021
Finansielle aktiver indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	255	141
Finansielle forpligtelser indregnet til dagsværdi via resultatopgørelsen	265	422
Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris	12.984	10.538

Dagsværdien af finansielle aktiver og passiver målt til amortiseret kostpris svarer ca. til den bogførte værdi.

NOTE 5.6.d DAGSVÆRDIHIERARKI

Tabellen nedenfor viser klassificeringen af finansielle instrumenter, som er målt til dagsværdi i henhold til følgende dagsværdihierarki:

Niveau 1: Dagsværdimåling baseret på ikke-justerede noterede priser på et aktivt marked
 Niveau 2: Dagsværdimåling baseret på vurderingsteknikker og observerbare markedsdata

Niveau 3: Dagsværdimåling baseret på vurderingsteknikker og observerbare samt væsentlige ikke-observerbare markedsdata.

2012	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	I ALT
<i>Finansielle aktiver</i>				
Obligationer	1.239	0	0	1.239
Aktier	23	0	0	23
Afledte finansielle instrumenter	0	230	0	230
I alt	1.262	230	0	1.492
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Afledte finansielle instrumenter	0	265	0	265
I alt	0	265	0	265
2011				
<i>Finansielle aktiver</i>				
Obligationer	1.271	0	0	1.271
Aktier	20	0	0	20
Afledte finansielle instrumenter	0	118	0	118
I alt	1.291	118	0	1.409
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Afledte finansielle instrumenter	0	422	0	422
I alt	0	422	0	422

Anvendte metoder og forudsætninger ved måling af dagsværdier for finansielle instrumenter:
Obligationer og aktier

Dagsværdien er fastsat på grundlag af noterede priser på et aktivt marked.

Afledte instrumenter, som ikke er optioner

Dagsværdien er beregnet ved hjælp af diskonterede pengestrømsmodeller og observerbare markedsdata. Dagsværdien er fastsat som en afviklingspris og værdien er således ikke reguleret for kreditrisici.

Optioner

Dagsværdien er beregnet ved hjælp af optionsmodeller og observerbare markedsdata, f.eks. optionsvolatilitet. Dagsværdien er fastsat som en afviklingspris og værdien er således ikke reguleret for kreditrisici.

NOTE 6. ØVRIGE OMRÅDER

NOTE 6.1. SKAT	2012	2011
(Mio.DKK)		
Skat i resultatopgørelsen		
Skat af årets skattepligtige formue	-49	-33
Regulering af skat vedr. tidligere år, aktuel skat	-5	28
Årets skat i alt	-54	-5

Beregning af den effektive skatteprocent		
Selskabsskatteprocent i Danmark	25%	25%
Afvigelse pga. andelsbeskatning	-23%	-23%
Andre ændringer i årets løb	0%	-2%
Effektiv skatteprocent	2%	0%

NOTE 6.2. HONORAR TIL REPRÆSENTANTSKABSVALGT REVISION	2012	2011
(Mio.DKK)		
KPMG		
Lovpligtig revision	-3	-4
Skatte- og momsmæssig rådgivning	-4	-4
Andre ydelser	-8	-5
Honorar i alt	-15	-13

NOTE 6.3. AFLØNNING AF BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE

(Mio.DKK)

Der henvises til koncernregnskabet.

NOTE 6.4. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE OG EVENTUALFORPLIGTELSE	2012	2011
(Mio.DKK)		
Kautions- og garantforpligtelser	8.528	7.469
Operationelle lejeforpligtelser	265	289
0-1 år	27	29
1-5 år	86	86
Over 5 år	152	174
Operationelle leasingforpligtelser	141	158
0-1 år	57	57
1-5 år	81	95
Over 5 år	3	6

Moderselskabet er part i enkelte retssager, tvister mv. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil have en væsentlig betydning for moderselskabets finansielle stilling, ud over hvad der er indregnet i balancen og/eller oplyst i årsrapporten.

**NOTE 6.5 NÆRTSTÅENDE PARTER**

Arla Foods a/s er koncernens moderselskab. Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse. Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter repræsentantskabet, bestyrelse og direktionen. Desuden er dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures nærtstående parter. Andelshavere, der er medlemmer af repræsentantskabet og/eller bestyrelsen afregnes for mælkeleverancer til Arla Foods a/s på lige fod med øvrige andelshavere i selskabet.

Ledelsesvederlaget er særskilt oplyst i note 6.

	2012	2011
Bestyrelse		
Køb af varer	84.932	70.994
Modtaget efterbetaling	2.122	2.873
Leverandørgæld	7.408	4.545
Andelshaverkonti	8.409	4.607

NOTE 6.6. ANDELSHAVERS HÆFTELSE

Ingen andelshavere hæfter personligt for moderselskabets forpligtelser.