

Société mère

Rapport de gestion

Principales activités

Arla Foods amba exerce des activités laitières au Danemark et achète du lait auprès de ses associés-coopérateurs dans sept pays. Le lait collecté à l'extérieur du Danemark est revendu aux filiales étrangères du Groupe Arla Foods.

Cette structure garantit que tous les associés-coopérateurs perçoivent des versements pour le lait conformément aux directives communes et qu'ils peuvent exercer une influence sur la gouvernance de la société, y compris l'élection de l'assemblée des représentants et du conseil d'administration, en application des règles définies dans les statuts et les accords de fusion.

Évolution au cours de l'exercice

Le niveau d'activité d'Arla Foods amba a continué de s'intensifier en 2014, grâce principalement à sa croissance interne. Le chiffre d'affaires a augmenté de 1,2 milliards EUR pour atteindre un total de 7,5 milliards EUR en 2014.

L'année a commencé en force, mais la situation a largement changé au cours de l'été lorsque l'offre mondiale a commencé à dépasser la demande. La consommation chinoise a ralenti du fait que les stocks étaient pleins et en août, la Russie a imposé un embargo sur les produits laitiers occidentaux, entraînant une chute des prix sur le marché mondial.

Le bénéfice de l'exercice s'élevait à 0,3 milliards EUR (contre 0,3 milliard EUR en 2013). Les dividendes des filiales et des sociétés associées se montaient à 0,1 milliards EUR (contre 0,1 milliard EUR en 2013) et sont comptabilisés en résultat suite à l'évaluation des investissements dans les filiales et sociétés associées au coût historique dans Arla Foods amba.

L'investissement dans Arla Foods Deutschland GmbH a été réduit de 50 millions EUR, correspondant au capital injecté pour couvrir les pertes d'exploitation en 2014.

Perspectives

À l'heure actuelle, l'industrie laitière est au bas d'un cycle économique. L'organisation restera donc focalisée sur l'augmentation des ventes de lait aux clients actuels et aux prospects des secteurs du commerce de détail et des services alimentaires ainsi que sur la rationalisation des opérations.

Pour de plus amples informations, voir le rapport de gestion dans les états financiers consolidés.

PRINCIPAUX ÉTATS FINANCIERS

Compte de résultat de la société mère 1er janvier - 31 décembre	2
Compte de résultat global de la société mère 1er janvier - 31 décembre	3
Bilan de la société mère 31 décembre	4
Variations des capitaux propres de la société mère 1er janvier - 31 décembre	6
État des flux de trésorerie de la société mère 1er janvier - 31 décembre	7

NOTES

Note 1 Bénéfice d'exploitation	8
Note 2 Fonds de roulement net	9
Note 3 Autres éléments d'actif et de passif d'exploitation	9
Note 4 Situation financière	11
Note 5 Divers	18

Compte de résultat de la société mère 1er janvier - 31 décembre

(millions EUR)	NOTE	2014	2013
Chiffre d'affaires		7 520	6 270
Charges de production	1.1-1.3	-6 689	-5 589
Résultat brut		831	681
Frais de vente et de distribution	1.1-1.3	-377	-348
Charges administratives	1.1-1.3	-154	-133
Dépréciation des investissements dans les filiales		-50	-
Autres produits et charges d'exploitation		-14	21
Résultat d'exploitation (EBIT)		236	221
Spécifications :			
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)		340	325
Dépréciations, amortissements et pertes de valeur	1.3	-104	-104
Résultat d'exploitation (EBIT)		236	221
Produits et charges financiers	4.1	101	85
Résultat avant impôt		337	306
Impôt	5.1	-1	-9
Résultat de l'exercice		336	297

Compte de résultat global de la société mère 1er janvier - 31 décembre

(millions EUR)	NOTE	2014	2013
Résultat de l'exercice		336	297
Autres éléments du résultat global			
Éléments à reporter en résultat :			
Corrections de valeur, instruments de garantie		-50	21
Corrections de taux de change		2	2
Autres éléments du résultat global, hors impôt		-48	23
Résultat global total		288	320

Bilan de la société mère 31 décembre

(millions EUR)	NOTE	2014	2013	1/1 2013
ACTIF				
Actif à long terme				
Immobilisations incorporelles	3.1	82	58	47
Immobilisations corporelles	3.2	640	609	557
Investissements dans les filiales		874	821	372
Investissements dans les sociétés associées		262	250	244
Autres éléments d'actif à long terme	3.3	613	624	901
Total de l'actif à long terme		2 471	2 362	2 121
Actif à court terme				
Stocks	2.1	250	291	253
Créances clients	2.2	177	194	194
Montants dus par les filiales		947	783	770
Montants détenus par les sociétés associées		2	2	-
Dérivés		11	22	31
Créances sur titres de participation non libérés		-	15	-
Autres créances		35	36	31
Valeurs mobilières		188	166	166
Avoir en banque et en compte		1	7	5
Total de l'actif à court terme		1 611	1 516	1 450
ACTIF TOTAL		4 082	3 878	3 571

Bilan de la société mère 31 décembre

(millions EUR)	NOTE	2014	2013	1/1 2013
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF				
CAPITAUX PROPRES				
Capitaux avant versements complémentaires proposés aux associés-coopérateurs		1 996	1 776	1 512
Versements complémentaires proposés aux associés-coopérateurs		104	121	149
Total des capitaux propres		2 100	1 897	1 661
PASSIF				
Passif à long terme				
Établissements de crédit	4.2	524	531	665
Total du passif à long terme		524	531	665
Passif à court terme				
Établissements de crédit	4.2	388	407	286
Dettes fournisseurs		506	485	404
Montants dus aux filiales		311	415	386
Provisions pour risques et charges	3.6	2	2	3
Dérivés		101	29	35
Impôt courant		-	3	1
Autres éléments du passif à court terme		132	84	114
Produits constatés d'avance		18	25	16
Total du passif à court terme		1 458	1 450	1 245
Passif total		1 982	1 981	1 910
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF		4 082	3 878	3 571

État des variations des capitaux propres de la société mère 1er janvier - 31 décembre

(millions EUR)	COMPTE DE CAPITAL	CERTIFICATS COOPÉRATIFS BASÉS SUR LES LIVRAISONS	CAPITAL D'APPORT	RÉSERVES POUR FINS SPÉCIALES	RÉSERVES POUR CORRECTIONS DE VALEUR DES INSTRUMENTS DE GARANTIE	RÉSERVES POUR CORRECTIONS DE TAUX DE CHANGE	VERSEMENTS COMPLÉMENTAIRES PROPOSÉS AUX ASSOCIÉS-COOPÉRATEURS	TOTAL
Capitaux propres au 1er janvier 2014	1 103	107	323	261	-13	-5	121	1 897
Résultat de l'exercice	23	-	39	170	-	-	104	336
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-50	2	-	-48
Résultat global total	23	-	39	170	-50	2	104	288
Capital émis aux nouveaux associés-coopérateurs	23	-	24	-	-	-	-	47
Versements aux associés-coopérateurs	-	-6	-4	-	-	-	-	-10
Versements complémentaires aux associés-coopérateurs	-	-	-	-	-	-	-122	-122
Corrections de taux de change	-1	-	-	-	-	-	1	-
Total des transactions avec les associés-coopérateurs	22	-6	20	-	-	-	-121	-85
Capitaux propres au 31 décembre 2014	1 148	101	382	431	-63	-3	104	2 100

Capitaux propres au 1er janvier 2013 (millions DKK)	8 151	835	1 628	969	-252	-50	1 112	12 393
Capitaux propres au 1er janvier 2013 (millions EUR) (taux de change : 7,4604)	1 093	112	218	130	-34	-7	149	1 661
Résultat de l'exercice	2	-	43	131	-	-	121	297
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	21	2	-	23
Résultat global total	2	-	43	131	21	2	121	320
Capital émis aux nouveaux associés-coopérateurs	5	-	67	-	-	-	-	72
Versements aux associés-coopérateurs	-	-4	-3	-	-	-	-	-7
Versements complémentaires aux associés-coopérateurs	-	-	-	-	-	-	-150	-150
Corrections de taux de change	3	-1	-2	-	-	-	1	1
Total des transactions avec les associés-coopérateurs	8	-5	62	-	-	-	-149	-84
Capitaux propres au 31 décembre 2013	1 103	107	323	261	-13	-5	121	1 897

Répartition du bénéfice (millions EUR)	2014	2013
Résultat de l'exercice	336	297
Proposition pour la répartition du bénéfice :		
Versements complémentaires pour lait	101	119
Intérêts sur le capital d'apport	3	2
Versements complémentaires, total	104	121
Report aux capitaux propres :		
Compte de capital	23	2
Réserves pour fins spéciales	170	131
Capital d'apport	39	43
Report aux capitaux propres, total	232	176
Bénéfice réparti, total	336	297

État des flux de trésorerie de la société mère 1er janvier - 31 décembre

(millions EUR)	NOTE	2014	2013
Résultat d'exploitation (EBIT)		236	221
Dépréciations, amortissements et pertes de valeur		104	104
Dépréciation des investissements dans les filiales		50	-
Variation du fonds de roulement primaire		-99	47
Autres postes d'exploitation sans impact sur les disponibilités		-1	19
Dividendes perçus		72	81
Charges d'intérêt		-21	-46
Produits d'intérêt		50	51
Impôt versé		-2	-7
Total des flux de trésorerie d'exploitation		389	470
Investissements dans immobilisations incorporelles	3.1	-41	-27
Investissements dans immobilisations corporelles	3.2	-120	-141
Vente d'immobilisations corporelles		3	4
Total des activités d'investissements d'exploitation		-158	-164
Flux de trésorerie d'exploitation libres		231	306
Investissements dans actifs financiers		-104	-178
Acquisition de sociétés	3.4	-	-
Total des activités d'investissements financiers		-104	-178
Total des flux de trésorerie d'investissement :		-262	-342
Total des flux de trésorerie libres		127	128
Flux de trésorerie de financement :			
Versements supplémentaires concernant l'exercice précédent		-122	-150
Libéré par de nouveaux associés-coopérateurs		47	53
Prélevé sur les capitaux propres pour les associés-coopérateurs sortants		-10	-7
Emprunts contractés, net		-7	-140
Variation du passif à court terme		-19	119
Variation nette des titres négociables		-22	-1
Total des flux de trésorerie de financement		-133	-126
Flux de trésorerie nets		-6	2
Disponibilités au 1er janvier		7	5
Corrections de taux de change sur disponibilités		-	-
Disponibilités au 31 décembre		1	7

Note 1 **Bénéfice d'exploitation**

NOTE 1.1 TOTAL DES COÛTS 2014 2013

(millions EUR)

Charges de production	-6 689	-5 589
Frais de vente et de distribution	-377	-348
Charges administratives	-154	-133
Total	-7 220	-6 070

dont :

Coût du lait cru	-4 559	-3 607
Charges de personnel	-394	-367
Dépréciations, amortissements et pertes de valeur	-104	-104
Autres charges	-2 163	-1 992
Total	-7 220	-6 070

Les coûts de recherche et développement encourus s'élevèrent à 23 18

NOTE 1.2 CHARGES DE PERSONNEL 2014 2013

(millions EUR)

Rémunérations, salaires et honoraires	-360	-336
Retraites	-32	-29
Autres charges au titre de la sécurité sociale	-2	-2
Total des charges de personnel	-394	-367

Charges de personnel liées à :

Charges de production	-260	-255
Frais de vente et de distribution	-47	-42
Charges administratives	-87	-70
Total des charges de personnel	-394	-367

Moyenne de l'effectif à temps plein 5 403 5 346

NOTE 1.3 DÉPRÉCIATIONS, AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR 2014 2013

(millions EUR)

Dépréciations, amortissements et pertes de valeur

Immobilisations incorporelles, amortissements	-17	-16
Immobilisations corporelles, dépréciations	-87	-85
Immobilisations corporelles, pertes de valeur	0	-3
Total des dépréciations, amortissements et pertes de valeur	-104	-104

Dépréciations/amortissements et pertes de valeur liés à :

Charges de production	-86	-86
Frais de vente et de distribution	-3	-2
Charges administratives	-15	-16
Total des dépréciations, amortissements et pertes de valeur	-104	-104

Note 2 **Fonds de roulement net**

NOTE 2.1 STOCKS	2014	2013
(millions EUR)		
Stocks, valeur brute	259	301
Amortissements	-9	-10
Total des stocks	250	291
Matières premières et consommables	110	102
En-cours	49	59
Produits finis et marchandises	91	130
Total des stocks	250	291
NOTE 2.2 CRÉANCES CLIENTS	2014	2013
(millions EUR)		
Créances clients avant provisions pour pertes sur débiteurs	180	198
Amortissements des pertes sur débiteurs	-3	-4
Total des créances clients, net	177	194
Amortissements des pertes sur débiteurs au 1er janvier	4	3
Acquisitions	-	1
Amortissements appliqués	-1	-
Amortissements des pertes sur débiteurs au 31 décembre	3	4

Note 3 **Autres éléments d'actif et de passif d'exploitation**

NOTE 3.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, DÉVELOPPEMENT INFORMATIQUE	2014	2013
(millions EUR)		
Coût au 1er janvier	149	157
Acquisitions	41	27
Cessions	-37	-35
Coût au 31 décembre	153	149
Amortissements et pertes de valeur au 1er janvier	-91	-110
Amortissements de l'exercice	-17	-16
Amortissements sur cessions	37	35
Amortissements et pertes de valeur au 31 décembre	-71	-91
Valeur comptable au 31 décembre	82	58

NOTE 3.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES (millions EUR)	TERRAINS ET CONSTRUCTIONS	INSTALLATIONS TECHNIQUES ET MACHINES	AGENCEMENTS ET AMÉNAGEMENTS DES MATÉRIELS ET OUTILLAGE INDUSTRIELS	ACTIFS EN COURS DE PRODUCTION	TOTAL
2014					
Coût au 1er janvier	378	894	46	63	1 381
Acquisitions	-	-	-	120	120
Report des en-cours	5	118	10	-133	-
Cessions	-	-16	-	-	-16
Coût au 31 décembre	383	996	56	50	1 485
Dépréciations et pertes de valeur au 1er janvier	-201	-540	-31	-	-772
Dépréciations de l'exercice	-16	-64	-7	-	-87
Pertes de valeur de l'exercice	-	-	-	-	-
Dépréciations sur cessions	-	14	-	-	14
Dépréciations et pertes de valeur au 31 décembre	-217	-590	-38	-	-845
Valeur comptable au 31 décembre	166	406	18	50	640
Dont éléments de l'actif liés à des opérations de leasing financier	9	12	-	-	21

2013					
Coût au 1er janvier	376	797	39	52	1 264
Acquisitions	-	8	4	129	141
Report des en-cours	18	96	4	-118	-
Cessions	-16	-7	-1	-	-24
Coût au 31 décembre	378	894	46	63	1 381
Dépréciations et pertes de valeur au 1er janvier	-196	-485	-26	-	-707
Dépréciations de l'exercice	-16	-63	-6	-	-85
Pertes de valeur de l'exercice	-	-3	-	-	-3
Dépréciations sur cessions	11	11	1	-	23
Dépréciations et pertes de valeur au 31 décembre	-201	-540	-31	-	-772
Valeur comptable au 31 décembre	177	354	15	63	609
Dont éléments de l'actif liés à des opérations de leasing financier	9	5	-	-	14

NOTE 3.3 AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF À LONG TERME

(millions EUR)

	2014		2013	
	PRÊTS SUBORDONNÉS À DES FILIALES	AUTRES VALEURS MOBILIÈRES, ETC.	PRÊTS SUBORDONNÉS À DES FILIALES	AUTRES VALEURS MOBILIÈRES, ETC.
Coût au 1er janvier	692	14	924	16
Acquisitions	-	-	32	-
Cessions	-10	-12	-264	-2
Coût au 31 décembre	682	2	692	14
Corrections au 1er janvier	-86	4	-43	4
Corrections de taux de change	11	-1	-19	-1
Résultat	-	1	-	1
Autres corrections	-	-	-24	-
Corrections au 31 décembre	-75	4	-86	4
Valeur comptable au 31 décembre	607	6	606	18

NOTE 3.4 REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Voir les états financiers consolidés.

NOTE 3.5 ACTIFS DESTINÉS À LA VENTE

Voir les états financiers consolidés.

NOTE 3.6 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

(millions EUR)

	2014	2013
Provisions au 1er janvier	2	3
Nouvelles provisions durant l'exercice	2	-
Reprises	-1	-
Utilisées durant l'exercice	-1	-1
Provisions au 31 décembre	2	2

Note 4 **Situation financière**

NOTE 4.1 PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

(millions EUR)

	2014	2013
<i>Produits financiers :</i>		
Intérêts, valeurs mobilières	2	1
Dividendes provenant de filiales	72	81
Intérêts provenant de filiales	39	49
Bénéfices de change (net)	8	-
Corrections de la juste valeur	1	1
Total des produits financiers	122	132
<i>Charges financières :</i>		
Charges financières sur les instruments financiers évalués au coût amorti	-26	-23
Pertes de change (net)	-	-24
Intérêts transférés aux actifs corporels	5	-
Total des charges financières	-21	-47
Charges financières nettes	101	85

NOTE 4.2 DETTE NETTE PRODUCTIVE D'INTÉRÊT

Note 4.2.a Emprunts	2014	2013
(millions EUR)		
<i>Emprunts à long terme :</i>		
Obligations émises	159	169
Établissements de crédit hypothécaire	348	346
Emprunts bancaires	10	10
Leasing financier	2	-
Autres emprunts à long terme	5	6
Total	524	531
<i>Emprunts à court terme :</i>		
Établissements de crédit hypothécaire	2	7
Emprunts bancaires	189	243
Effets de commerce	194	155
Leasing financier	1	-
Autres emprunts à court terme	2	3
Total	388	408
Total des emprunts à court et long termes	912	939

Note 4.2.b Dette nette productive d'intérêt	2014	2013
(millions EUR)		
Valeurs mobilières, disponibilités	-1	-7
Autres actifs producteurs d'intérêt	-188	-166
Passif à court terme	388	407
Passif à long terme	524	531
Dette nette productive d'intérêt	723	765

Note 4.2.c Dette nette productive d'intérêt, échéance

(millions EUR)

31 décembre 2014	TOTAL	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022-2024	APRÈS 2024
DKK	371	5	18	16	14	13	13	21	70	201
EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SEK	352	194	158	-	-	-	-	-	-	-
Total	723	199	176	16	14	13	13	21	70	201

31 décembre 2013	TOTAL	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021-2023	APRÈS 2023
DKK	366	4	11	20	19	18	17	17	79	181
EUR	75	75	-	-	-	-	-	-	-	-
SEK	324	155	-	169	-	-	-	-	-	-
Total	765	234	11	189	19	18	17	17	79	181

NOTE 4.3 RISQUES FINANCIERS**Gestion des risques financiers**

Les risques financiers étant inhérents aux activités d'exploitation d'Arla, le résultat annuel d'Arla est affecté par l'évolution des devises, des taux d'intérêt et de certains types de matières premières. Les marchés financiers et des matières premières internationaux et nationaux demeurant volatils, il est

crucial pour Arla de posséder un solide système de gestion des risques financiers afin de protéger les agriculteurs contre les volatilités du marché à court terme tout en obtenant le prix le plus élevé possible pour le lait. Le système de gestion financière d'Arla est décrit dans le rapport consolidé à la page 95.

Note 4.3.a Financement et risques de liquidité

Arla gère les risques de liquidité en garantissant la disponibilité de liquidités d'exploitation et de facilités de crédit suffisantes pour ses activités. Tous les investissements et acquisitions de grande envergure sont financés séparément. Le système de gestion financière d'Arla est décrit dans le rapport consolidé à la page 95.

Le tableau ci-dessous indique l'analyse des échéances pour le passif financier comptabilisé au 31 décembre 2014.

Préalables

Les flux de trésorerie contractuels reposent sur :

- la première date possible à laquelle Arla peut être contrainte de liquider le passif financier ;
- les flux de trésorerie liés aux taux d'intérêt sont basés sur le taux d'intérêt contractuel. Les règlements d'intérêts variables ont été déterminés à l'aide du taux d'intérêt variable en vigueur pour chaque poste à la date du bilan.

Note 4.3.a Réserves liquides

(millions EUR)

	2014	2013
Remboursements au comptant	1	7
Valeurs mobilières (flux de trésorerie libres)	2	1
Facilités de prêt engagées non utilisées	322	249
Autres facilités de prêt non utilisées	401	471
Total	726	728

Note 4.3.b Passif financier brut

(millions EUR)

Flux de trésorerie contractuels non actualisés

31 décembre 2014	VALEUR COMP- TABLE	TOTAL	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022- 2024	APRÈS 2024
Obligations émises	159	158	-	158	-	-	-	-	-	-	-
Établissements de crédit hypothécaire	350	360	3	12	13	13	13	13	20	70	203
Établissements de crédit	412	412	395	6	5	3	2	1	-	-	-
Charges d'intérêt - dette productive d'intérêt	-	51	11	7	4	3	3	3	3	7	10
Dettes fournisseurs, etc.	817	817	817	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés	101	160	58	27	18	17	14	8	8	10	-
Total	1 839	1 958	1 284	210	40	36	32	25	31	87	213

31 décembre 2013	VALEUR COMP- TABLE	TOTAL	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021- 2023	APRÈS 2023
Obligations émises	169	168	-	-	168	-	-	-	-	-	-
Établissements de crédit hypothécaire	353	360	8	7	17	17	17	17	17	79	181
Établissements de crédit	409	408	398	3	2	2	1	1	1	-	-
Charges d'intérêt - dette productive d'intérêt	-	60	15	10	10	3	3	2	2	6	9
Dettes fournisseurs, etc.	900	900	900	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés	29	52	26	9	6	4	4	3	-	-	-
Total	1 860	1 948	1 347	29	203	26	25	23	20	85	190

Note 4.3.c Risques de change

Les risques de change découlent principalement des risques de transactions sous la forme de paiements commerciaux futurs. Les politiques de gestion des risques d'Arla sont décrites à la page 97 dans le rapport consolidé du Groupe.

L'exposition agrégée aux risques de change englobe tous les actifs et passifs libellés dans des devises

étrangères ainsi que les flux de trésorerie prévus et couverts économiquement pour les engagements fermes non comptabilisés, et les transactions anticipées.

La sensibilité décrite ci-avant présente l'impact avant impôt d'une variation raisonnable des taux de change. L'analyse de sensibilité inclut uniquement

les risques de change découlant des instruments financiers. Dès lors, elle ne comprend pas les transactions commerciales couvertes. La fluctuation de taux de change appliquée repose sur les fluctuations historiques de la devise et l'analyse de sensibilité présuppose des niveaux de taux d'intérêt inchangés.

(millions EUR)

Risques de change au 31 décembre 2014	EUR/DKK	USD/DKK *)	GBP/DKK	SEK/DKK
Sensibilité	1%	5%	5%	5%
Impact sur les bénéfices ou pertes	-	-3	2	3
Impact sur les autres éléments du résultat global	-	-11	-8	-2
Risques de change au 31 décembre 2013	EUR/DKK	USD/DKK	GBP/DKK	SEK/DKK
Sensibilité	1%	5%	5%	5%
Impact sur les bénéfices ou pertes	-1	-1	2	-1
Impact sur les autres éléments du résultat global	-	-6	-6	-1

*) Y compris SAR et AED

Note 4.3.d Risques de taux d'intérêt

Arla est exposée à des risques de taux d'intérêt sur les emprunts, les émissions obligataires et les dépôts. La politique de gestion des risques est décrite dans le rapport consolidé à la page 99.

Sensibilité de la juste valeur

Toute variation des taux d'intérêt affecte la juste valeur des instruments dérivés de taux d'intérêt

d'Arla et les titres de créance évalués à leur juste valeur via les bénéfices ou les pertes ou les autres éléments du résultat global.

Sensibilité des flux de trésorerie

Toute variation des taux d'intérêt affecte les paiements d'intérêts sur la dette à taux variable non couverte d'Arla.

Note 4.3.e Risques de crédit

L'exposition d'Arla aux risques de crédit découle de ses activités d'exploitation et de ses contrats financiers avec des établissements financiers. Les politiques de gestion des risques d'Arla sont décrites à la page 101.

De plus amples informations sur les créances clients sont fournies à la note 2.2.

L'exposition maximale aux risques de crédit équivaut approximativement à la valeur comptable au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013.

NOTE 4.4 INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS**Juste valeur des instruments de garantie ne répondant pas aux conditions de comptabilisation de couverture (couverture économique).**

Lorsque la garantie d'une juste valeur ne répond pas aux conditions de comptabilisation de couverture, la juste valeur est comptabilisée dans le bilan et les corrections de valeur sont comptabilisées en résultat à titre de postes financiers.

Arla applique des stratégies d'options de change, qui couvrent les prévisions de vente et d'achat. Ces stratégies d'options ne répondant pas aux conditions de comptabilisation de couverture, la correction de juste valeur est directement comptabilisée en bénéfices ou pertes.

Des swaps de devises sont utilisés dans le cadre de la gestion des liquidités au quotidien. L'objectif des swaps de devises est de suivre le timing des entrées et des sorties de flux de trésorerie en devises étrangères.

Note 4.4.a Couverture de futurs flux de trésorerie issus de transactions attendues

Le Groupe utilise des contrats de change à terme pour couvrir les risques de change concernant le chiffre d'affaires et les coûts futurs attendus.

(millions EUR)

Comptabilisation attendue

	JUSTE VALEUR COMPTABILISÉE EN AUTRES ÉLÉMENTS		Comptabilisation attendue					APRÈS 2018
	VALEUR COMPTABLE	DU RÉSULTAT GLOBAL	2015	2016	2017	2018		
2014								
Contrats sur devises	-10	-10	-10	-	-	-	-	-
Contrats sur taux d'intérêt	-41	-41	-5	-6	-7	-7	-16	
Contrats sur matières premières	-12	-12	-8	-4	-	-	-	
	JUSTE VALEUR COMPTABILISÉE EN AUTRES ÉLÉMENTS		Comptabilisation attendue					APRÈS 2017
	VALEUR COMPTABLE	DU RÉSULTAT GLOBAL	2014	2015	2016	2017		
2013								
Contrats sur devises	2	2	2	-	-	-	-	-
Contrats sur taux d'intérêt	-14	-14	-8	-5	-2	-3	4	
Contrats sur matières premières	-1	-1	-1	-	-	-	-	

NOTE 4.5 INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS**Note 4.5.a Catégories d'instruments financiers**

(millions EUR)

	2014	2013
Actifs financiers disponibles à la vente	187	166
Prêts et créances	949	984
Actifs financiers évalués à la juste valeur via le compte de résultat	16	33
Passifs financiers évalués à la juste valeur via le compte de résultat	101	29
Passifs financiers évalués au coût amorti	1 428	1 829

La juste valeur des actifs et passifs financiers évalués au coût amorti équivaut environ à la valeur comptable.

Note 4.5.b Hiérarchie des justes valeurs - valeur comptable

Le tableau ci-dessous indique la classification des instruments financiers qui sont évalués à la juste valeur conformément à la hiérarchie suivante des justes valeurs :

Niveau 1 : Justes valeurs évaluées à l'aide de prix cotés non corrigés sur un marché actif
Niveau 2 : Justes valeurs évaluées à l'aide de techniques d'évaluation et des données de marché observables

Niveau 3 : Justes valeurs évaluées à l'aide de techniques d'évaluation et des principales données de marché observables et non observables

(millions EUR)

31 décembre 2014	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
<i>Actif financier</i>				
Obligations	187	-	-	187
Actions	5	-	-	5
Dérivés	-	11	-	11
Total de l'actif financier	192	11	-	203
<i>Passif financier</i>				
Obligations émises	-	159	-	159
Établissements de crédit hypothécaire	350	-	-	350
Dérivés	-	101	-	101
Total du passif financier	350	260	-	610

31 décembre 2013	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAL
<i>Actif financier</i>				
Obligations	166	-	-	166
Actions	4	-	-	4
Dérivés	-	22	-	22
Total de l'actif financier	170	22	-	192
<i>Passif financier</i>				
Obligations émises	-	176	-	176
Établissements de crédit hypothécaire	353	-	-	353
Dérivés	-	29	-	29
Total du passif financier	353	205	-	558

Méthodes et préalables appliqués lors de l'évaluation de la juste valeur d'instruments financiers :

Obligations et actions

La juste valeur est déterminée à l'aide des prix cotés sur un marché actif.

Dérivés sauf options

La juste valeur est calculée à l'aide de modèles de flux de trésorerie actualisés et des données de marché observables. La juste valeur est déterminée comme un prix de règlement et n'est donc pas corrigée des risques de crédit.

Options

La juste valeur est calculée à l'aide de modèles d'options et des données de marché observables, telles que la volatilité des options. La juste valeur est déterminée comme un prix de règlement et n'est donc pas corrigée des risques de crédit.

NOTE 4.6 TRANSFERT D'ACTIFS FINANCIERS

Accords de vente et de rachat. Au 31 décembre, Arla a investi dans les obligations hypothécaires sous-jacentes à sa dette hypothécaire. La raison en est qu'Arla peut obtenir un taux d'intérêt plus bas que le taux d'intérêt actuel du marché sur sa dette hypothécaire en concluant un accord de vente et de rachat sur les obligations hypothécaires danoises cotées. Le taux d'intérêt net dû par Arla lors d'un financement via ce type de vente et de rachat correspond au taux d'intérêt inhérent à l'accord de vente et de rachat et à la contribution versée à l'établissement de crédit hypothécaire.

Suite à l'accord de revente, les risques et avantages découlant de la détention des obligations hypothécaires transférées ont été conservés par Arla.

Le produit perçu a été comptabilisé comme une obligation de rachat. Si Arla n'est pas en mesure d'honorer l'obligation de rachat, la contrepartie possède uniquement une garantie dans les obligations hypothécaires transférées et ne dispose donc d'aucun autre moyen de recours à l'encontre d'Arla.

Transfert d'actifs financiers

(millions EUR)

	VALEUR COMPTABLE	VALEUR NOMINALE	JUSTE VALEUR
31 décembre 2014			
Obligations hypothécaires	187	194	187
Engagements de rachat	186	194	186
Position nette	1	-	1
mardi 31 décembre 2013			
Obligations hypothécaires	166	172	166
Engagements de rachat	-166	-172	-166
Position nette	-	-	-

Note 5 Divers

NOTE 5.1 IMPÔT

Note 5.1.a Impôt en résultat (millions EUR)	2014	2013
Impôt sur les capitaux propres imposables	-5	-9
Corrections liées aux exercices précédents, impôt actuel	4	0
Total de l'impôt sur les coopératives	-1	-9

Note 5.1.b Calcul du taux d'imposition effective	2014	2013
Taux d'imposition sur les revenus au Danemark	24,5%	25,0%
Correction de l'impôt sur les coopératives	-24,2%	-22,1%
Taux d'imposition effective	0,3%	2,9%

NOTE 5.2 RÉMUNÉRATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES NOMMÉ PAR L'ASSEMBLÉE DES REPRÉSENTANTS (millions EUR)	2014	2013
Contrôle légal des documents comptables	0,4	0,4
Assistance fiscale	0,1	0,7
Autres services	0,1	0,9
Rémunération totale du commissaire aux comptes	0,6	2,0

NOTE 5.3 RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS ET TRANSACTIONS

La rémunération du comité exécutif est proposée par la présidence et approuvée par le conseil d'administration. La rémunération du conseil d'administration est approuvée par l'assemblée des représentants. Les rémunérations sont négociées une fois par an. Le conseil d'administration et le comité exécutif exercent une influence notable.

Les administrateurs sont rémunérés pour les fournitures de lait opérées à Arla Foods amba sur le même pied que les autres associés-coopérateurs.

Note 5.3.a Rémunération des dirigeants

Voir les états financiers consolidés.

Note 5.3.b Transactions avec le conseil d'administration (millions EUR)	2014	2013
Conseil d'administration		
Achat de marchandises	13,4	11,9
Versements complémentaires concernant les exercices précédents	0,4	0,5
Dettes fournisseurs	1,0	1,2
Comptes associés-coopérateurs	2,1	1,2

NOTE 5.4 ENGAGEMENTS CONTRACTUELS ET PASSIF ÉVENTUEL**2014****2013**

(millions EUR)

Cautionnements et garanties**1 609****1 043**

0-1 an

8

7

1-5 ans

14

12

Plus de 5 ans

14

17

Bail opérationnel**36****36**

0-1 an

10

7

1-5 ans

10

9

Plus de 5 ans

-

1

Leasing opérationnel**20****17****Engagements liés à des contrats d'achat d'actifs corporels****59****60****Autres garanties et engagements****6****7**

La Société est partie à un petit nombre de poursuites judiciaires, litiges, etc. La direction estime que l'issue de ces poursuites n'affectera pas notablement la situation financière de la Société au-delà de ce qui est comptabilisé dans le bilan et/ou indiqué dans le rapport annuel.

NOTE 5.5 RESPONSABILITÉS DES ASSOCIÉS-COOPÉRATEURS

Aucun associé-coopérateur ne répond personnellement des obligations de la société mère.