



KONSOLIDERET

HALVÅRS- RAPPORT

2024





På forsiden:
Emilia Astrenius Widerström

Emilia er medejer af den økologiske gård Lövåsa Gård, som ligger nær Götene i Sverige. Hendes begejstring for teknologi afspejles tydeligt i den daglige drift af gårdens 420 malkekøer af racerne Holstein og SRB. Alle køer er udstyret med et halsbånd, som sporer forskellige data, for eksempel bevægelsesmønstre og tyggemønstre. Det integrerede AI-system giver Emilia handlingsrettede forslag, så hun nemmere kan fokusere på de køer, som har brug for opmærksomhed, uden at forstyrre resten af besætningen. Gårdens laboratorium kan måle græskvaliteten, så hun kan bestemme den optimale høstdag præcist.

"Jeg kommer ikke fra en landmandsfamilie, men jeg har altid vidst, at jeg ville arbejde med køer, lige fra allerførste gang jeg var helt tæt på en ko. Du behøver ikke at passe ind i en bestemt stereotyp for at være landmand. Du skal bare have hjertet på rette sted," siger hun.

Lad os se nærmere på en af vores andelshavere Emilias historie.

Halvårsrapporten er en foreløbig redegørelse for selskabets finansielle resultater. Den består af vores konsoliderede halvårsrapport.

www.arla.com

INDHOLD



INDLEDNING

Beretning fra CEO	4
Resultatet i korte træk	5
Højdepunkter	6

RESULTATER

Eksternt markedsoverblik	8
Vores resultater	10
Forventninger til 2024	14

HALVÅRSREGNSKAB

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

Primære opgørelser	16
Noter	20
Ordlister og koncernkalender	29



"Den teknologi, vi anvender, er afgørende for, at vi kan arbejde effektivt på gården. Vi har alle sammen en arbejdsdag på otte timer, og jeg er typisk færdig kl. 16.30. Fordi jeg ikke bor på gården, er denne balance afgørende for, at jeg både kan arbejde som landmand og samtidig have tid til min familie."

INDLEDNING



ARLA® LACTOFREE

Arla® LactoFREE er en serie af produkter med de samme naturligt gode egenskaber som andre mejeriprodukter, blot uden laktose, så de er lettere at fordøje. Brandet leverede en volumenvækst på 8,3% i første halvdel af 2024.



ET ROBUST FØRSTE HALVÅR AF 2024 MED FORTSAT FREMDRIFT PÅ BÆREDYGTIGHEDSOMRÅDET

I et geopolitisk komplekst miljø med fortsatte forstyrrelser og risici fortsatte Arla sit positive momentum fra andet halvår af 2023 ind i første halvdel af 2024. Vi leverede robuste resultater, primært drevet af stærk vækst for brandede produkter, produktprisstigninger som følge af høje globale priser på mejeriprodukter og intern effektivitet, og vi har yderligere styrket vores indsats for en mere bæredygtig mejeribranche.

Vi fastholdt en konkurrencedygtig mælkepris til vores andelshavere med en stigning på 5 EUR-cent/kg i Arlas acontomælkepris sammenlignet med andet halvår af 2023 samt en efterbetaling på 1 EUR-cent/kg mælk, der blev leveret i de første seks måneder.

Større optimisme blandt forbrugerne kombineret med en solid kommerciel indsats i perioden muliggjorde en volumendrevet omsætningsvækst på 4,1% sammenlignet med første halvdel af 2023. Væksten blev drevet af Lurpak®, Puck® og Arla® med en volumenvækst på henholdsvis 7,9%, 4,4% og 3,8%.

Mens den globale mælkeproduktion oplevede et fald i første halvdel af 2024, fortsatte de globale mælkepriser inden for råvarer, retail og foodservice generelt den opadgående trend og skabte grundlaget for prisstigninger på tværs af markeder.

En anden positiv bidragsyder til vores resultat var vores transformations- og effektivitetsprogram Fund our Future, som gav os nettobesparelser på 62 millioner EUR, hvilket er et godt stykke over forventningerne.

Alligevel nåede vores gennemsnitlige Arla-indtjening på 47,5 EUR-cent/kg og en omsætning på 6,6 milliarder EUR for perioden ikke helt op på niveauet fra første halvår af 2023, hvor effekten af de historisk høje prisniveauer fra udgangen af 2022 fortsat gjorde sig gældende. Vores resultatandel blev dog forbedret fra 1,5% i første halvår af 2023 til 2,5% i første halvår af 2024, og nettoresultatet er som forventet på vej til at nå målintervallet for helåret på 2,8-3,2%.

FarmAhead™ sætter skub i bæredygtighedstiltag på gårdene

I første halvdel af 2024 samlede vi vores brancheførende værktøjer til at måle og belønne bæredygtighedstiltag på gårdene under det nye navn FarmAhead™ Technology.

Teknologiens centrale element er FarmAhead™ Tillæg, som er Arlas banebrydende pointbaserede system, der

fremmer og belønner bæredygtighedsindsatser direkte i form af et tillæg til acontomælkeprisen. Arlas landmænd har siden programmets start i juli 2023 fortsat med at øge det gennemsnitlige antal optjente point fra 49 til 53 i andet kvartal af 2024.

Vi har knyttet vores ejeres handlinger sammen med kundernes krav om mejeriprodukter med et lavere CO₂-aftryk for yderligere at udbygge den kommercielle del af FarmAhead™ og tilbyde mejeriprodukter med påviselige CO₂e-reduktioner til en højere pris. Sidste år tilsluttede flere af vores strategiske britiske kunder sig vores program FarmAhead™ Kundepartnerskab, og i juni 2024 indgik vi aftaler med vores danske retail- og foodservice-kunder, så programmet nu omfatter hele vores pulje af dansk friskmælk.

Det overordnede formål med FarmAhead™ er at fremskynde bæredygtighedsomstillingen på gårdene af hensyn til mejeribranchens fremtid. Og det giver allerede resultater. Mellem 2021 og 2023 har Arla reduceret sine CO₂e-emissioner med næsten 1 million tons – et resultat, som vi alle sammen er meget stolte af.

Det positive momentum fortsætter

Når vi ser ind i anden halvdel af 2024, forventer vi, at de usikre markedsforhold drevet af geopolitiske spændinger og ustabilitet vil fortsætte. Den positive udvikling i forbrugernes købekraft fra første halvdel af 2024 bør dog også

fortsætte ind i andet halvår, særligt i Europa, efterhånden som inflationspresset fortsætter med at aftage, og lønningerne stiger.

I lyset af den positive udsigt til en langsigtet global efterspørgsel på mejeriprodukter fortsætter vi med at investere i fremtidens mejeriproduktion. Vi har eksempelvis indgået en aftale om at købe Volac-gruppens valleforretning for at styrke Arla Foods Ingredients' rolle som global leder inden for mælkebaseret sportsernæring. Opkøbet er betinget af forskellige myndighedsgodkendelser, som vi forventer at få i efteråret 2024.

Vi har opjusteret forventningerne til omsætningen for hele 2024 en smule og forventer fortsat at levere et overskud i det forventede interval, inklusive en efterbetaling.

Vi forventer, at FarmAhead™ Technology vil hjælpe os med at fastholde fremdriften mod at nå vores emissionsreduktionsmål for 2030 – en reduktion på 63% i scope 1- og 2-emissionerne og en reduktion på 30% i scope 3-emissionerne pr. kg mælk og valle.



PEDER TUBORGH

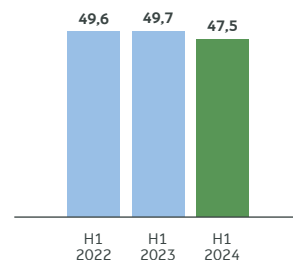
CEO for Arla



RESULTATET I KORTE TRÆK

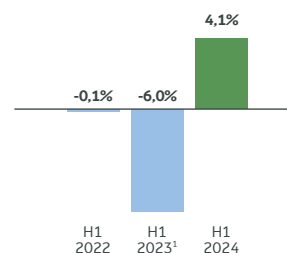
47,5

ARLAINDTJENING
EUR-CENT/KG



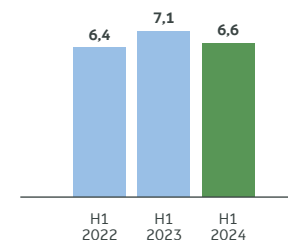
4,1%

VOLUMENDREVET
OMSÆTNINGSVÆKST FOR
STRATEGISKE BRANDS



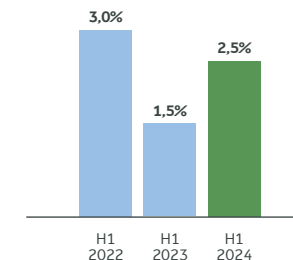
6,6

OMSÆTNING
MILLIARDER EUR



2,5%

RESULTATANDEL²
AF OMSÆTNINGEN



ARLA[®] PROTEIN

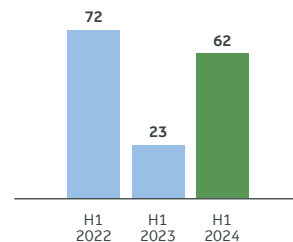
Arla[®] Protein fås på 26 markeder og er en yderligere styrkelse af vores Arla-brand og den tilhørende produktserie.

Brandet havde en volumenvækst på 54,5% i første halvdel af 2024.



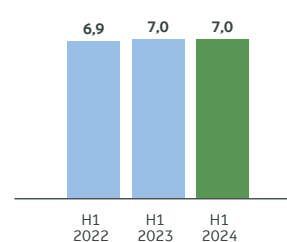
62

NETTOEFFEKTIVITET
MILLIONER EUR



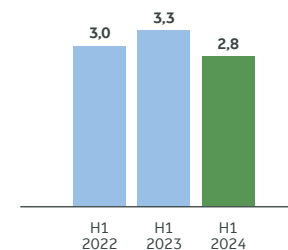
7,0

MÆLKEMÆNGDE³
MILLIARDER KG



2,8

GEARING



¹ Tallet for første halvår 2023 var -5,1% ekskl. Rusland, som blev frasolgt i første halvår af 2022.

² Baseret på overskud allokert til ejere af Arla Foods amba.

³ Standardiseret mælk: 4,2% fedt, 3,4% protein. Tallene for 2022 og 2023 tilpasses tilsvarende. Mælkemængden omfatter både ejermælk og anden mælk.



HØJDEPUNKTER

Arlas danske innovationsgård Klink Innovation Farm fylder 1 år
Klink Innovation Farm har modtaget 1.900 gæster fordelt på 103 besøg. Gården deltager i forskellige projekter som for eksempel malkebotter, der kan måle metan, og naturtjek til beskyttelse af biodiversitet.

SKALERING AF FARMAHEAD™ KUNDEPARTNERSKAB

Arla står i spidsen for programmet FarmAhead™ Kundepartnerskab, som giver kunderne mulighed for at deltage i projekter, der reducerer klimaaftrykket på vores andelshaveres gårde, gennem alt fra fodereffektivitet og anvendelse af husdyrgødning til innovationsprojekter som carbon farming. Programmet giver samtidig kunderne primære data til deres egen ESG-rapportering og scope 3-klimamål.

Det blev lanceret i Storbritannien i 2023 og omfatter nu dansk friskmælk i retail og foodservice. Programmet udvikler sig fortsat i Storbritannien og vi planlægger at udvide det yderligere på tværs af kerne-markeder i 2024 og de kommende år.

FULD FART PÅ INNOVATIONSGÅRDENE

Vi har et netværk af innovationsgårde i Storbritannien, Danmark, Sverige og Tyskland. Gårdene udforsker nye metoder inden for dyrevelfærd, beskyttelse af biodiversitet og klima. Gårdene fungerer også som knudepunkter i drøftelser mellem interessenter for at inspirere til og fremskynde nye landbrugsprocesser.

I april kunne vores danske innovationsgård fejre 1 års fødselsdag, mens innovationsgården i Tyskland, som fokuserer på emissionsreduktioner og dyresundhed, officielt blev en del af netværket.

STØRSTE NYE INVESTERINGER I VORES BRITISKE ANLÆG

Vi har fra og med i år besluttet at investere i fem britiske anlæg. To af de vigtigste investeringer er en udvidelse af kapaciteten for mælk med forlænget holdbarhed i Stourton og en betydelig investering på 210 millioner EUR i mozzarellaproduktionen på mejeriet Taw Valley. Teknologien i Taw Valley, som forventes at være færdigudviklet i 2026, vil forkorte modningsprocessen for mozzarella fra 14 dage til blot en enkelt dag og tilbyder fleksibilitet til at opfylde kundespecifikke præferencer.



KATEGORIEN MÆLKEBASEREDE DRIKKE PÅ NYE MARKEDER

Et af fokusområderne i vores Future26-strategi er at udvide kategorien mælkebaseerede drikke (MBB) på nye markeder.

Vi har gennem en licensaftale med Mondelēz International lanceret Milka® chokolademælk i Tyskland, Østrig og Polen. Tilsvarende har vi i MENA-regionen indgået en aftale med Mars Inc. om at markedsføre Galaxy® chokoladedrik. De første resultater i Saudi-Arabien og De Forenede Arabiske Emirater har været meget lovende, og vi planlægger at udvide lanceringen til Kuwait, Qatar og Bahrain inden udgangen af 2024.

EFFEKTIV VÆKST MED STRATEGISKE OPKØB

Vi indgik en aftale med Semper AB om at købe dele af Semper AB's mælkepulverfabrik, som ligger ved siden af vores eksisterende mejeri i den svenske by Götene, for at gøre vores produktion mere fleksibel.

Vores ingrediensforretning Arla Foods Ingredients (AFI) indgik en aftale om at købe Volac-gruppens valleforretning. En central komponent i opkøbet er vallebehandlingsanlægget i Felinbach, Wales, der skal fungere som et globalt produktionssenter og styrke vores tilstedeværelse i sports-, sundheds- og fødevarersektoren.

Begge transaktioner er betinget af myndighedernes godkendelse og andre forhold, som forventes at falde på plads i løbet af efteråret 2024.

NYE BESTYRELSESMEDLEMMER OG NY NÆSTFORKVINDE I BESTYRELSEN FOR ARLA FOODS

Arlas bestyrelse for den næste to-års periode blev valgt på repræsentantskabsmødet i København i maj 2024. Fire nye medlemmer blev valgt til bestyrelsen: Markus Hübers (DE) og George Holmes (UK) samt Arla-medarbejderne Paul Cullen (UK) og Holger Steen Lund (DK). Jan Toft Nørgaard blev genvalgt som formand, og Inger-Lise Sjöström blev valgt som næstforkvinde. De eksterne medlemmer Nana Bule og Florence Rollet blev også genvalgt for endnu en periode.



1.



2.



3.



4.



5.

Ny næstforkvinde
1. Inger-Lise Sjöström

Nye medlemmer
2. Paul Cullen
3. Holger Steen Lund
4. Markus Hübers
5. George Holmes

RESULTATER

LURPAK®

Brandet er fortsat en vigtig del af vores produktserie med en global volumenvækst på 7,9%. Madentusiaster på mere end 105 markeder er klar til at tilberede, bage og stege fantastiske retter med Lurpak®.



"Vi producerer i gennemsnit 26.000 kg mælk hver anden dag. Her på gården fokuserer vi på at give køerne det bedste græs. Teknologien hjælper os i driften, men det er medarbejderne, der er vores vigtigste aktiv. Det er menneskene på gården, der skaber vores succes."



EKSTERNT MARKEDS-OVERBLIK

FØRSTE HALVÅR AF 2024 VAR PRÆGET AF FORTSAT GEOPOLITISK URO, STIGENDE RÅVAREPRISER OG ET OPSVING I FORBRUGERNES KØBEKRAFT.

Fortsat geopolitisk uro

De foregående års store geopolitiske uro med blandt andet krigen i Ukraine og konflikten mellem Israel og Hamas fortsatte ind i 2024. Ud over alvorlige humanitære konsekvenser gav det også næring til usikkerhed og volatilitet på de globale markeder og udfordrede logistikken på grund af den påvirkede skibstrafik gennem Det Røde Hav. Det forårsagede kraftigt stigende fragtpreiser og længere leveringstider.

Forbedret købekraft i Europa

En stigning i forbruget af mejeriprodukter i Europa førte til en volumenstigning i salget på 1,9%.



Inflationspresset fortsatte med at falde

Efter et meget højt inflationsniveau i 2022, hvor vareforsyninger var påvirket af pandemien og høje energipreiser, oplevede vi et fald i inflationen i 2023, som fortsatte ind i første halvdel af 2024, drevet af forbedringer på udbudssiden. Den gennemsnitlige inflation i Europa forventes at falde til 2,5% i 2024, fra 5,5% i 2023¹. Der forventes fortsat højere inflationsniveauer uden for Europa, særligt i Afrika og Mellemøsten, og den globale inflation forventes at forblive på et højere niveau på 5,9% (2023: 6,8%)².

¹ Eurostat, juni

² IMF, april

2,5%

Forventet gennemsnitlig inflation for euroområdet i 2024

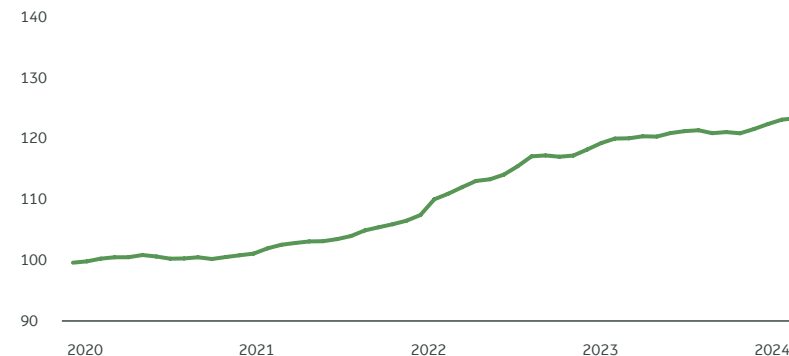
2023: 5,5%

Kilde: Eurostat, juni 2024

Faldet i inflationen var særligt mærkbart inden for energipreiser og ingredienser, mens emballageomkostningerne fortsat var høje, og lønningerne steg.

HCPI (Harmonised Consumer Price Index)

(Indeks januar 2020 = 100)



Kilde: Eurostat



Gradvis økonomisk genopretning

De høje renter, som centralbankerne gennemførte for at imødegå inflationsspresset, kombineret med geopolitiske usikkerheder resulterede i lav økonomisk vækst i 2023. Denne trend fortsatte ind i 2024. Der er dog positive tegn i Europa. Væksten i det europæiske BNP forventes at stige til 0,9% i 2024 fra 0,5% i 2023. Udviklingslandene vil fastholde en højere vækstrate, selv

om den forventes at falde lidt til 4,3% i 2024, fra 4,4% i 2023. Det bidrager til en forventet afbalanceret vækst i det globale BNP på 3,2%, hvilket er på niveau med væksten på 3,3% i 2023¹.

Stigende efterspørgsel på mejeriprodukter

Forbrugerne i Europa oplevede en vækst i købekraften i takt med normaliseringen af inflationsniveauet og forbrugernes

leveomkostninger. Det førte til en stigning i forbruget af mejeriprodukter og resulterede i en volumenstigning i det europæiske salg på 1,9% i første halvdel af 2024, primært drevet af ostekategorien (+3,2%), hvor kategorien smør og blandingsprodukter (BSM) leverede den mindste vækst (+0,2%).

Forbrugertrenden med at vælge billigere private label-produkter frem for

brands aftog også i takt med stigningen i forbrugernes købekraft og faldende priser. Private label-volumener steg dog fortsat, om end mindre end volumener for brandede produkter.

Stigende råvarepriser

Stor efterspørgsel på mejeriprodukter, større købekraft blandt forbrugerne og et begrænset udbud af mejeriprodukter på grund af lovgivningsmæssig usikkerhed og ugunstige vejrforhold, herunder det meget våde forår i Nordeuropa, betød, at råvarepriserne steg mod udgangen af 2023 og ind i 2024. Eksempelvis steg handelspriserne på goudaost i EU med 11%, mens skummetmælkspulver steg med 24% i perioden fra september 2023 til februar 2024. Fedtpriserne oplevede den største stigning med en stigning på 50,8% fra september 2023 til juni 2024.

Ændring i valutakurser

Arlas vigtigste valutaer oplevede en stabil udvikling i første halvår af 2024. Fra december 2023 til juni 2024 steg GBP med 1,5%, USD steg med 0,8%, og SEK faldt med 0,2%. SEK forblev på et svækket niveau sammenlignet med det historiske gennemsnit (-9,8% i forhold til gennemsnittet for 2021) og udgjorde fortsat en strukturel udfordring. Devalueringerne i Nigeria og Bangladesh havde også en negativ indvirkning.

¹ IMF, juli



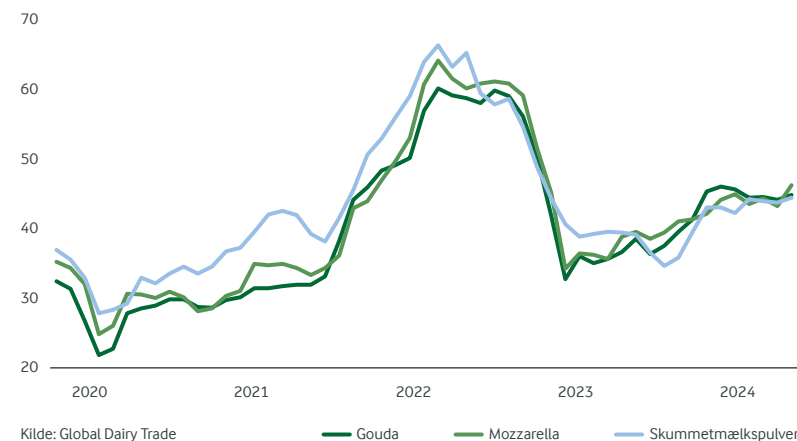
CASTELLO® CREAMY BLUE

Gjesing Mejeri producerer blåskimmelosten under Castello® brandet.

Råvarepriser
Nogle kategorier, herunder goudaost i EU og skummetmælk, oplevede en generel stigning i råvarepriserne.

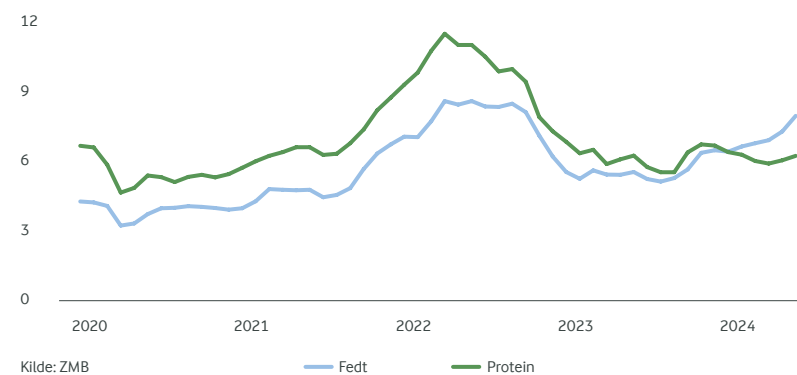
Råvarepriser

(EUR-cent/kg, mælkeudnyttelsesækvivalent)



Råvarepriser for fedt og protein

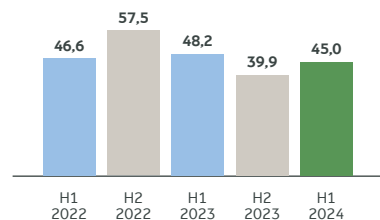
(EUR/kg)



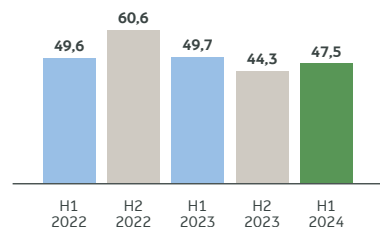


VORES RESULTATER

STANDARD-ACONTOMÆLKEPRIS EUR-CENT/KG



ARLAINDTJENING EUR-CENT/KG



DET POSITIVE MOMENTUM FOR VORES BRANDS, EFFEKTIVITET OG BÆREDYGTIGHEDSINDSATS FRA SLUTNINGEN AF 2023 FORTSATTE SOM FORVENTET I FØRSTE HALVDEL AF 2024 TRODS DE FORTSAT VOLATILE MARKEDSFORHOLD.

Positivt momentum med en stigende mælkepris

Vores acontomælkepris steg 12,8% til 45,0 EUR-cent/kg i første halvdel af 2024 sammenlignet med 39,9 EUR-cent/kg i anden halvdel af 2023. Arlaintjeningen, som måler den værdi, vi tilføjer hvert kilo ejermælk, steg med 7,2% til 47,5 EUR-cent/kg mod 44,3 EUR-cent/kg i andet halvår 2023. Dette var hovedsageligt drevet af de stigende råvare- og handelspriser i 2024 i kølvandet på genopsvinget for markedet

for mejeriprodukter. Dette blev også understøttet af effektiviseringer fra Fund Our Future og stærk volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands.

Vi oplevede et positivt momentum i første halvdel af 2024. Alligevel så vi et fald i acontomælkeprisen og Arlaintjeningen sammenlignet med året før som følge af de historisk høje prisniveauer i begyndelsen af 2023.

Lavere omsætning trods stigende volumen for brandede produkter

Omsætningen i første halvdel af 2024 var på niveau med omsætningen i anden halvdel af 2023. Sammenlignet med første halvdel af 2023 faldt den dog med 6,5% til 6,6 milliarder EUR fra 7,1 milliarder EUR. Dette skyldtes lavere prisniveauer efter prisfaldene i 2023. Priserne påvirkede omsætningen negativt med -426 millioner EUR med negative prispåvirkninger i både Global Industry Sales (GIS) og AFI og for handelspriserne i Europa og International. Øgede volumener for brandede produkter førte til reducerede volumener solgt gennem GIS. Vi mærker en positiv effekt fra valutakurser på 4 millioner EUR, primært drevet af stigninger i GBP og delvist opvejet af fald i NGN.

Nettoresultat på vej mod målet for hele året

Vi nåede et nettoresultat på 167 millioner EUR i første halvdel af 2024 (2,5% af omsætningen) sammenlignet



PUCK® MADLAVNINGS- FLØDE

I første halvdel af 2024 oplevede denne perle i vores mellemstøtte Puck® produktserie en volumenvækst på 10,1%, drevet af et omdefinert markedsføringsmix, forbrugerfokuseret kommunikation og partnerskaber.

med 103 millioner EUR (1,5% af omsætningen) i første halvår af 2023. Nettoresultatet var som forventet på vej mod vores målinterval for hele året på 2,8-3,2%. Dette kombineret med en solid finansiell position giver os mulighed for at udbetale en halvårlig efterbetaling til vores ejere på 1 EUR-cent pr. kg mælk som planlagt.

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands oversteg forventningerne

Vi forventede fra begyndelsen af året fornyet volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands som følge af lavere prisniveauer og større købekraft blandt forbrugerne. Det bemærkes, at den volumendrevne omsætningsvækst for brandede produkter oversteg forventningerne takket være vores stærke brands og en vellykket indsats for at genskabe væksten.



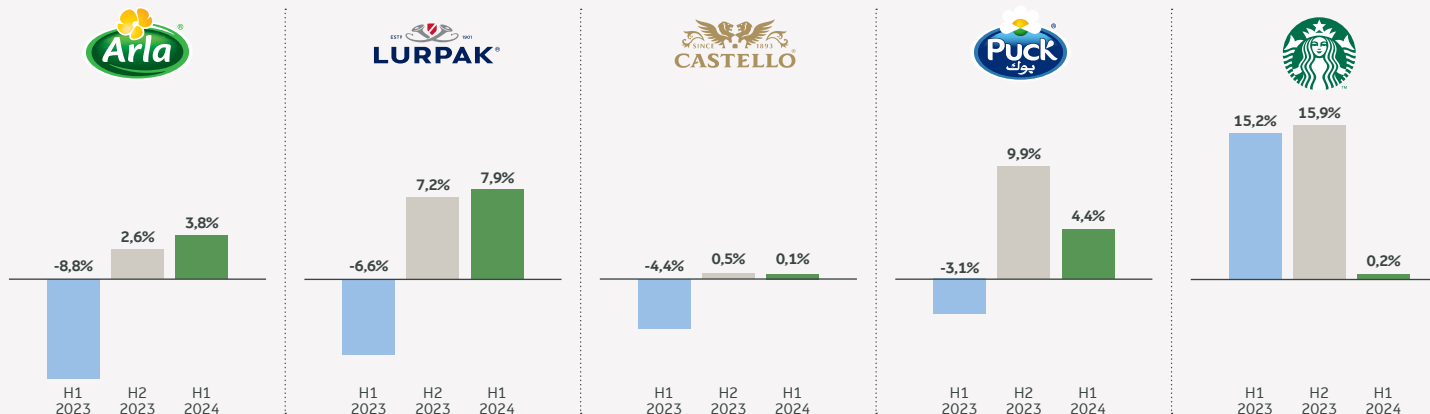
I alt

Vores globale brands

**F26 VOLUMENDREVET
OMSÆTNINGSVÆKST
FOR STRATEGISKE
BRANDS**

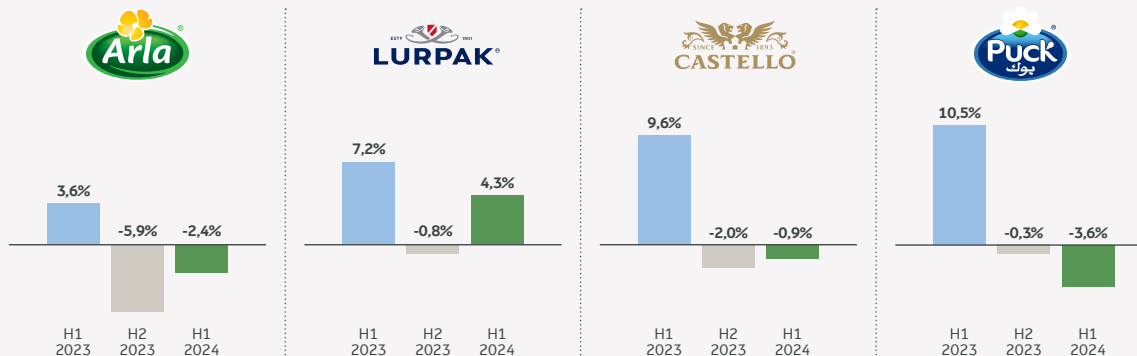
4,1%

H2 2023: 4,1%
H1 2023: -6,0%


**F26 NETTOOMSÆT-
NINGSVÆKST FOR
STRATEGISKE BRANDS**

-1,6%

H2 2023: -3,9%
H1 2023: 6,9%



Resultatet var en samlet volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands på 4,1% i første halvår af 2024 sammenlignet med et fald på 6,0% i første halvår af 2023. Væksten blev drevet af vores brands Lurpak®, Puck® og Arla®. Den faldende volumenvækst for Starbucks™ skyldtes primært mindre salg i MENA og ugunstige vejrforhold i Europa i slutningen af første halvår af 2024.

Både Europa og International leverede en volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands på henholdsvis 5,1% og 2,0%, mens vores foodservice-forretning leverede en stærk volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands på 6,9% sammenlignet med -1,8% i første halvår af 2023. Vores volumener for brandede produkter i detailhandlen steg med 3,5% sammenlignet med -6,9% i første halvdel af 2023. Udviklingen i markedsandele i første halvdel af 2024 afspejlede styrken af vores brands, og vi så en stigning i vores markedsandele for strategiske brands på det europæiske detailmarked. Stigningen skyldtes primært en øget markedsandel i kategorien smør og blandingsprodukter (BSM).

Trods stigningen var omsætningsvæksten for brandede produkter stort set uændret (-1,6%) i første halvdel af 2024 som følge af faldende prisniveauer for brandede produkter sammenlignet med første halvdel af 2023.



EUROPA

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands

5,1%H2 2023: 4,3%
H1 2023: -5,7%

Omsætningsvækst

-5,7%H2 2023: -7,9%
H1 2023: 15,4%

% af Arlas samlede omsætning



H1 2024: 58,2%

Omsætningen for vores europæiske zone faldt med 5,7% til 3.849 millioner EUR sammenlignet med 4.081 millioner EUR i første halvdel af 2023. Dette var forventet på grund af faldende handelspriser i både detailhandlen og foodservice i andet halvår af 2023.

Det positive momentum i volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands fra andet halvår af 2023 fortsatte ind i første halvdel af 2024. Dette var drevet af større købekraft blandt europæiske forbrugere takket være aftagende inflation og stigende lønninger samt stærke brandpositioner og vækstfremmende tiltag. Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands nåede derfor 5,1% sammenlignet med -5,7% i første halvdel af 2023. Væksten var særlig stærk i Holland, Belgien, Frankrig samt Storbritannien med stigninger på henholdsvis 14,8% og 11,0%. Det positive momentum sås også i vores europæiske foodservice-forretning, som oplevede en volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands på 5,5%.

I denne periode lancerede vi Arla® Protein i Sverige, introducerede Milka® chokolademælk i Tyskland og Østrig og lancerede Arla JÖRD i både Danmark, Sverige, Storbritannien og Holland.

INTERNATIONAL

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands

2,0%H2 2023: 8,8%
H1 2023: -4,0%¹

Omsætningsvækst

-3,9%H2 2023: -0,8%
H1 2023: 3,6%

% af Arlas samlede omsætning



H1 2024: 18,1%

Omsætningen for vores internationale zone faldt med 3,9% til 1.195 millioner EUR sammenlignet med 1.243 millioner EUR i første halvdel af 2023. Omsætningsvæksten var påvirket af faldende prisniveauer samt et udfordrende makroøkonomisk miljø på vækstmarkederne med blandt andet fortsatte valuta-devalueringer i Nigeria og Bangladesh.

Trods udfordringerne leverede vi en volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands på 2,0% i første halvdel af 2024 sammenlignet med -4,0% i første halvdel af 2023. Den stærkeste volumenvækst så vi i Kina (32,3%) og i resten af verden (4,8%). I Mellemøsten, som udgør 41% af vores samlede internationale forretning, oplevede vi en volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands på 2,8%, primært drevet af Puck®, trods geopolitisk uro i regionen.

Vi styrkede vores MBB-tilstedeværelse i området med lanceringen af Galaxy® chokoladedrik i MENA, Cocio® i Kina og Milka® chokolademælk i Polen. Tilsvarende øgede vi tilstedeværelsen af Arla® Protein i resten af verden.

¹ Eksklusive Rusland. Omsætningsvæksten for brandede produkter inklusive Rusland var -6,7%

ARLA FOODS INGREDIENTS

Vækst for værdiforædlede produkter

11,9%H2 2023: 17,3%
H1 2023: 2,7%²

Omsætningsvækst

-7,9%H2 2023: -20,3%
H1 2023: 10,8%

% af Arlas samlede omsætning



H1 2024: 7,2%

Omsætningen i AFI faldt fra 513 millioner EUR i første halvdel af 2023 til 473 millioner EUR i første halvdel af 2024. Faldet var drevet af en normalisering af markedspriserne i andet halvår af 2023 efter et meget højt niveau i første halvår. Efter et volatilt 2023 udviklede markedspriserne sig relativt stabilt i første halvdel af 2024.

AFI oplevede fortsat stor efterspørgsel efter valle- og laktosebaserede ingredienser. Værdiforædlede valleproteinprodukter leverede en volumenvækst på 11,9%. Den samlede værdiforædlede andel steg til 81,1% fra 80,3% i samme periode sidste år. Stigningen skyldtes værdiforøgelse for de tilgængelige vallemængder. Early Life Nutrition-segmentet var fortsat udfordret i første halvdel af 2024, men vi oplevede forbedringer mod slutningen af perioden.

AFI lancerede Holistic Hydration-konceptet som en del af Lacprodan® ISO. WaterShake-produktserien med pulvershake-formater til segmentet sport og aktiv ernæring.

GLOBAL INDUSTRY SALES

Andel af mælketrostof solgt gennem Global Industry Sales

25,8%H2 2023: 24,9%
H1 2023: 29,8%²

Omsætningsvækst

-11,1%H2 2023: -24,5%
H1 2023: 6,1%

% af Arlas samlede omsætning



H1 2024: 16,5%

Omsætningen i GIS³ faldt 11,1% til 1.092 millioner EUR i første halvdel af 2024 fra 1.230 millioner EUR i første halvdel af 2023.

Faldet var drevet af lavere handelsvolumener på grund af højere detail-efterspørgsel i vores europæiske og internationale områder kombineret med et mindre fald i mælkeindvejen fra vores andelshavere. Den samlede andel af mælketrostof solgt gennem GIS faldt til 25,8% fra 29,8% i samme periode sidste år. Omsætningen faldt til trods for højere råvarepriser, primært på produkter med højt fedtindhold som smør og gul ost.

² Tallet er korrigeret i forhold til halvårsrapporten for 2023.

³ Omsætning for Global Industry Sales, inklusive Øvrige.



ARLA® PRO

Arla® Pro fortsatte med at være det foretrukne valg i restaurationsbranchen. Brandet nåede en volumenvækst på 11,1% i første halvdel af 2024.



Større effektivitetsbesparelser med Fund our Future og en stærk pipeline

Vores transformations- og effektivitetssprogram Fund our Future leverede besparelser over forventningerne med nettobesparelser på 62 millioner EUR i første halvår af 2024 sammenlignet med 23 millioner EUR i første halvår af 2023. Dette kombineret med stærke initiativer, som vi lancerer i andet halvår, betyder, at vi forventer en samlet stigning i effektiviteten for året.

Robust finansiel position

Gearingen blev forbedret til 2,8 fra 3,3 i første halvdel af 2023, hvilket er i den lave ende af vores målinterval på 2,8-3,4. Denne forbedring skyldes et højere EBITDA de seneste 12 måneder (1.193 millioner EUR sammenlignet med 915 millioner EUR i juni 2023), der delvist opvejes af højere nettorentebærende gæld.

Vores nettorentebærende gæld steg til 3.325 millioner EUR sammenlignet med 3.033 millioner EUR i første halvår 2023. Stigningen var drevet af højere nettoarbejdskapital, primært som følge af højere priser på varebeholdningspositioner. Den gennemsnitlige løbetid for gæld faldt til 4,1 år fra 4,7 år i første halvår af 2023. De gennemsnitlige renteomkostninger, eksklusiv pensioner, var 4,5% mod 3,6% i første halvår 2023 som følge af et højere renteniveau på nye lån.

Anden totalindkomst beløb sig til -89 millioner EUR i første halvdel af 2024 sammenlignet med -155 millioner EUR i første halvdel af 2023.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter faldt til 115 millioner EUR i første halvår 2024 sammenlignet med 392 millioner EUR i første halvår 2023. Den højere acontomælkepris i første halvdel af 2024 sammenlignet med anden halvdel af 2023 øgede værdien af varebeholdninger tilsvarende, hvilket påvirkede pengestrømme fra driftsaktiviteterne negativt. Det højere EBITDA blev derfor opvejet af den større binding af likvide beholdninger i nettoarbejdskapitalen. Pengestrømme fra investeringsaktiviteter beløb sig til -295 millioner EUR sammenlignet med -206 millioner EUR i første halvår af 2023. Vores primære anlægsinvesteringer i første halvår af 2024 vedrørte et nyt smørlager i Holstebro samt nye produktionsfaciliteter i AFL.

[Yderligere oplysninger findes i afsnittet med noter på side 20.](#)

TILTAG FOR AT REDUCERE KLIMA-PÅVIRKNINGEN

PÅ GÅRDENE

Vi præsenterer: FarmAhead™ Technology

Det har aldrig været mere presserende at tackle klimaforandringer og sikre en mere bæredygtig produktion af fødevarer. Mælk er en af de vigtigste kilder til calcium, protein og andre vigtige næringsstoffer og er dermed trods sin miljøpåvirkning både en økonomisk og praktisk løsning på ernæringsmæssige behov. Som en del af vores bæredygtighedsrejse har vi forpligtet os til at reducere vores emissioner på gårdniveau med 30% inden 2030.

I første halvdel af 2024 samlede vi vores forskellige indsatsområder for bæredygtighed under navnet FarmAhead™ Technology. Det er en værktøjskasse med datadrevne og videnskabsbaserede teknologier, som vores ejere kan bruge til at måle, forstå og fremme deres individuelle bæredygtighedsomstilling på gårdene. FarmAhead™ Technology består af tre dele:

FarmAhead™ Check

Tidligere kendt som klimatjek og et af verdens største eksternt validerede datasæt om mælkeproduktion, som

dækker 99% af Arlas mælkepulje. Vores andelshavere besvarer spørgsmål om en lang række forhold på deres gårde og up-loader dataene, som derefter verificeres. Resultatet er et særligt mål for klimaaftrykket pr. kg produceret mælk samt indsigt i emissionskilder, og hvordan de kan reduceres mest effektivt.

FarmAhead™ Tillæg

Tidligere kendt som tillægsmodellen for bæredygtighed. Dette er et pointsystem baseret på data fra gennemførte FarmAhead™ Check. Andelshaverne kan i øjeblikket optjene op til 80 point baseret på deres indsats for at reducere deres klimaaftryk og beskytte biodiversiteten. Hvert optjent point udløser en ekstrabetaling på 0,03 EUR pr. kg mælk i tillæg til den mælkepris, andelshaveren modtager. Der gives et tillæg på 1 EUR-cent/kg mælk for indsendelse af klimatjekdata, og der afsættes årligt op til 500 millioner EUR til at motivere og sætte skub i indsatsen for at reducere emissionerne på gårdene.

Vores andelshavere har konsekvent øget det kvartalsvise optjente antal point fra 49 point i tredje kvartal 2023 til 53 point i andet kvartal 2024. Denne forbedring afspejler deres løbende bestræbelser på at gennemføre emissionsreducerende indsatser og forbedre deres resultater i forhold til klimatiltagene. De største forbedringer kommer fra bedre anvendelse og håndtering af husdyrgødning og brug af vedvarende energi.

FarmAhead™ Innovation

FarmAhead™ Innovation er Arlas banebrydende forsknings- og udviklingsdel for bæredygtighedsinitiativer. Denne del af FarmAhead™ Technology fokuserer på at udforske og implementere innovative løsninger for at reducere klimaaftrykket fra mælkeproduktion yderligere og fremme regenerative landbrugsmetoder.

PÅ MEJERIERNE

Varmepumper reducerer CO₂-aftrykket på vores mejerier

Ved at flytte en værdikæde til vores mejerier fortsatte vi vores investeringer i varmpumper i starten af 2024, hvor vi tog to nye varmpumper i drift på vores anlæg i Esbjerg og Akafa. Varmepumpen hos Akafa er en CO₂-varmpumpe til høje temperaturer og den første af sin slags til kommerciel brug. Vi har også godkendt nye varmpumpeprojekter, som vil blive lanceret i 2025, og er i gang med at undersøge yderligere effektiviseringsmuligheder på andre anlæg.

Varmepumper er en fantastisk teknologi til elektrificering og er vigtig for at nå vores mål om at reducere vores scope 1- og 2-emissioner med 63%. Vi forventer, at projekterne vil hjælpe os med at reducere vores scope 1- og 2-emissioner med næsten 4 millioner kg CO₂ i 2024, og vi forventer yderligere reduktioner i 2025.



FORVENTNINGER TIL 2024

VI FORVENTER, AT DET POSITIVE MOMENTUM FOR VORES BÆREDYGTIGHEDSINDSATS, EFFEKTIVITET OG BRANDS VIL FORTSÆTTE I ANDEN HALVDEL AF 2024 OG BIDRAGE TIL FORVENTNINGERNE TIL BRANDVÆKST OG EFFEKTIVITET FOR HELE ÅRET.

Når vi ser ind i anden halvdel af 2024, forventer vi, at de usikre markedsforhold drevet af geopolitiske spændinger og ustabilitet vil fortsætte.

Vi forventer også, at stigningen i forbrugernes købekraft fra første halvdel af 2024 vil fortsætte ind i andet halvår, særligt i Europa, som følge af lavere inflation og højere lønninger. Det betyder, at efterspørgslen på mejeriprodukter formentlig fortsat vil stige, selv om det er usikkert, hvordan forbrugerne vil reagere på de forventede højere detailpriser i kølvandet på de stigende

råvarepriser i første halvdel af 2024. Det globale udbud af mejeriprodukter har indtil videre ikke fulgt med efterspørgslen i 2024, hvilket har ført til stigende priser på mejeriprodukter. Der er stor usikkerhed om, hvordan udbuddet af mejeriprodukter vil udvikle sig, idet højere priser bør stimulere udbuddet. Lovgivningsmæssig usikkerhed kan ikke desto mindre fortsat være en begrænsende faktor.

I lyset af resultaterne for første halvår af 2024, som er over forventningerne, opjusterer vi vores forventninger til helåret. Vi forventer nu en vækst for brandede produkter på 3,0-4,0%. Det er dog vigtigt at bemærke, at der fortsat er betydelig usikkerhed om andet halvår, afhængigt af forbrugernes reaktion.

I forhold til omsætningen får forventningerne om stigende priser og volumener os til at opjustere vores forventninger til hele året til 13,4-13,9 milliarder EUR, med en resultatandel, som stadig forventes at være inden for vores målinterval på 2,8-3,2%.

Vi forventer at følge op på effektivitetsprogrammets stærke momentum i første halvår med en stærk pipeline af aktiviteter i andet halvår, så de forventede besparelser for hele året er i intervallet 100-120 millioner EUR.

Vi forventer at kunne fastholde tempoet i reduktionen af vores klimaaftryk med vores FarmAhead™ Tillæg og vores klimastrategi. Vi forventer, at det vil gøre det muligt for os at nå vores emissionsreduktionsmål for 2030 – en reduktion på 63% i scope 1- og 2-emissionerne og en reduktion på 30% i scope 3-emissionerne pr. kg mælk og valle.

	Resultater for 2023	Forventninger februar 2024	Opdaterede forventninger august 2024
F2G VOLUMENDREVET OMSÆTNINGSVÆKST FOR STRATEGISKE BRANDS	-0,7%	1,0-3,0%	3,0-4,0%
OMSÆTNING MILLIARDER EUR	13,7	13,2-13,7	13,4-13,9
RESULTATANDEL	2,8%	2,8-3,2%	2,8-3,2%
F2G EFFEKTIVISERING MILLIONER EUR	114	85-105	100-120
GEARING	2,6	2,4-2,8	2,6-2,9
F2G EMISSIONER, SCOPE 1+2, I PROCENTPOINT	-4%P	REDUKTION	REDUKTION
F2G EMISSIONER, SCOPE 3, I PROCENTPOINT	-3%P	REDUKTION	REDUKTION

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB



"For mig handler bæredygtighed om at efterlade en bedre verden til vores børn og generationerne efter dem. Det handler om at give dem flere muligheder, end vi havde. Vi arbejder i øjeblikket på en 30-års plan, som skal tage højde for ændringer inden for blandt andet klima, vandtilgængelighed, staldstrukturer og kvægracer. Vi vil sikre, at vi er forberedte og klar til fremtiden."



ARLA® SKYR

Tyk, cremet og med et højt proteinindhold. Arla® Skyr leverede en volumenvækst på 15% i første halvdel af 2024.



RESULTATOPGØRELSE

(millioner EUR)	Note	1. halvår 2024	1. halvår 2023	Udvikling	2023
Omsætning	1.1	6.609	7.067	-6%	13.674
Produktionsomkostninger	1.2	-5.190	-5.857	-11%	-10.894
Bruttoresultat		1.419	1.210	17%	2.780
Salgs- og distributionsomkostninger	1.2	-871	-857	2%	-1.764
Administrationsomkostninger	1.2	-258	-219	18%	-459
Øvrige driftsindtægter		19	46	-59%	113
Øvrige driftsomkostninger		-68	-47	45%	-121
Andel af resultat efter skat i joint ventures og associerede virksomheder		25	28	-11%	51
Resultat før renter og skat (EBIT)		266	161	65%	600
Specifikation:					
EBITDA		512	399	28%	1.079
Af- og nedskrivninger		-246	-238	3%	-479
Resultat før renter og skat (EBIT)		266	161	65%	600
Finansielle indtægter		19	28	-32%	135
Finansielle omkostninger		-89	-66	35%	-280
Resultat før skat		196	123	60%	455
Skat		-23	-12	92%	-56
Periodens resultat		173	111	56%	399
Allokeret til:					
Arla Foods amba		167	103	62%	380
Minoritetsinteresser		6	8	-25%	19
I alt		173	111	56%	399

TOTALINDKOMST

(millioner EUR)	Note	1. halvår 2024	1. halvår 2023	2023
Periodens resultat		173	111	399
Anden totalindkomst				
Poster, der ikke efterfølgende tilbageføres til resultatopgørelsen:				
Genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger		-10	-9	-19
Skat af genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger		2	2	4
Dagsværdireguleringer		-117	-	-3
Poster, der efterfølgende kan tilbageføres til resultatopgørelsen:				
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter		8	-113	-141
Dagsværdireguleringer		-	-3	-2
Valutakursreguleringer		31	-32	-47
Skat af poster, der efterfølgende kan tilbageføres til resultatopgørelsen		2	-	9
Anden totalindkomst efter skat		-84	-155	-199
Totalindkomst i alt		89	-44	200
Allokeret til:				
Arla Foods amba		83	-52	181
Minoritetsinteresser		6	8	19
I alt		89	-44	200



BALANCE

(millioner EUR)	Note	1. halvår 2024	1. halvår 2023	Udvikling	2023
Aktiver					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver og goodwill	3.1	1.028	965	7%	1.010
Materielle aktiver og leasingaktiver	3.1	3.245	3.029	7%	3.149
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	3.1	466	541	-14%	560
Udskudt skat		23	24	-4%	23
Pensionsaktiver	4.1	21	14	50%	21
Øvrige langfristede aktiver		21	24	-13%	25
Langfristede aktiver i alt		4.804	4.597	5%	4.788
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	2.1	1.609	1.560	3%	1.384
Tilgodehavender fra salg	2.1	1.182	1.140	4%	1.145
Afledte finansielle instrumenter		105	132	-20%	132
Øvrige tilgodehavender		322	336	-4%	309
Værdipapirer	4.1	591	429	38%	403
Likvider	4.1	115	172	-33%	138
Kortfristede aktiver i alt		3.924	3.769	4%	3.511
Aktiver i alt		8.728	8.366	4%	8.299

(millioner EUR)	Note	1. halvår 2024	1. halvår 2023	Udvikling	2023
Passiver					
Egenkapital					
Kollektiv kapital		2.308	2.190	5%	2.211
Individuel kapital		528	513	3%	557
Andre egenkapitalkonti		-65	55	-218%	13
Efterbetaling til ejere		64	64	0%	207
Tilhørende ejere af Arla Foods amba		2.835	2.822	0%	2.988
Minoritetsinteresser		63	65	-3%	64
Egenkapital i alt		2.898	2.887	0%	3.052
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Pensionsforpligtelser	4,1	161	148	9%	167
Hensatte forpligtelser		35	30	17%	31
Udskudt skat		75	74	1%	83
Lån	4,1	2.630	2.793	-6%	2.369
Langfristede forpligtelser i alt		2.901	3.045	-5%	2.650
Kortfristede forpligtelser					
Lån	4,1	1.199	679	77%	803
Leverandørgæld og anden gæld	2.1	1.370	1.334	3%	1.425
Hensatte forpligtelser		21	19	11%	20
Afledte finansielle instrumenter		37	95	-61%	43
Øvrige kortfristede forpligtelser		302	307	-2%	306
Kortfristede forpligtelser i alt		2.929	2.434	20%	2.597
Forpligtelser i alt		5.830	5.479	6%	5.247
Passiver i alt		8.728	8.366	4%	8.299



EGENKAPITAL

(millioner EUR)	Kollektiv kapital				Individuel kapital				Andre egenkapitalkonti				Efter-	Egenkapital i alt		
	Kapitalkonto	Henlæg- gelse til særlige formål	Ikke-fordelt resultat for perioden	I alt	Konsolideret individuel kapital	Leverance- baserede ejerbeviser	Individuel indskuds- kapital	I alt	Reserve for værdi- regulering af sikrings- instrumenter	Reserve for dagsværdi gennem anden total- indkomst	Reserve for valutakurs- reguleringer	I alt	I alt	Egenkapital til- hørende ejere af Arla Foods amba	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2024	895	1.316	-	2.211	372	51	134	557	70	3	-60	13	207	2.988	64	3.052
Periodens resultat	-	-	103	103	-	-	-	-	-	-	-	-	64	167	6	173
Anden totalindkomst	-6	-	-	-6	-	-	-	-	8	-117	31	-78	-	-84	-	-84
Totalindkomst i alt	-6	-	103	97	-	-	-	-	8	-117	31	-78	64	83	6	89
Transaktioner med ejere	1	-	-	1	-19	-4	-5	-28	-	-	-	-	-	-27	-	-27
Transaktioner med minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9	-9
Efterbetaling vedrørende 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-209	-209	-	-209
Valutakursreguleringer	-1	-	-	-1	-3	-	2	-1	-	-	-	-	2	-	2	2
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-22	-4	-3	-29	-	-	-	-	-207	-236	-7	-243
Egenkapital 30. juni 2024	889	1.316	103	2.308	350	47	131	528	78	-114	-29	-65	64	2.835	63	2.898
Egenkapital 1. januar 2023	903	1.247	-	2.150	348	55	137	540	211	5	-13	203	208	3.101	67	3.168
Periodens resultat	-	-	39	39	-	-	-	-	-	-	-	-	64	103	8	111
Anden totalindkomst	-7	-	-	-7	-	-	-	-	-113	-3	-32	-148	-	-155	-	-155
Totalindkomst i alt	-7	-	39	32	-	-	-	-	-113	-3	-32	-148	64	-52	8	-44
Transaktioner med ejere	1	-	-	1	-16	-4	-5	-25	-	-	-	-	-	-24	-	-24
Transaktioner med minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Efterbetaling vedrørende 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-203	-203	-	-203
Valutakursreguleringer	7	-	-	7	-3	-1	2	-2	-	-	-	-	-5	-	-9	-9
Transaktioner med ejere i alt	8	-	-	8	-19	-5	-3	-27	-	-	-	-	-208	-227	-10	-237
Egenkapital 30. juni 2023	904	1.247	39	2.190	329	50	134	513	98	2	-45	55	64	2.822	65	2.887



PENGESTRØMME

(millioner EUR)	Note	1. halvår 2024	1. halvår 2023	2023
EBITDA		512	399	1.079
Tilbageførsel af resultatandel i joint ventures og associerede virksomheder		-25	-28	-51
Tilbageførsel af øvrige driftsposter uden likviditetsvirkning		-19	14	-54
Ændring i nettoarbejdskapital	2.1	-298	46	320
Ændring i øvrige tilgodehavender og øvrige kortfristede forpligtelser		29	27	-23
Udbytte modtaget, joint ventures og associerede virksomheder		11	18	18
Betalte renter		-87	-71	-145
Modtagne renter		18	23	55
Betalt skat		-26	-36	-48
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		115	392	1.151
Investering i immaterielle aktiver	3.1	-33	-31	-68
Investering i materielle aktiver	3.1	-256	-181	-445
Salg af materielle aktiver	3,1	2	2	6
Driftsmæssige investeringsaktiviteter		-287	-210	-507
Køb af finansielle aktiver		-21	-6	-18
Salg af finansielle aktiver		39	7	29
Køb af virksomheder		-26	-	-26
Salg af virksomheder		-	3	3
Finansielle investeringsaktiviteter		-8	4	-12
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-295	-206	-519

Kommentarer til regnskabet

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 115 millioner EUR (1. halvår 2023: 392 millioner EUR). Dette var

drevet af et højere EBITDA og opvejet af en øget arbejdskapital som følge af en øget værdi for varebeholdninger.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -295 millioner EUR (1. halvår 2023: -206 millioner EUR), hvoraf investeringer i produktions-

(millioner EUR)	Note	1. halvår 2024	1. halvår 2023	2023
Halvårlig efterbetaling		-	-	-63
Efterbetaling vedrørende forudgående regnskabsår		-209	-203	-201
Transaktioner med ejere		-27	-24	-25
Transaktioner med minoritetsinteresser		-18	-1	-13
Nye lån optaget		234	517	777
Andre ændringer i lån		222	-357	-967
Betaling af leasinggæld		-35	-36	-78
Indbetaling til pensionsordninger		-11	-11	-22
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		156	-115	-592
Nettopengestrømme		-24	71	40
Likvider 1. januar		138	105	106
Periodens nettopengestrømme		-24	71	40
Valutakursregulering af likvide beholdninger		1	-4	-8
Likvider 30. juni		115	172	138
Frie pengestrømme fra driftsaktiviteter				
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		115	392	1.151
Pengestrømme fra driftsmæssige investeringsaktiviteter		-287	-210	-507
Frie pengestrømme fra driftsaktiviteter		-172	182	644
Frie pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		115	392	1.151
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-295	-206	-519
Frie pengestrømme		-180	186	632

faciliteter udgjorde 256 millioner EUR (1. halvår 2023: 181 millioner EUR).

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde 156 millioner EUR

(1. halvår 2023: -115 millioner EUR), drevet af efterbetalingen og nye optagede lån. I pengestrømme fra finansieringsaktiviteter indgår også nettoeffekten fra optagelse af nye realkreditlån,

modtagne værdipapirer og finansiering ved nye repo-arrangementer. Likvider udgjorde 115 millioner EUR (1. halvår 2023: 172 millioner EUR).



NOTER

INTRODUKTION

Grundlag for aflæggelse

Den konsoliderede halvårsrapport er baseret på koncernens månedlige rapporteringsprocedurer. Koncernens selskaber skal aflægge regnskab under anvendelse af standardregnskabsprincipper i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards, som godkendt af

EU. Disse standardregnskabsprincipper sikrer ensartede og sammenlignelige finansielle rapporter i hele koncernen. Den konsoliderede halvårsrapport indeholder relevant information, men følger ikke nødvendigvis alle oplysningskrav i IAS 34. Koncernens generelle anvendte regnskabsprincipper er beskrevet i note 5.



De følgende afsnit indeholder yderligere oplysninger til supplerung af de primære opgørelser.

Valutaeksponering

Koncernens finansielle stilling er i væsentlig grad eksponeret for valutaer, både på grund af transaktioner foretaget i anden valuta end EUR og som følge af omregning af regnskaber fra enheder, der ikke er en del af eurosamarbejdet. Den væsentligste eksponering relaterer sig til regnskaber fra enheder, der opererer i GBP og SEK, og transaktioner vedrørende salg i USD eller USD-relaterede valutaer.

Anvendelse af væsentlighed

Vi fokuserer på at præsentere oplysninger, der anses for væsentlige for vores interessenter på en enkel og struktureret måde.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater

I forbindelse med aflæggelsen af halvårsrapporten skal ledelsen foretage

regnskabsmæssige skøn og estimater, der påvirker indregningen og målingen af koncernens aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. De udførte skøn og estimater er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer.

Skøn og estimater er i sagens natur forbundet med usikkerhed og uforudsigelighed, hvilket kan have en betydelig indvirkning på de indregnede beløb.

De væsentligste regnskabsmæssige skøn og estimater behandles nedenfor.

Måling af omsætning og rabatter

Omsætningen med fradrag af rabatter indregnes, når varerne overgår til kunderne. Skøn anvendes ved måling af periodiseringer vedrørende rabatter og andre salgsfremmende foranstaltninger. For visse kunderrelationer afhænger den endelige beregning af rabatter af

fremtidige mængder, priser og andre tilføjelser, som kræver estimering baseret på historisk erfaring og forventet fremtidigt salg.

Værdiansættelse af goodwill

Der anvendes skøn ved vurderingen af nytteværdien af goodwill. Goodwill testes årligt for værdiforringelse og afskrives ikke. Vurdering af fremtidige pengestrømme og diskonteringsfaktorer foretages på baggrund af strategiske ambitioner og markedsdata.

Værdiansættelse af varebeholdninger

Arla anvender en standardomkostningsmodel til at angive faktiske omkostninger. Skøn anvendes i forbindelse med vurdering af den historiske kostpris for mælk, energi og andre produktionsrelaterede omkostninger ved vurdering af, om standardomkostningerne svarer til

de faktiske omkostninger. Endvidere er vurderingen af nettorealiseringsværdier for visse dele af varebeholdningerne baseret på skøn og vurderinger. Det gælder særligt kvaliteten af og den fremtidige markedspris for visse ostekategorier med lang modningstid.

Værdiansættelse af pensionsordninger

Der foretages skøn, når der skal fastsættes aktuariemæssige forudsætninger såsom diskonteringsfaktor, forventede fremtidige lønstigninger, inflation og dødelighed. De aktuariemæssige forudsætninger varierer fra land til land baseret på nationale økonomiske og sociale forhold. De fastsættes under anvendelse af tilgængelige markedsdata og sammenlignes med benchmarks for at sikre, at de fastsættes ensartet fra år til år og i overensstemmelse med bedste praksis.

NOTE 1 OMSÆTNING OG OMKOSTNINGER

Oplysninger om koncernens resultater og indtjening.

[Læs mere på side 21](#)

NOTE 2 NETTOARBEJDSKAPITAL

Udviklingen i og sammensætningen af koncernens varebeholdninger og handelstilgodehavender og -gæld.

[Læs mere på side 24](#)

NOTE 3 ANVENDT KAPITAL

Oplysninger om produktionskapacitet, immaterielle aktiver og finansielle investeringer.

[Læs mere på side 25](#)

NOTE 4 FINANSIERING

Oplysninger om finansieringen af koncernens aktiviteter.

[Læs mere på side 26](#)

NOTE 5 REGNSKABSPRINCIPPER

Koncernens generelle regnskabsprincipper.

[Læs mere på side 28](#)



NOTE 1.

OMSÆTNING OG OMKOSTNINGER

1.1 OMSÆTNING

Kommentarer til regnskabet

Omsætningen faldt med 6,5% til 6.609 millioner EUR (1. halvår 2023: 7.067 millioner EUR). Lavere salgspriser sammenlignet med første halvår 2023 påvirkede omsætningen negativt med -426 millioner EUR, mens volumen/mix påvirkede

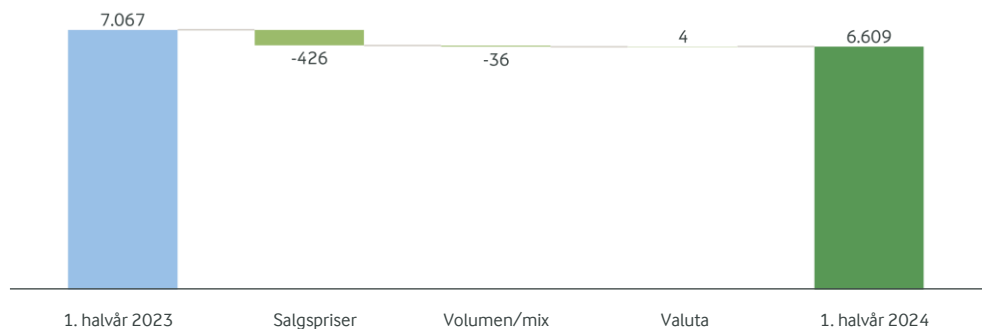
omsætningen med -36 millioner EUR. Positive valutaeffekter udgjorde 4 millioner EUR.

Omsætningen for strategiske brands udgjorde 3.161 millioner EUR (1. halvår 2023: 3.202 millioner EUR). Volumen-drevet omsætningsvækst for strategiske brands var 4,1% sammenlignet med et fald på 6,0% i første halvår af 2023. Stigningen var drevet af vores brands

Lurpak®, Arla® og Puck® og sås både i Europa og på vores internationale markeder, primært som følge af lavere prisniveauer og forbrugernes øgede købekraft. Læs mere om resultaterne for vores brands og forretningsområder i resultatgennemgangen på side 10-11.

Udvikling i omsætningen

(millioner EUR)



Omsætning fordelt på brands

(millioner EUR)

	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Arla	1.794	1.839
Lurpak	388	372
Puck	264	274
Castello	113	114
Mælkebaserede drikke	183	195
Øvrige understøttede brands	419	408
Omsætning for strategiske brands	3.161	3.202
Arla Foods Ingredients	473	513
Global Industry Sales, private label og øvrige	2.975	3.352
I alt	6.609	7.067

Omsætning fordelt på forretningsområder

(millioner EUR)

	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Europa	3.849	4.081
International	1.195	1.243
Arla Foods Ingredients	473	513
Global Industry Sales og øvrigt salg	1.092	1.230
I alt	6.609	7.067



1.2 OMKOSTNINGER

Kommentarer til regnskabet

Driftsomkostninger faldt med 8,9% til 6.319 millioner EUR (1. halvår 2023: 6.933 millioner EUR). Faldet skyldtes primært en lavere gennemsnitlig aconto-mælkepris til andelshaverne og lavere produktionsomkostninger.

Produktionsomkostningerne faldt med 11,4% til 5.190 millioner EUR (1. halvår 2023: 5.857 millioner EUR). Eksklusive omkostninger til rå mælk faldt produktionsomkostninger inklusive effekten af

ændrede værdier for varebeholdninger med 16,9% til 2.039 millioner EUR (1. halvår 2023: 2.453 millioner EUR). Faldet var drevet af effekten af ændrede værdier for varebeholdninger og af lavere priser i produktionen, herunder på energi og ingredienser, delvist opvejet af øgede personale- og emballageomkostninger.

Salgs- og distributionsomkostninger steg med 14 millioner EUR, drevet af højere markedsføringsomkostninger.

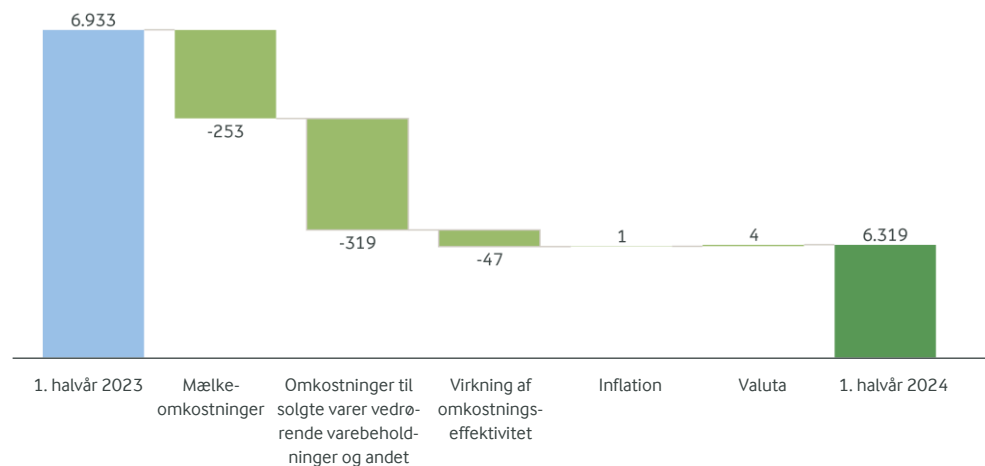
Personaleomkostningerne steg med 9,7% til 814 millioner EUR på grund af

almindelige lønjusteringer i hele Arla samt et større antal medarbejdere.

Vores transformations- og effektivitetsprogram Fund our Future gav os besparelser på 62 millioner EUR, heraf driftsbesparelser på 47 millioner EUR.

Udvikling i driftsomkostninger

(millioner EUR)



Driftsomkostninger fordelt på funktion og type

(millioner EUR)	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Produktionsomkostninger	5.190	5.857
Salgs- og distributionsomkostninger	871	857
Administrationsomkostninger	258	219
I alt	6.319	6.933

Specifikation:

Indvejet rå mælk	3.151	3.404
Øvrige produktionsmaterialer*	1.054	1.520
Personaleomkostninger	814	742
Transportomkostninger	404	403
Markedsføringsomkostninger	135	117
Af- og nedskrivninger	246	238
Øvrige omkostninger**	515	509
I alt	6.319	6.933
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	21.469	21.024

* Øvrige produktionsmaterialer omfatter emballage, tilsætningsstoffer, hjælpematerialer, variabel energi og effekter af vareforbrug i forbindelse med ændringer i lagerbeholdninger.

** Øvrige omkostninger omfatter hovedsageligt vedligeholdelse, energi og IT.

Indvejet rå mælk

	1. halvår 2024		1. halvår 2023	
	mio. kg	millioner EUR	mio. kg	millioner EUR
Ejermælk	6.608	2.966	6.662	3.204
Anden mælk	392	185	387	201
I alt	7.000	3.151	7.049	3.404



1.3 KPI'ER

Kommentarer til regnskabet

De alternative resultatmål, der er beskrevet nedenfor, er KPI'er (Key Performance Indicators) for koncernen.

Arlaindtjening

Arlaindtjeningen er et vigtigt nøgletal for Arlas overordnede indtjening og udtrykker den værdi, der tilføres hvert kg mælk, som leveres af vores andelshavere. Arlaintjeningen beregnes som den standardiserede acontomælkepris, som er indregnet i produktionsomkostningerne, tillagt Arla Foods ambas andel af periodens resultat divideret med den indvejede mælkemængde for første halvår af 2024. Arlaintjeningen var på 47,5 EUR-cent/kg ejermælk (1. halvår 2023: 49,7 EUR-cent/kg).

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands

Volumendrevet omsætningsvækst defineres som omsætningsvækst, der skyldes vækst i volumen og med konstante priser. Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands er et alternativt resultatmål, der anvendes til at støtte og forstå den ikke-prisbaserede omsætningsvækst og resultaterne for vores brandede produkter. Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands steg med 4,1% i første halvår af 2024 (1. halvår 2023: 6,0%). Udviklingen skyldtes primært faldende inflation og

tilbagevenden til normale forbrugertrends.

Resultatandel

Arla har et mål om en resultatandel for helåret på 2,8-3,2% af omsætningen beregnet på baggrund af det overskud, der kan henføres til Arla Foods amba. Resultatandelen udgjorde 167 millioner EUR i første halvår af 2024 (1. halvår 2023: 103 millioner EUR). Det svarer til 2,5% af omsætningen (1. halvår 2023: 1,5%). Den del af resultatet, som kan henføres til Arla Foods amba, vil fremgå af resultatdisponeringen ved årets udgang.

Arlaindtjening

	1. halvår 2024			1. halvår 2023		
	millioner EUR	mio. kg	EUR-cent/kg	millioner EUR	mio. kg	EUR-cent/kg
Ejermælk (standardmælk (4,2% fedt, 3,4% protein))	2.966	6.608	45,0	3.204	6.662	48,2
Arla Foods ambas andel af periodens resultat	167		2,5	103		1,5
I alt	3.133	6.608	47,5	3.307	6.662	49,7

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands (millioner EUR)

	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Omsætning for strategiske brands sidste halvår	3.202	2.995
Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands	130	-177
Pris- og valutakursreguleringer	-171	384
Omsætning for strategiske brands	3.161	3.202
Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands, %	4,1%	-6,0%

Beregningsmetoden af volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands er baseret på faste valutakurser og defineres som volumenvækst på 130 millioner EUR divideret med nettoomsætningen for strategiske brands på 3.202 millioner EUR i 1. halvår 2023 og en valutakurseffekt ved forskelle fra gennemsnitskurser til faste kurser på 12 millioner EUR.

Resultatandel

(millioner EUR)	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Omsætning	6.609	7.067
Periodens resultat	173	111
Resultat vedrørende minoritetsinteresser	-6	-8
Resultat, der kan henføres til andelshavere	167	103
Resultatandel	2,5%	1,5%

Resultatandelen beregnes som 167 millioner EUR divideret med 6.609 millioner EUR og udgjorde 2,5% i første halvår 2024.



NOTE 2.

NETTOARBEJDSKAPITAL

2.1 NETTOARBEJDSKAPITAL

Kommentarer til regnskabet

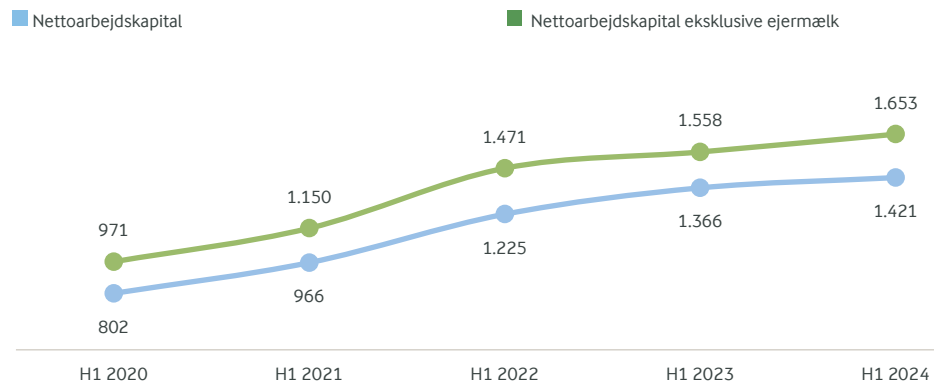
Nettoarbejdskapitalen steg med 4,0% til 1.421 millioner EUR (1. halvår 2023: 1.366 millioner EUR). Udviklingen var drevet af en stigning i varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og opvejet af en stigning i leverandørgæld og anden gæld.

Varebeholdninger udgjorde 1.609 millioner EUR (1. halvår 2023: 1.560 millioner EUR). Stigningen på 3,1% skyldtes primært en højere betalt mælkepris til vores landmænd.

Tilgodehavender fra salg steg med 3,7% til 1.182 millioner EUR (1. halvår 2023:

Udvikling i nettoarbejdskapital

(millioner EUR)



Nettoarbejdskapital

(millioner EUR)

	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Varebeholdninger	1.609	1.560
Tilgodehavender fra salg	1.182	1.140
Leverandørgæld og anden gæld	-1.370	-1.334
Nettoarbejdskapital	1.421	1.366

Varebeholdninger

(millioner EUR)

	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Varebeholdninger før nedskrivninger	1.625	1.568
Nedskrivninger	-16	-8
Varebeholdninger i alt	1.609	1.560

Råvarer og hjælpematerialer

Varer under fremstilling

Fremstillede varer og handelsvarer

Varebeholdninger i alt

Tilgodehavender fra salg

(millioner EUR)

	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Tilgodehavender fra salg før hensættelse til forventede tab	1.200	1.159
Hensættelse til forventede tab	-18	-19
Tilgodehavender fra salg i alt	1.182	1.140

1.140 millioner EUR). Udnyttelse af vores finansieringsprogrammer for tilgodehavender fra salg faldt med 11% sammenlignet med første halvår 2023. Eksklusive finansieringsprogrammerne var tilgodehavender fra salg på niveau med sidste år. Finansieringsprogrammer for tilgodehavender fra salg er en integreret del af vores likviditetsstyring.

Leverandørgæld og anden gæld udgjorde 1.370 millioner EUR (1. halvår 2023: 1.334 millioner EUR). Stigningen på 2,7% var drevet af ejermælk som følge af en højere acontomælkepris og CAPEX som følge af stigningen i investeringer.

Vi stræber hele tiden efter at optimere vores nettoarbejdskapitalpositioner gennem initiativer som eksempelvis

øget brug af globale indkøbsaftaler, optimering af varebeholdningsstørrelser samt bedre betalingsbetingelser og udnyttelse af finansieringsløsninger i forhold til kunder og leverandører.



NOTE 3.

ANVENDT KAPITAL

3.1 ANVENDT KAPITAL

Immaterielle aktiver og goodwill

(millioner EUR)	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Goodwill	768	712
Licenser og varemærker	57	63
IT og andre udviklingsprojekter	203	190
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	1.028	965

Materielle aktiver inklusive leasingaktiver

(millioner EUR)	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Grunde og bygninger	1.213	1.148
Tekniske anlæg og maskiner	1.307	1.280
Anlæg, driftsmateriel og inventar	202	194
Aktiver under opførelse	523	407
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	3.245	3.029
Leasingaktiver, der indgår i den regnskabsmæssige værdi	229	211

Kommentarer til regnskabet

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver steg til 4.804 millioner EUR (1. halvår 2023: 4.597 millioner EUR).

Immaterielle aktiver og goodwill steg til 1.028 millioner EUR (1. halvår 2023: 965 millioner EUR). Stigningen var

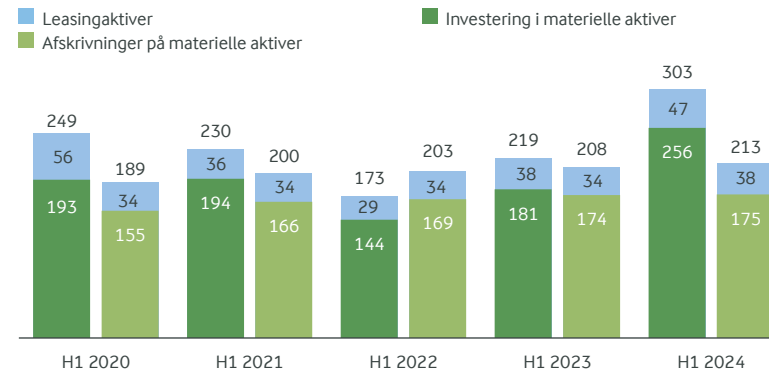
drevet af opkøbet af MV Ingredients Ltd. samt IT og andre udviklingsprojekter.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver og leasingaktiver steg med 216 millioner EUR til 3.245 millioner EUR (1. halvår 2023: 3.029 millioner EUR). Investeringer inklusive leasingaktiver i første halvdel af året beløb sig til 303 millioner EUR (1. halvår 2023: 219

millioner EUR). Store projekter som investeringen i topmoderne teknologi til produktion af mozzarellaost på mejeriet Taw Valley i Storbritannien, investeringer i smørkapacitet i Holstebro samt vækstinvesteringer i Arla Foods Ingredients fortsatte i første halvdel af 2024.

Den indregnede værdi af associerede virksomheder og joint ventures var 466 millioner EUR (1. halvår 2023: 541 millioner EUR), som primært bestod af investeringerne i COFCO Dairy Holdings Ltd. (Mengniu) og LRF.

Investeringer i og afskrivninger på materielle aktiver og leasingaktiver (millioner EUR)



Associerede virksomheder og joint ventures

(millioner EUR)	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Værdien af associerede virksomheder		
COFCO Dairy Holdings Ltd. (Mengniu), Hongkong	362	430
Lantbrukarnas Riksförbund LRF, Sverige	89	87
Værdi af joint ventures		
ArNoCo GmbH & Co. KG., Tyskland	15	24
Indregnet værdi af associerede virksomheder og joint ventures	466	541



NOTE 4. FINANSIERING

4.1 FINANSIERING OG PENSIONER

Kommentarer til regnskabet

Koncernens gearing var 2,8, i bunden af målintervallet, svarende til en forbedring på 0,5 i forhold til første halvår af 2023, drevet af udviklingen i EBITDA. Den nettorentebærende gæld eksklusive pensionsforpligtelser steg med 279 millioner EUR i forhold til 30. juni 2023. Stigningen relaterede sig til kortfristede lån og var drevet af øget pengebinding i nettoarbejds kapitalen.

Pensionsforpligtelserne udgjorde 161 millioner EUR (1. halvår 2023: 148 millioner EUR). Dette omfatter ikke et britisk pensionsnettoaktiv, som indregnes separat og ikke indgår i beregningen af nettorentebærende gæld og gearing. Det britiske pensionsnettoaktiv havde en regnskabsmæssig værdi på 21 millioner EUR (1. halvår 2023: 14 millioner EUR) pr. 30. juni 2024. Efter en volatil

periode med stigende diskonteringsfaktorer er vi begyndt at se en vis stabilisering de seneste 12 måneder med flade eller marginalt faldende diskonteringsfaktorer, som resulterer i en stigning i pensionsforpligtelserne på 13 millioner EUR. Til gengæld har der været en mindre stigning i pensionsaktiverne på 7 millioner EUR, primært drevet af en opdatering af forudsætningerne om dødelighed i Storbritannien, som har ført til en lavere forventet levetid og et fald i pensionsforpligtelserne i Storbritannien.

Den gennemsnitlige løbetid for gæld faldt til 4,1 år (1. halvår 2023: 4,7 år). Løbetiden påvirkes af medgået tid, refinansiering eller indgåede aftaler om nye bindende faciliteter samt niveauet for den rentebærende gæld. De gennemsnitlige renteomkostninger, eksklusive pensioner, var 4,5% (1. halvår 2023: 3,6%).

Likviditetsreserverne faldt med 91 millioner EUR til 953 millioner EUR i forhold

til 30. juni 2023. Likviditetsreserverne faldt hovedsagelig som følge af en højere nettoarbejds kapitalposition. Ikke medregnet i likviditetsreserverne er likvider og værdipapirer til et beløb på 42 millioner EUR, som er underlagt begrænsninger i tilgængelighed og om sættelighed (1. halvår 2023: 79 millioner EUR). Likvider, der ikke var til fri disposition for koncernen inden for fem dage, udgjorde 36 millioner EUR (1. halvår 2023: 58 millioner EUR).

Ved udgangen af første halvår 2024 udgjorde nye lån og kreditfaciliteter 250 millioner EUR med løbetider på 3-5 år.

2,8

Gearing

1. halvår 2023 3,3

Målinterval 2,8-3,4

Nettorentebærende gæld

(millioner EUR)	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Langfristede lån	2.630	2.794
Kortfristede lån	1.208	696
Værdipapirer og likvider (eksklusive værdipapirer og likvider underlagt begrænsninger)	-664	-601
Øvrige rentebærende aktiver	-10	-4
Nettorentebærende gæld, eksklusive pensionsforpligtelser	3.164	2.885
Pensionsforpligtelser	161	148
Nettorentebærende gæld, inklusive pensionsforpligtelser	3.325	3.033

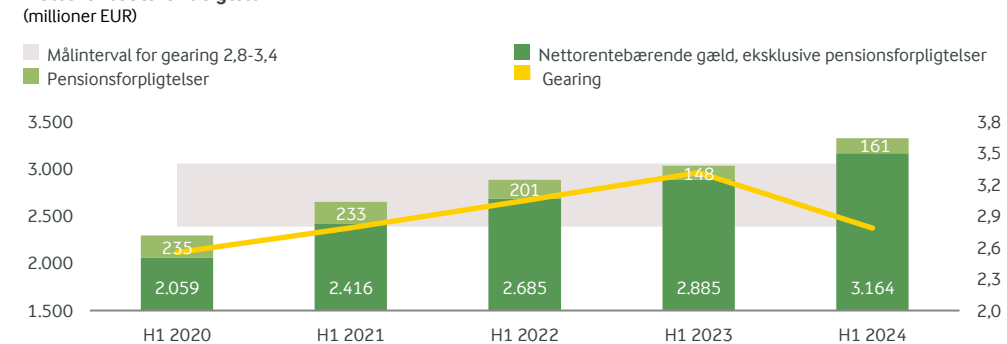
Likviditetsreserver

(millioner EUR)	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Frie likvider*	64	89
Frie værdipapirer**	14	14
Uudnyttede bindende lånefaciliteter > 1 år	452	500
Andre uudnyttede lånefaciliteter	423	441
Likviditetsreserver	953	1.044

* Frie likvider defineres som likvider eksklusive likvide beholdninger, der er underlagt begrænsninger for overførsel, på 15 millioner EUR (1. halvår 2023: 25 millioner EUR) og likvide beholdninger, der ikke er til fri disposition, på 36 millioner EUR (1. halvår 2023: 58 millioner EUR).

** Frie værdipapirer defineres som værdipapirer eksklusive værdipapirer, der er underlagt begrænsninger, på 27 millioner EUR (1. halvår 2023: 54 millioner EUR) og værdipapirer, anvendt i tilbagekøbsaftaler, på 550 millioner EUR (1. halvår 2023: 361 millioner EUR).

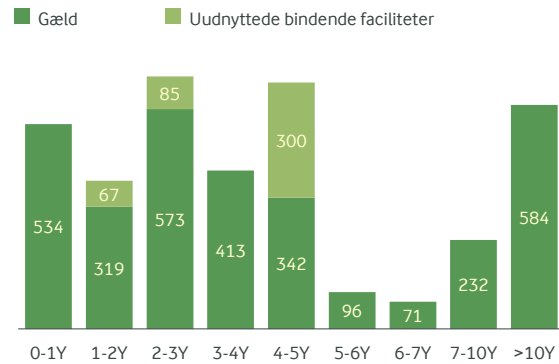
Nettorentebærende gæld



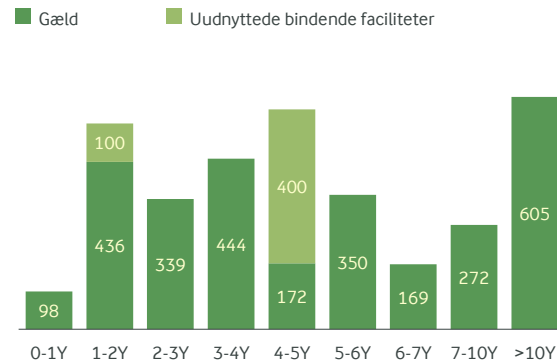


4.1 FINANSIERING OG PENSIONER (FORTSAT)

Løbetid for nettorentebærende gæld, eksklusive pensionsforpligtelser, 30. juni 2024 (millioner EUR)



Løbetid for nettorentebærende gæld, eksklusive pensionsforpligtelser, 30. juni 2023 (millioner EUR)



Valutakurser

	Ultimokurs			Gennemsnitskurs		
	1. halvår 2024	1. halvår 2023	Ændring	1. halvår 2024	1. halvår 2023	Ændring
EUR/GBP	0,847	0,861	1,7%	0,855	0,876	2,5%
EUR/SEK	11,376	11,805	3,8%	11,396	11,334	-0,5%
EUR/DKK	7,459	7,447	-0,2%	7,458	7,446	-0,2%
EUR/USD	1,070	1,086	1,5%	1,081	1,081	0,0%
EUR/SAR	4,017	4,083	1,6%	4,055	4,056	0,0%

Pensionsforpligtelser

(millioner EUR)	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Nutidsværdi af finansierede forpligtelser	1.085	1.093
Dagsværdi af pensionsaktiver	-949	-963
Tab på finansierede pensionsordninger	136	130
Nutidsværdi af ikke-finansierede forpligtelser	4	4
Nettopensionsforpligtelser indregnet i balancen	140	134
Angivet som:		
Pensionsaktiver	-21	-14
Pensionsforpligtelser	161	148
Nettopensionsforpligtelser	140	134

Forudsætninger for de aktuariemæssige beregninger

(%)	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Forudsætninger om diskonteringsfaktor		
Diskonteringsfaktor, Sverige	3,6	4,1
Diskonteringsfaktor, Storbritannien	5,1	5,3
Forudsætninger om inflation		
Inflation (CPI), Sverige	1,6	2,0
Inflation (CPI), UK	2,5	2,6
Forudsætninger om dødelighed (forventet levetid i år i en alder af 65 år)		
Mand i Storbritannien	20,4	21,0
Kvinde i Storbritannien	22,6	23,0
Mand i Sverige	21,9	22,0
Kvinde i Sverige	23,9	24,0



NOTE 5.

REGNSKABSPRINCIPPER

GENERELLE REGNSKABSPRINCIPPER

Grundlag for aflæggelse

Den konsoliderede halvårsrapport er udarbejdet efter den samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2023, og koncernen har implementeret alle nye standarder og gældende fortolkninger i EU pr. 1. januar 2024, uden at dette har påvirket koncernregnskabet væsentligt.

Det konsoliderede halvårsregnskab præsenteres i millioner EUR med afrundinger.

Konsolideret halvårsrapport

Den konsoliderede halvårsrapport er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte datterselskabers regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Omsætning, omkostninger, aktiver og forpligtelser samt poster, der indgår i

datterselskabernes egenkapital, sammentrages og præsenteres post for post. Der foretages eliminerings for koncerninterne aktiebesiddelser, mellemværender og transaktioner samt eventuelle urealiserede indtægter og omkostninger fra koncerninterne transaktioner.

Den konsoliderede halvårsrapport omfatter Arla Foods amba (moderselskabet) og de datterselskaber, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvor koncernen har fælles bestemmende indflydelse i henhold til kontrakt, betragtes som joint ventures. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20%, men mindre end 50%, af stemmerettighederne i en virksomhed.

Urealiserede gevinster fra transaktioner med joint ventures og associerede virksomheder, det vil sige fortjenester fra salg til joint ventures eller associerede virksomheder, elimineres mod den regnskabsmæssige værdi af investeringen med en andel svarende til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde, men kun i den udstrækning der ikke er tegn på værdiforringelse.

Den konsoliderede halvårsrapport udarbejdes på grundlag af historiske kostpriser med undtagelse af visse poster med et andet målingsgrundlag.

Omregning af transaktioner og monetære poster i fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta, som er den valuta, der benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den pågældende virksomhed opererer. Når en rapporterende virksomhed har transaktioner i fremmed valuta, angives

transaktionen i den funktionelle valuta til den kurs, der var gældende på transaktionsdagen. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ikke-monetære poster som for eksempel materielle aktiver, der måles på baggrund af historiske kostpriser i en fremmed valuta, omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta.

Omregning af udenlandske transaktioner

Aktiver og forpligtelser i koncernvirksomheder, herunder andelen af nettoaktiver og goodwill i joint ventures og associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end EUR, omregnes til EUR efter valutakursen ved periodens udgang. Omsætning, omkostninger og andel af periodens resultat omregnes til EUR ved anvendelse af den gennemsnitlige månedlige valutakurs, hvis denne ikke er væsentligt forskellig fra transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer indregnes i anden totalindkomst og akkumuleres i reserven for valutakursreguleringer.

Ved delvis frasalg af associerede virksomheder og joint ventures overføres det relevante forholdsmæssige beløb af den akkumulerede reserve for valutakursreguleringer til periodens resultat sammen med eventuelle gevinster eller

tab vedrørende frasalget. Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af datterselskabet.



ORDLISTE

A

Acontomælkeprisen betegner den acontobetaling, ejerne får pr. kg mælk, de leverer i afregningsperioden.

Andel af mælketørstof solgt gennem Global Industry Sales måler det samlede mælkeforbrug til fremstilling af industriprodukter i forhold til det samlede mælkeforbrug, det vil sige baseret på volumen. Industriprodukter sælges med begrænset eller ingen værdiforædling og typisk via "business to business"-salg for andre virksomheder til brug i deres egen produktion samt industrisalg af ost, smør og mælkepulver.

Anden totalindkomst omfatter indtægter, udgifter, gevinster og tab, der endnu ikke er realiseret, og som ikke er medtaget i nettoresultatet i resultatopgørelsen.

Arlagården® er navnet på vores kvalitetsprogram.

Arlaindtjening for Arla Foods er acontomælkeprisen plus nettoresultatet divideret med den samlede mængde indvejet andelshavermælk. Den måler værdiskabelse pr. kg ejermælk inklusive overført resultat og efterbetalinger.

C

CAPEX er en forkortelse for anlægsinvesteringer.

D

Dækningsbidrag er et mål for lønsomhed. Det betegner, hvor stor en virksomheds omsætning er i forhold til omkostningerne.

E

EBIT er en forkortelse for "earnings before interest and tax", det vil sige resultat før renter og skat, og måler resultatet af den ordinære drift.

EBITDA er en forkortelse for "earnings before interest, tax, depreciation and amortisation", det vil sige resultat før renter og skat samt af- og nedskrivninger for den ordinære drift.

EBIT-margin måler EBIT som en procentdel af den samlede omsætning.

F

Frie pengestrømme defineres som pengestrømme fra driftsaktiviteter og investeringsaktiviteter.

G

Gearing er forholdet mellem den nettorentebærende gæld inklusive pensioner og EBITDA. Gearing gør det muligt at vurdere evnen til at indfri fremtidig gæld og forpligtelser. Arlas langsigtede målsætning for gearing er 2,8-3,4.

Gennemsnitlige renteomkostninger, eksklusive renter vedrørende pensionsaktiver og pensionsforpligtelser.

Nettorenteomkostningerne beregnes som samlede renteomkostninger eksklusive kontanrabatter og morarenter, plus lånerenter og renter på finansielt leasede aktiver og minus renteindtægter fra værdipapirer.

Den gennemsnitlige renteutgift beregnes ved at dividere nettorenteudgiften med den nettorentebærende gæld fratrukket pensionsaktiver og -forpligtelser.

M

MENA er et akronym for Mellemøsten og Nordafrika.

Mælkemængde defineres som den samlede indvejning af rå mælk i kg fra ejere og underleverandører målt i standardmælk med 4,2% fedt og 3,4% protein.

N

Nettoarbejdskapital er den kapital, som er bundet i varebeholdninger, varetilgodehavender og leverandørgæld, herunder gæld vedrørende ejermælk.

Nettoarbejdskapital eksklusive ejermælk er den kapital, som er bundet i varebeholdninger, varetilgodehavender og leverandørgæld, eksklusive gæld vedrørende ejermælk.

Nettopengestrømme betegner pengestrømme fra driftsaktiviteter, investeringsaktiviteter og finansieringsaktiviteter.

Nettorentebærende gæld er langfristet og kortfristet rentebærende gæld minus værdipapirer, likvider og andre rentebærende aktiver.

Nettorentebærende gæld inklusive pensionsforpligtelser betegner langfristet og kortfristet rentebærende gæld minus værdipapirer, likvider og andre rentebærende aktiver plus pensionsforpligtelser. Værdipapirer og likvider, der er underlagt begrænsninger, er ikke medtaget.

R

Resultatandel defineres som forholdet mellem den del af periodens resultat, som allokeres til Arla Foods' ejere, og den samlede omsætning

S

SMP
Forkortelse for skummetmælkspulver.

Soliditet er forholdet mellem egenkapital eksklusive minoritetsinteresser og de samlede aktiver og måler Arlas finansielle styrke.

Strategiske brands

Produkter solgt under brandede produkter som Arla®, Lurpak®, Castello®, Puck® og Starbucks™.

V

Volumendrevet omsætningsvækst betegner omsætningsvækst forbundet med vækst i mængder, med konstante priser.

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands defineres som omsætningsvækst forbundet med vækst i mængder for strategiske brands, med konstante priser.

Værdiforædlede produkter omfatter produkter fra Arla Foods Ingredients med særlige egenskaber og forbindelser sammenlignet med standardproteinkoncentrater med et proteinindhold på cirka 80%.

W

WMP er en forkortelse for mælkepulver.

KONCERN- KALENDER

2024

AUG. 28

Offentliggørelse af de konsoliderede halvårsresultater for 2024

OKT. 1-2

Repræsentantskabsmøde

2025

FEB. 19

Meddelelse om resultatet for 2024

FEB. 26-27

Repræsentantskabsmøde

FEB. 27

Offentliggørelse af årsrapporten for 2024



Arla Foods a.m.b.a

Sønderhøj 14
8260 Viby J.
Danmark

CVR-nr.: 25 31 37 63

Tlf.: +45 89 38 10 00

E-mail: arla@arlafoods.com

www.arla.com