



KONCERNENS

HALVÅRS- RAPPORT

2024





På första sidan:

Emilia Astrenius Widerström

Nära Götene finns Lövåsa Gård, en ekologisk gård där Emilia är en av ägarna. På gården finns 420 mjölkkor av raserna Holstein och SRB (svensk rödbrokig boskap) och satsningen på teknik märks av i den dagliga verksamheten. Varje ko bär ett halsband som spårar olika data, från rörelser till tuggmönster. Det integrerade AI-systemet bidrar med genomförbara förslag som hjälper henne att fokusera på kor som behöver uppmärksamhet utan att störa de övriga korna. Gårdens laboratorium kan mäta gräskvalitet, vilket gör det möjligt för henne att fastställa vilken dag som är optimal för skörd.

”Jag är inte uppväxt i en bondefamilj, men jag visste att jag ville arbeta med kor första gången jag träffade en ko på nära håll. Man måste inte ha en viss personlighet för att bli bonde – man behöver bara ha hjärtat på rätta stället”, säger hon.

Låt oss titta närmare på Emilias berättelse – en av Arlas ägare.

Koncernens halvårsrapport är en delårsredovisning av bolagets finansiella resultat. Den innehåller även vår delårsrapport.

www.arla.com

INNEHÅLLS- FÖRTECKNING



INLEDNING

| | |
|-------------------------|---|
| Brev från koncernchefen | 4 |
| Resultatet i korthet | 5 |
| Viktiga händelser | 6 |

RESULTATÖVERSIKT

| | |
|-------------------------------------|----|
| Översikt över den externa marknaden | 8 |
| Resultatöversikt | 10 |
| Utsikter för 2024 | 14 |

KONCERNREDOVISNING

DELÅRSRAPPORT

| | |
|-------------------------------|----|
| Primära finansiella rapporter | 16 |
| Noter | 20 |
| Ordlista och företagskalender | 29 |



”Tekniken vi använder på vår gård spelar en avgörande roll för att vi ska kunna arbeta effektivt. Alla arbetar åtta timmar om dagen och jag brukar vara klar vid 16.30. Eftersom jag inte bor på gården är den här balansen nödvändig, det gör att jag både kan vara bonde och umgås med min familj.”

INLEDNING



ARLA® LACTOFREE

Arla® LactoFREE erbjuder ett sortiment av produkter som inte innehåller någon laktos, vilket gör att de är lättare att smälta. Under första halvåret 2024 levererade sortimentet en volymtillväxt på 8,3 procent.



ETT STABILT FÖRSTA HALVÅR 2024 MED FORTSATT FRAMSTEG INOM HÅLLBARHET

I en geopolitiskt komplex miljö med fortsatta störningar och risker fortsatte Arlas positiva utveckling från andra halvåret 2023 under första halvåret 2024. Mot bakgrund av framför allt stark varumärkestillväxt, prisökningar på produkter på grund av höga globala prisnivåer på mejeriprodukter och interna effektivitetsvinster levererade vi stabila resultat och har fortsatt våra åtgärder för att skapa en mer hållbar mejeriproduktion.

En höjning av Arlas a contopris till ägarna på 5 eurocent per kilo mjölk jämfört med andra halvan 2023 och en efterlikvid på 1 eurocent per kilo mjölk som ägarna levererat under de första sex månaderna gjorde att vi kunde behålla ett konkurrenskraftigt mjölkpris till våra ägare Arlabönderna.

En mer optimistisk framtidstro bland konsumenterna i kombination med en stabil kommersiell insats under perioden möjliggjorde en volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken på 4,1 procent jämfört med första halvåret 2023. Uppgången leddes av Lurpak®, Puck® och Arla®, som ökade med 7,9, 4,4 respektive 3,8 procent.

I takt med att den globala mjölkproduktionen minskade under första halvåret 2024 fortsatte den allmänna uppåtgående trenden för de globala prisnivåerna för mejeriprodukter inom industri, dagligvaruhandel och Foodservice, vilket möjliggjorde prisökningar på alla marknader.

Vårt förändrings- och effektivitetsprogram, Fund our Future, bidrog också positivt till vårt resultat och uppnådde nettobesparingar på 62 miljoner euro, betydligt över förväntningarna.

Trots detta nådde vår genomsnittliga Arlaintjäning på 47,5 eurocent/kilo och vår omsättning på 6,6 miljarder euro för perioden inte riktigt upp till samma nivå som under första halvåret 2023, eftersom effekterna av de historiskt höga prisnivåerna i slutet av föregående år fortfarande dröjde kvar. Vår resultatandel stärktes dock från 1,5 procent under första halvåret 2023 till 2,5 procent under första halvåret 2024 och nettoresultatet är, som förväntat, på väg att nå vårt mål för helåret på 2,8–3,2 procent.

FarmAhead™ påskyndar hållbarhetsåtgärderna på gårdarna

Under första halvåret 2024 samlade vi våra branschledande verktyg för att mäta och betala ut ersättning för hållbarhetsåtgärder på gården under ett nytt namn: FarmAhead™ Technology.

Den centrala komponenten i detta är FarmAhead™ Ersättning, Arlas brytande poängbaserade system för att motivera och belöna hållbarhetsaktiviteter direkt via a contopriset. Sedan starten i juli 2023 har Arlabönderna fortsatt att höja sina genomsnittliga poäng från 49 till 53 under andra kvartalet 2024.

Genom att koppla våra ägares åtgärder till kundernas krav på mejeriprodukter med ett lägre klimatavtryck har vi fortsatt att bygga ut den kommersiella grenen av FarmAhead™. Det gör vi genom att erbjuda mejeriprodukter med minskade CO₂e-utsläpp och data som kunderna genom medfinansiering kan använda i sin hållbarhetsredovisning. Förra året gick ett antal strategiska kunder i Storbritannien med i vårt program FarmAhead™ Kundsamarbete och i juni 2024 slöt vi ett avtal med våra danska dagligvaru- och Foodservice-kunder som omfattar all vår färskmjölk i Danmark.

Det övergripande syftet med FarmAhead™ är att påskynda den gröna omställningen på gårdarna, något som är avgörande för framtiden inom mejeri. Och det ger redan resultat, mellan 2021 och 2023 har Arla minskat sina CO₂e-utsläpp med nästan 1 miljon ton, ett resultat som vi alla är mycket stolta över.

Den positiva utvecklingen fortsätter

När vi blickar fram mot andra halvåret 2024 förväntar vi oss att den volatila marknadssituationen, som drivs av

geopolitiska spänningar och osäkerhet, fortsätter. Men den positiva trenden när det gäller konsumenternas köpkraft från första halvåret 2024 bör fortsätta under andra halvåret, inte minst i Europa där inflationstrycket fortsätter att minska och lönerna ökar.

Den långsiktiga globala efterfrågan på mejerinäring ser positiv ut och vi fortsätter att investera i framtiden. Ett exempel är ett avtal om att förvärva Volacs verksamhet inom vassleprotein för att stärka Arla Foods Ingredients roll som globalt ledande inom mejeribaserad sportnutrition. Förvärvet måste godkännas av myndigheterna, vilket förväntas ske under hösten 2024.

För helåret 2024 har vi justerat upp våra omsättningsförväntningar något och förväntar oss att vi kommer att leverera ett resultat inom det förväntade intervallet, inklusive en efterlikvid.

Genom FarmAhead™ Technology förväntar vi oss att vi kan hålla samma takt på vägen mot att nå våra utsläppsmål för 2030 – en minskning på 63 procent för utsläppen inom Scope 1 och 2 och en minskning på 30 procent för Scope 3-utsläppen per kilo mjölk och vassle.



PEDER TUBORGH

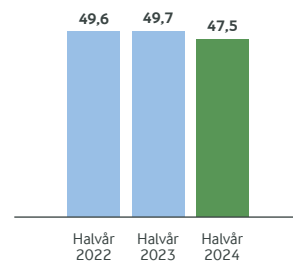
Koncernchef, Arla



RESULTAT I KORTHET

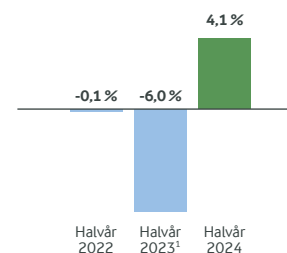
47,5

ARLAINTJÄNING
EUROCENT/KILO



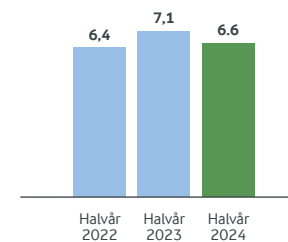
4,1 %

VOLYMDRIVEN
OMSÄTTNINGSSÖKNING
FRÅN STRATEGISKA
VARUMÄRKEN



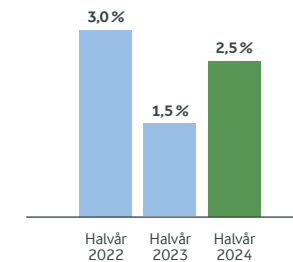
6,6

OMSÄTTNING
MILJARDER EUR



2,5 %

RESULTATANDEL²
AV OMSÄTTNINGEN



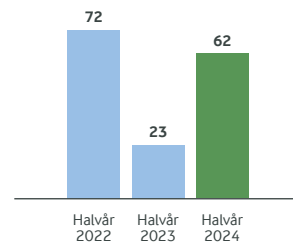
ARLA[®] PROTEIN



Arla[®] Protein finns på 26 marknader och stärker vår produktportfölj inom varumärket Arla ytterligare. Under första halvåret 2024 var volymtillväxten 54,5 procent.

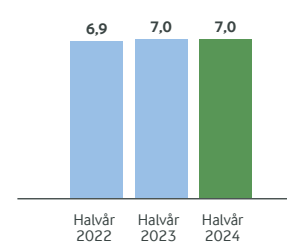
62

EFFEKTIVITETSVINSTER NETTO
MILJONER EUR



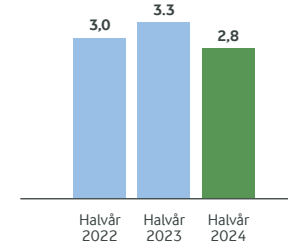
7,0

MJÖLKVOLYM³
MILJARDER KILO



2,8

SKULDSÄTTNINGSGRAD



¹ Halvåret 2023 var -5,1 % exkl. Ryssland, som avyttrades första halvåret 2022.

² Baserat på vinst som tilldelats ägare i Arla Foods amba.

³ Standardiserad mjölk: 4,2 % fett, 3,4 % protein. Siffrorna för 2022 och 2023 har räknats om i enlighet med detta. Mjölkvolymer inkluderar både ägarlevererad mjölk och övrig mjölk.



VIKTIGA HÄNDELSE

Vår innovationsgård Klink i Danmark firar ett år
Gården Klink välkomnade 1 900 gäster under 103 besök. Gården deltar i projekt som handlar om teknik för metanmätning i mjölkningsrobotar och naturberäkningar för skydd av den biologiska mångfalden.

FULL FART PÅ INNOVATIONSGÅRDARNA

Vi har ett nätverk av innovationsgårdar i Storbritannien, Danmark, Tyskland och Sverige. Gårdarna utforskar nya metoder inom djurvälstånd, skydd för den biologiska mångfalden och klimatet. Gårdarna fungerar också som nav för diskussioner med intressenter, som ger inspiration till nya processer inom jordbruket och hur de kan införas snabbare.

I april firade vår innovationsgård i Danmark ett år. En innovationsgård i Tyskland, med fokus på utsläppsminskningar och djurhälsa, anslöt sig också till nätverket.

UPPSKALNING AV FARMAHEAD™ KUNDSAMARBETE

Programmet FarmAhead™ Kundsamarbete gör det möjligt för kunderna att bli partner i olika projekt som syftar till att minska klimatpåverkan på gårdarna, exempelvis fodereffektivitet och gödsel användning, samt innovation som kolinlagring. Programmet ger även kunderna data för deras ESG-rapportering och klimatmål inom Scope 3.

Programmet lanserades i Storbritannien 2023 och omfattar även färskmjölk till dagligvaruhandel och Foodservice i Danmark. Programmet fortsätter att utöka i Storbritannien och vi planerar att expandera på kärnmarknader 2024 och framöver.

DE VIKTIGASTE INVESTERINGARNA PÅ VÅRA ANLÄGGNINGAR I STORBRIANNIEN

Med början i år beslöt vi att investera i fem anläggningar i Storbritannien. Två av de viktigaste investeringarna handlar om att utöka kapaciteten för mjölk med längre hållbarhet i Stourton och om en betydande investering på 210 miljoner euro i mozzarellaproduktion vid Taw Valley. Tekniken på Taw Valley-anläggningen, som förväntas stå klar 2026, kommer att förkorta mognadsprocessen för mozzarella från 14 dagar till bara en dag och kommer att erbjuda flexibilitet för kundspecifika preferenser.



DEN MJÖLKBASERADE DRYCKESKATEGORIN PÅ NYA MARKNADER

Ett fokus i vår strategi Future 26 är att utöka vår kategori för mjölkbaserade drycker (MBB) på nya marknader.

Genom ett licensavtal med Mondelēz International lanserade vi Milka® chokladmjölk i Tyskland, Österrike och Polen. På liknande sätt har vi i MENA-regionen ett avtal med Mars Inc. om att marknadsföra Galaxy® chokladdryck. De inledande resultaten i Saudiarabien och Förenade Arabemiraten har varit mycket lovande, och vi planerar lansering i Kuwait, Qatar och Bahrain i slutet av 2024.

VI FRÄMJAR TILLVÄXT GENOM STRATEGISKA FÖRVÄRV

Vi ingick ett avtal med Semper AB om att förvärva företagets produktionsanläggning för mjölkpulver bredvid vårt mejeri i Götene, vilket kommer att ge oss större produktionsflexibilitet.

Arla Foods Ingredients (AFI) slöt ett avtal om att förvärva Volacs verksamhet inom vassleprotein. I centrum för detta förvärv står vasslebearbningsanläggningen i Felinbach i Wales. Den är tänkt att fungera som ett globalt produktionsnav i arbetet med att förbättra våra erbjudanden inom sport-, hälso- och livsmedelssektorerna.

Båda transaktionerna måste godkännas av myndigheterna och uppfylla andra villkor. Detta väntas ske under hösten 2024.

ARLAS STYRELSE VÄLKOMNAR NYA LEDAMÖTER OCH EN NY VICE ORDFÖRANDE

Under representantskapsmötet i Köpenhamn i maj 2024 valdes styrelsen för de kommande två åren. Fyra nya ledamöter anslöt sig: Arlabönderna Markus Hübers (Tyskland) och George Holmes (Storbritannien) samt Arlamedarbetarna Paul Cullen (Storbritannien) och Holger Steen Lund (Danmark). Jan Toft Nørgaard (Danmark) omvaldes som ordförande och Inger-Lise Sjöström (Sverige) valdes till vice ordförande. De externa ledamöterna Nana Bule och Florence Rollet omvaldes för ytterligare en mandatperiod.



1.



2.



3.



4.



5.

Ny vice ordförande
1. Inger-Lise Sjöström

Nya ledamöter
2. Paul Cullen
3. Holger Steen Lund
4. Markus Hübers
5. George Holmes

RÉSULTAT- ÖVERSIKT

LURPAK®

Varumärket är en viktig tillgång i vår portfölj och hade en volymtillväxt på 7,9 procent globalt. På över 105 marknader är våra matentusiaster redo att baka och laga fantastiska rätter med Lurpak®.



↑
"I genomsnitt producerar vi 26 000 kilo mjölk varannan dag. På den här gården ligger fokus på att erbjuda korna det bästa gräset. Även om teknik är till hjälp i vår verksamhet är våra anställda vår viktigaste tillgång. Det är människorna som gör den här gården framgångsrik."



ÖVERSIKT ÖVER DEN EXTERNA MARKNADEN

FÖRSTA HALVÅRET 2024 KÄNNETECKNADES AV FORTSATT GEOPOLITISK TURBULENS OCH ÖKANDE INDUSTRIPRISER FÖR MEJERIPRODUKTER, MED EN STÄRKT KÖPKRAFT FÖR KONSUMENTERNA.

Fortsatt geopolitisk turbulens

De senaste årens omfattande geopolitiska turbulens fortsatte i början av 2024 med bland annat det pågående kriget i Ukraina och konflikten mellan Israel och Hamas. Förutom de allvarliga humanitära konsekvenserna skapade det också osäkerhet och volatilitet på de globala marknaderna. Det påverkade också logistiksituationen på grund av störningar för fartygstransporterna via Röda havet. Detta innebar kraftigt stigande fraktpriser och längre leveranstider.

Förbättrad köpkraft i Europa

En ökad konsumtion av mejeriprodukter i Europa gav en volymökning för försäljningen på 1,9 procent.



Fortsatt minskat inflationstryck

Efter ett mycket högt inflationstryck under 2022, då utbudet av varor påverkades negativt av störningar från pandemin och höga energipriser, föll inflationen under 2023. Den utvecklingen fortsatte under första halvåret 2024, mot bakgrund av förbättringar på utbudssidan. Den genomsnittliga inflationen i Europa beräknas minska till 2,5 procent under 2024, från 5,5 procent under 2023¹. De högre inflationsnivåerna förväntas bestå utanför Europa, särskilt i Afrika och Mellanöstern, vilket medför att den globala inflationen förväntas ligga kvar på en högre nivå på 5,9 procent (2023: 6,8 procent)².

¹ Eurostat, juni

² IMF, april

2,5 %

Förväntad inflation i euroområdet under 2024

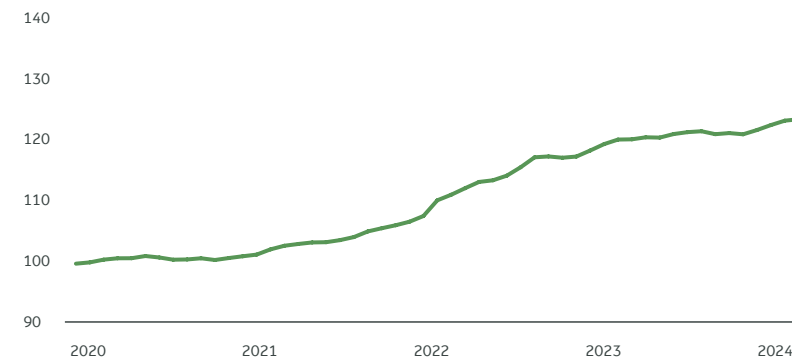
2023: 5,5 procent

Källa: Eurostat, juni 2024

Den lägre inflationen märktes främst inom energipriser och ingredienser, medan förpackningskostnaderna var fortsatt höga och lönerna ökade.

Europeiskt harmoniserat konsumentprisindex (H CPI)

(Index, januari 2020 = 100)



Källa: Eurostat

**Gradvis ekonomisk återhämtning**

De höga räntnivåerna som centralbankerna använt för att minska inflationstrycket i kombination med geopolitisk osäkerhet gav en låg ekonomisk tillväxt under 2023. Denna trend fortsatte under 2024. Det finns dock positiva tecken i Europa. Den europeiska BNP-tillväxten förväntas öka till 0,9 procent under 2024, från 0,5 procent 2023. Utvecklingsländerna

kommer att behålla en högre tillväxttakt, även om den förväntas minska något till 4,3 procent under 2024, från 4,4 procent 2023. Detta ger en balanserad global tillväxtprognos för BNP på 3,2 procent för 2024, på nästan samma nivå som under 2023 (3,3 procent)¹.

Stigande efterfrågan på mejeri

I takt med att inflationen och levnadskostnaderna normaliserades och lönerna

ökade upplevde de europeiska konsumenterna en förstärkt köpkraft. Det medförde att mejerikonsumtionen ökade, vilket gav en volymökning på 1,9 procent för försäljningen i Europa första halvåret 2024, främst drivet av ostkategorin (+3,2 procent). Kategorin smör, matfett och margarin (BSM) växte minst (+0,2 procent).

Trenden där konsumenterna går ner till handelns egna varumärken istället

för märkesvaror försvagades också när deras köpkraft stärktes, samt på grund av lägre prisnivåer. Volymerna för handelns egna varumärken ökade dock, men mindre än varumärkesvolymerna.

Uppåtgående trend för industripriser inom mejeri

Hög efterfrågan på mejeriprodukter, stärkt köpkraft för konsumenterna, ett begränsat utbud av mjölkkrävar på grund av osäkerheter kring regleringar samt ogynnsamma väderförhållanden, som en regnig vår i framför allt Nordeuropa, ledde till att industripriserna på mejeriprodukter steg i slutet av 2023 och under första halvåret 2024. Till exempel EU-priserna för Gouda, som ökade med 11 procent, och skummjölkspulver (SMP), som ökade med 24 procent mellan september 2023 och februari 2024. Fettpriserna ökade mest och steg med 50,8 procent mellan september 2023 och juni 2024.

Valutautveckling

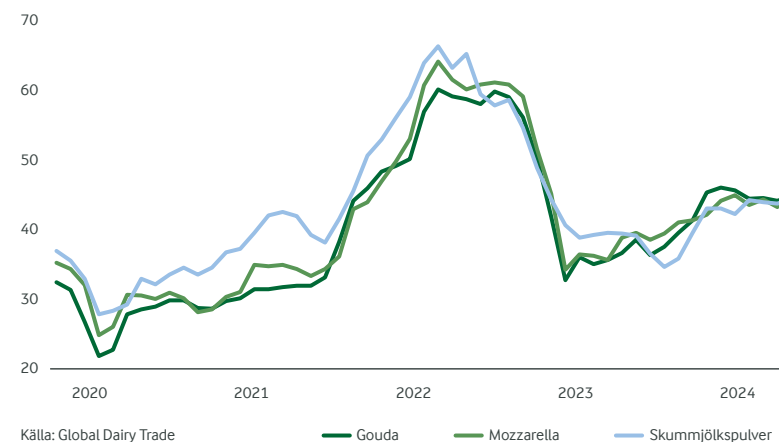
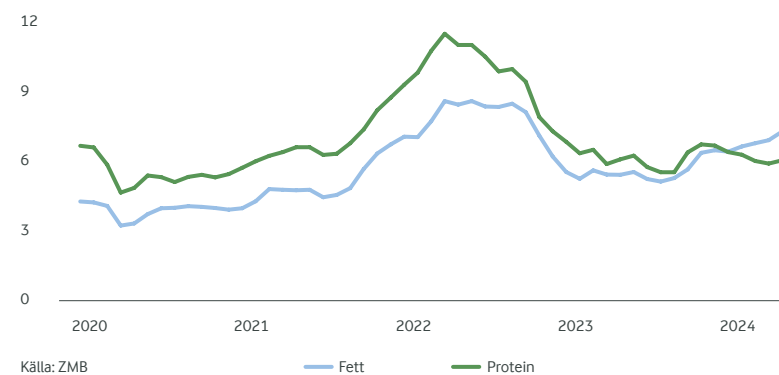
Under första halvåret 2024 upplevde Arlas nyckelvalutor en stabil utveckling. Från december 2023 till juni 2024 stärktes GBP med 1,5 procent, USD stärktes med 0,8 procent och SEK försvagades med 0,2 procent. SEK låg kvar på en försvagad nivå jämfört med dess historiska genomsnitt (-9,8 procent jämfört med genomsnittet för 2021), vilket fortsatt utgjorde en strukturell motvind. Devalveringarna i Nigeria och Bangladesh påverkade också negativt.

¹ IMF, juli

**CASTELLO®
CREAMY BLUE**

Gjesing Mejeri i Danmark producerar den blå mögelosten under varumärket Castello®.

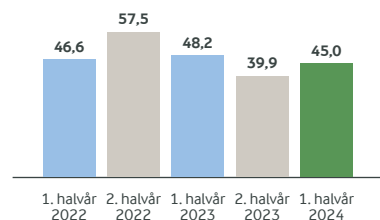
Industripriser
Inom vissa kategorier steg priserna på mejeriprodukter generellt, bland annat för Gouda i EU och skummjolk.

Industripriser
(eurocent/kilo, mjölkkanvändande)**Industripriser fett och protein**
(euro/kilo)

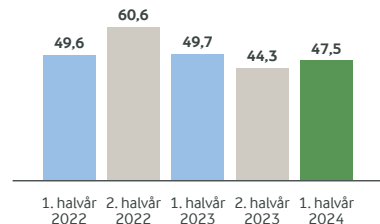


RESULTAT- ÖVERSIKT

A CONTOPRIS EUROCENT/KILO



ARLAINJTJÄNING EUROCENT/KILO



SOM VÄNTAT FORTSATTE DEN POSITIVA UTVECKLINGEN FRÅN SLUTET AV 2023 NÅR DET GÄLLER VARUMÄRKEN, EFFEKTIVITETSVINSTER OCH HÅLLBARHET UNDER FÖRSTA HALVÅRET 2024, TROTS DEN FORTSATT VOLATILA MARKNADSSITUATIONEN.

Positiv utveckling med ett stigande mjölkpris

Under första halvåret 2024 ökade vårt genomsnittliga a contopris med 12,8 procent till 45,0 eurocent/kilo, jämfört med 39,9 eurocent/kilo andra halvåret 2023. Arlaintjäningen, som mäter det värde vi tillför varje kilo av mjölken ägarna levererar, ökade med 7,2 procent till 47,5 eurocent/kilo jämfört med 44,3 eurocent/kilo andra halvåret 2023. Detta drevs främst av de högre prisnivåerna inom industri, dagligvaruhandel och Foodservice

under 2024, i takt med att mejeri-marknaden återhämtade sig. Detta stöddes också av effektivitetsvinster från programmet Fund Our Future och stark volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken.

Vi upplevde positiv utveckling under första halvåret 2024. A contopriset och Arlaintjäningen minskade dock på årsbasis på grund av de historiskt höga prisnivåerna i början av 2023.

Lägre omsättning trots högre varumärkesvolym

Omsättningen första halvåret 2024 var i nivå med omsättningen andra halvåret 2023. Jämfört med första halvåret 2023 minskade dock omsättningen med 6,5 procent till 6,6 miljarder euro, från 7,1 miljarder euro. Detta berodde på lägre prisnivåer efter sänkningarna under 2023. Priserna bidrog negativt till omsättningen med -426 miljoner euro, med en negativ påverkan inom både Global Industry Sales (GIS), AFI och kommersiella priser i Europe och International. Högre varumärkesvolym ledde till lägre sålda volymer inom GIS. Vi noterar en positiv påverkan från valutakurser på 4 miljoner euro, främst drivet av en starkt GBP, vilket delvis balanserades av en försvagad NGN.

Nettoresultatet på rätt väg för att nå helårsmålet

Under första halvåret 2024 uppnådde vi ett nettoresultat på 167 miljoner



euro (2,5 procent av omsättningen), jämfört med 103 miljoner euro (1,5 procent) under första halvåret 2023. Nettoresultatet är, som förväntat, på väg att nå vårt helårsmål på 2,8–3,2 procent. I kombination med en solid finansiell ställning kommer detta att göra det möjligt för oss att som planerat betala ut en efterlikvid för halvåret till våra ägare på 1 eurocent per kilo mjölk.

Den volymdrivna omsättningsökningen från strategiska varumärken överträffade förväntningarna

Från början av året förväntade vi oss en återgång till tillväxt för varumärkesvolymerna mot bakgrund av de lägre prisnivåerna och konsumenternas ökade köpkraft. Det är värt att notera att återgången till en varumärkestillväxt överskred förväntningarna tack vare styrkan i våra varumärken och framgångsrika insatser för att återgå till tillväxt.

PUCK® MATLAGNINGS- GRÄDDE

Under första halvåret 2024 hade Puck®, denna juvel bland våra varumärken i Mellanöstern, en volymtillväxt på 10,1 procent, tack vare en ny marknadsmix, konsumentfokuserad kommunikation och partnerskap.



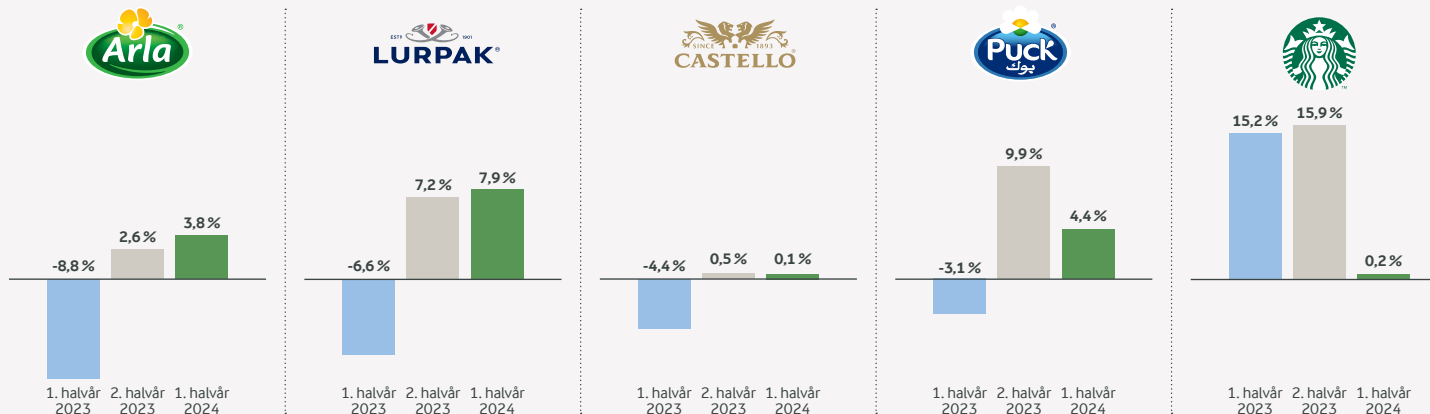
Summa

Våra globala varumärken

F26 VOLYMDRIVEN
OMSÄTTNINGSSÖKNING
FRÅN STRATEGISKA
VARUMÄRKEN

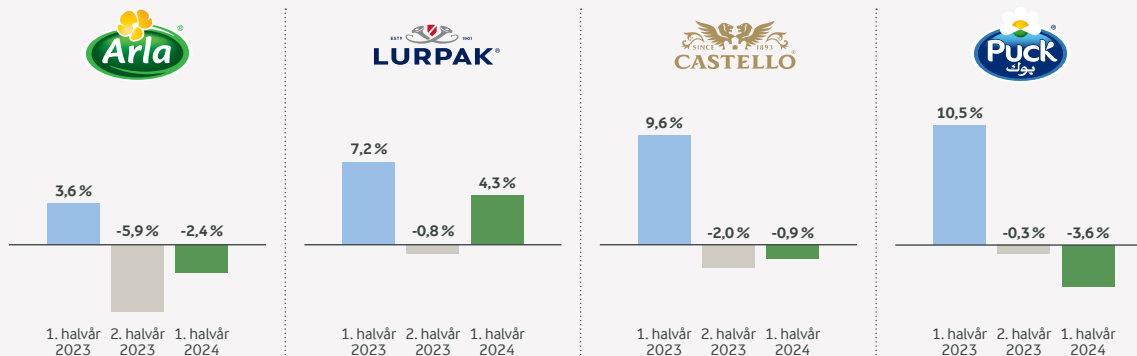
4,1 %

2. halvår 2023: 4,1 %
1. halvår 2023: -6,0 %


F26 NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT FÖR STRATEGISKA VARUMÄRKEN

1,6 %

2. halvår 2023: -3,9 %
1. halvår 2023: 6,9 %



Den totala volymdrivna omsättningsökningen från strategiska varumärken blev därmed 4,1 procent under första halvåret 2024, jämfört med en minskning på 6,0 procent under första halvåret 2023. Tillväxten leddes av varumärkena Lurpak®, Puck® och Arla®. Den minskade volymtillväxten för Starbucks™ berodde främst på lägre försäljning i MENA och svåra väderförhållanden i Europa under senare delen av första halvåret 2024.

Den volymdrivna omsättningsökningen från strategiska varumärken skedde både inom segmenten Europe (5,1 procent) och International (2,0 procent), med stark tillväxt inom vår Foodservice-verksamhet, som hade en tillväxt på 6,9 procent, jämfört med -1,8 procent första halvåret 2023. Våra varumärkesvolymmer i dagligvaruhandeln ökade med 3,5 procent jämfört med -6,9 procent första halvåret 2023. Styrkan hos våra varumärken märktes av i marknadsandelarna under första halvåret 2024, då vi ökade på den europeiska dagligvarumarknaden. Detta berodde främst på högre marknadsandelar inom kategorin smör, matfett och margarin (BSM).

Trots ökningen var vår omsättning från strategiska varumärken i stort sett oförändrad (-1,6 procent) under första halvåret 2024 mot bakgrund av de lägre prisnivåerna för varumärkesprodukter jämfört med första halvåret 2023.



EUROPE

Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken

5,1 %

2. halvår 2023: 4,3 %
1. halvår 2023: -5,7 %

Omsättningsökning

-5,7 %

2. halvår 2023: -7,9 %
1. halvår 2023: 15,4 %

% av Arlas totala omsättning



1. halvår 2024: 58,2 %

Inom Arlas zon Europe minskade omsättningen med 5,7 procent till 3 849 miljoner euro, jämfört med 4 081 miljoner euro under första halvåret 2023. Detta var väntat med tanke på prissänkningarna för både dagligvaruhandel och Foodservice under andra halvåret 2023.

Den positiva utvecklingen för den volymdrivna omsättningsökningen från strategiska varumärken från andra halvåret 2023 fortsatte under första halvåret 2024. Bakgrunden var stärkt köpkraft för konsumenter i Europa tack vare lägre inflation och stigande löner, i kombination med starka varumärkespositioner och tillväxtinsatser. Det medförde att den volymdrivna omsättningsökningen från strategiska varumärken uppgick till 5,1 procent, jämfört med -5,7 procent under första halvåret 2023. Tillväxten var särskilt stark i vårt område Nederländerna/Belgien och Frankrike och vår verksamhet i Storbritannien, med volymökningar på 14,8 procent respektive 11,0 procent. Denna positiva utveckling märktes också tydligt i vår europeiska Foodservice-verksamhet, som hade en volymtillväxt för varumärkesprodukter på 5,5 procent.

Under denna period lanserade vi Arla® Protein i Sverige, introducerade Milka® chokladmjök i Tyskland och Österrike samt rullade ut Arla JÖRD i Danmark, Sverige, Storbritannien och Nederländerna.

INTERNATIONAL

Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken

2,0 %

2. halvår 2023: 8,8 %
1. halvår 2023: -4,0 %¹

Omsättningsökning

-3,9 %

2. halvår 2023: -0,8 %
1. halvår 2023: 3,6 %

% av Arlas totala omsättning



1. halvår 2024: 18,1 %

I vår zon International minskade omsättningen med 3,9 procent till 1 195 miljoner euro, jämfört med 1 243 miljoner euro första halvåret 2023. Omsättningsökningen påverkades av sjunkande prisnivåer samt den utmanande makroekonomiska situationen på tillväxtmarknader med bland annat fortsatta valutadevalveringar i Nigeria och Bangladesh.

Trots dessa utmaningar såg vi en volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken på 2,0 procent första halvåret 2024, jämfört med -4,0 procent första halvåret 2023. Den starkaste volymtillväxten kom från Kina (32,3 procent) och vår region Övriga världen (4,8 procent). I MENA, som svarar för 41 procent av vår verksamhet inom International, hade vi en volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken på 2,8 procent, främst driven av Puck®, trots geopolitisk turbulens i regionen.

Vi stärkte vår närvaro inom mjölkbaserade drycker (MBB) i zonen genom att lansera Galaxy® chokladdryck i MENA, Cocio® i Kina och Milka® chokladmjök i Polen. På liknande sätt stärkte vi närvaron av Arla® Protein inom vår region Övriga världen.

¹ Exklusive Ryssland. Omsättningsökningen från varumärken, inklusive Ryssland, var -6,7 %.

ARLA FOODS INGREDIENTS, AFI

Tillväxt för mervärdessegment

11,9 %

2. halvår 2023: 17,3 %
1. halvår 2023: 2,7 %²

Omsättningsökning

-7,9 %

2. halvår 2023: -20,3 %
1. halvår 2023: 10,8 %

% av Arlas totala omsättning



1. halvår 2024: 7,2 %

Omsättningen inom AFI minskade från 513 miljoner euro under första halvåret 2023 till 473 miljoner euro under första halvåret 2024. Nedgången berodde på en normalisering av marknadspriserna under andra halvåret 2023, från en mycket hög nivå under första halvåret. Efter volatiliteten under 2023 var utvecklingen för marknadspriserna relativt stabil under första halvåret 2024.

AFI hade fortsatt en stark efterfrågan på vassel- och laktobaserade ingredienser. Produktvolymerna för högförädlad vassleprotein ökade med 11,9 procent. Det totala förädlingsvärdet var 81,1 procent, en ökning från 80,3 procent under samma period föregående år. Detta mot bakgrund av en ökad säkring av de tillgängliga vasselvolymerna. Tillverkningsverksamheten inom Early Life Nutrition hade fortsatt utmaningar under första halvåret 2024, men förbättrades mot slutet av perioden.

AFI lanserade konceptet Holistic Hydration inom produkt-sortimentet Lacprodan® ISO.WaterShake, som fokuserar på pulvershakeformat inom segmenten sport och aktiv nutrition.

GLOBAL INDUSTRY SALES, GIS

Mjölktorrsubstans som säljs genom Global Industry Sales

25,8 %

2. halvår 2023: 24,9 %
1. halvår 2023: 29,8 %³

Omsättningsökning

-11,1 %

2. halvår 2023: -24,5 %
1. halvår 2023: 6,1 %

% av Arlas totala omsättning



1. halvår 2024: 16,5 %

Under första halvåret 2024 minskade omsättningen inom GIS³ med 11,1 procent till 1 092 miljoner euro från 1 230 miljoner euro under första halvåret föregående år.

Minskningen drevs av lägre handelsvolymerna på grund av högre efterfrågan på dagligvaruolymerna i våra zoner Europa och International, i kombination med en liten minskning av invägd mjölkkråvara från våra ägare. Den totala andelen mjölktorrsubstans som säljs genom GIS minskade till 25,8 procent, jämfört med 29,8 procent samma period föregående år. Minskningen skedde trots en högre industriprisnivå, främst på produkter med hög fetthalt, som smör och hårdost.

² Siffran har räknats om jämfört med halvårsrapporten för 2023

³ Omsättning för Global Industry Sales, inklusive Övrigt.



ARLA® PRO

Arla® Pro var fortsatt kockarnas föredragna partner. Under första halvåret 2024 uppnådde varumärket en volymtillväxt på 11,1 procent.

Ökade effektivitetsvinster från Fund our Future med stark pipeline

Vårt förändrings- och effektivitetsprogram Fund our Future levererade över förväntningarna och uppnådde nettobesparingar på 62 miljoner euro under första halvåret 2024, jämfört med 23 miljoner euro under första halvåret 2023. I kombination med starka initiativ under andra halvåret förväntar vi oss att effektivitetsvinster ökar för helåret.

Stabil finansiell ställning

Skuldsättningsgraden förbättrades till 2,8 från 3,3 under första halvåret 2023, vilket var inom den nedre delen av vårt målintervall på 2,8–3,4. Denna förbättring berodde på högre EBITDA under de senaste 12 månaderna (1 193 miljoner euro jämfört med 915 miljoner euro i juni 2023), vilket delvis balanserades av en högre räntebärande nettoskuld.

Vår räntebärande nettoskuld ökade till 3 325 miljoner euro, från 3 033 miljoner euro första halvåret 2023. Ökningen drevs av högre nettorörelsekapital, främst på grund av de högre prisernas effekter på lagerpositioner. Den genomsnittliga löptiden för skulder minskade till 4,1 år från 4,7 år under första halvåret 2023. Genomsnittliga räntekostnader, exklusive pensioner, var 4,5 procent, jämfört med 3,6 procent första halvåret 2023 på grund av en högre räntenivå för nya upptagna lån.

Övrigt totalresultat uppgick till -89 miljoner euro under första halvåret 2024, jämfört med -155 miljoner euro under första halvåret 2023.

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till 115 miljoner euro under första halvåret 2024, jämfört med 392 miljoner euro under första halvåret 2023. Det högre a contopriset under första halvåret 2024 jämfört med andra halvåret 2023 ledde till ett motsvarande högre värde för varulagret, vilket påverkade kassaflödet från den löpande verksamheten negativt. Den högre EBITDA som uppnåddes påverkades därför av likvida kostnader på nettorörelsekapital. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -295 miljoner euro, jämfört med -206 miljoner euro under första halvåret 2023. Våra huvudsakliga investeringar under första halvåret 2024 avsåg ett nytt smörlager i danska Holstebro samt nya produktionslinjer i AFL.

[Se avsnittet med noter på sidan 20 för mer information.](#)

ÅTGÄRDER FÖR ATT MINSKA KLIMATPÅVERKAN



PÅ GÅRDARNA

Vi presenterar: FarmAhead™ Technology

I en värld där vi snabbt behöver hantera klimatförändringarna måste även livsmedelsproduktionen vara mer hållbar. Mjölk är en av de främsta källorna till kalcium, protein och andra viktiga näringsämnen och är ett prisvärt och bekvämt sätt att tillgodose människors näringsbehov, trots dess miljöpåverkan. Vi har åtagit oss att minska våra utsläpp på gårdarna med 30 procent fram till 2030 som en del av vår resa mot ökad hållbarhet.

Under första halvåret 2024 samlade vi de olika delarna av vårt hållbarhetsarbete under namnet FarmAhead™ Technology. Det är en verktygslåda med datadriven och vetenskapsbaserad teknik som våra ägare kan använda för att mäta, förstå och utvecklas inom sitt individuella hållbarhetsarbete på gårdarna. FarmAhead™ Technology består av tre delar:

FarmAhead™ Beräkning

Detta kallades tidigare Klimatberäkning och är en av världens största externt validerade datauppsättningar inom mejeriproduktion, som omfattar 99 procent

av Arlas mjölkpool. Våra ägare registrerar data för ett brett spektrum av frågor relaterade till gårdarna. Data som sedan verifieras. Resultatet är ett klimatavtryck per kilo mjölk som produceras i kombination med insikter om var utsläppen kommer ifrån och hur de kan minskas på det mest effektiva sättet.

FarmAhead™ Ersättning

Detta kallades tidigare Modellen för hållbarhetsersättning och är ett poängbaserat system baserat på data från FarmAhead™ Beräkning. För närvarande kan ägarna tjäna upp till 80 poäng baserat på åtgärder för att minska sin klimatpåverkan och skydda den biologiska mångfalden. För varje tilldelad poäng läggs en premie på 0,03 eurocent per kilo mjölk till det mjölkpris som ägaren får. Utöver 1 eurocent/kilo mjölk för inlämning av klimatberäkningsdata avsätts upp till 500 miljoner euro årligen för att stimulera och påskynda insatserna för att minska utsläppen från gårdarna.

De poäng som ägarna samlat in har löpande ökat under alla kvartal, från 49 poäng under tredje kvartalet 2023 till 53 poäng under andra kvartalet 2024. Denna förbättring speglar ägarnas insatser och åtgärder för att minska utsläppen och förbättra resultatet inom nyckelområdena. De största förbättringarna beror på bättre gödsel användning och gödselhantering samt användning av förnybar energi.

FarmAhead™ Innovation

FarmAhead™ Innovation är forsknings- och utvecklingsdelen av Arlas hållbarhetsinitiativ. Denna del av FarmAhead™ Technology fokuserar på att upptäcka och implementera innovativa lösningar för att ytterligare minska klimatpåverkan från mjölkproduktion och främja regenerativa jordbruksmetoder.

PÅ MEJERIANLÄGGNINGARNA

Värmepumpar minskar klimatutsläppen på våra anläggningar

Vi flyttar en länk i värdekedjan, till våra mejerier. I början av 2024 fortsatte vi med våra investeringar i värmepumpar, två av dem tas i drift på våra danska anläggningar i Esbjerg och Akafa. Värmepumpen i Akafa är en CO₂-pump med högtemperatur – den första i sitt slag i kommersiell drift. Vi har också godkänt nya värmepumpsprojekt som kommer att tas i drift under 2025 och undersöker fler effektivitetsmöjligheter på olika anläggningar.

Värmepumpar är en utmärkt teknik för elektrifiering och är avgörande för att vi ska kunna uppnå vårt mål om en minskning av klimatutsläppen inom Scope 1 och 2 med 63 procent. Genom de här projekten förväntar vi oss att vi kan minska våra utsläpp inom Scope 1 och 2 med nästan 4 miljoner kilo CO₂ 2024. Ytterligare minskningar förväntas under 2025.



UTSIKTER FÖR 2024

VI FÖRVÄNTAR OSS ATT DEN POSITIVA UTVECKLINGEN FÖR VÅRA HÅLLBARHETSINSATSER, EFFEKTIVITETSVINSTER OCH VARUMÄRKEN FORTSÄTTER UNDER ANDRA HALVÅRET 2024, VILKET BIDRAR TILL ÖKADE FÖRVÄNTNINGAR FÖR HELÅRET PÅ VARUMÄRKESTILLVÄXT OCH EFFEKTIVITETSVINSTER.

När vi blickar fram mot andra halvåret 2024 förväntar vi oss att marknads-situationen kommer att vara osäker på grund av att de geopolitiska spänningarna och instabiliteten fortsätter.

Vi förväntar oss också att konsumenternas styrka köpkraft från första halvåret 2024 kommer att fortsätta under andra halvåret – inte minst i Europa. Bakgrunden är en lägre inflation och högre löner. Detta förväntas leda till en fortsatt ökad efterfrågan

på mejeriprodukter, även om det är osäkert hur konsumenterna kommer att reagera på de förväntade högre prinsnivåerna i dagligvaruhandeln efter industriprishöjningarna under första halvåret 2024.

Hittills har det globala utbudet av mjölkråvara inte hållit jämna steg med efterfrågan under 2024, vilket leder till stigande priser. Det råder stor osäkerhet om hur utbudet av råvara kommer att utvecklas, eftersom högre priser kan stimulera till ett ökat utbud. Osäkerhet kring lagstiftning kan dock fortsatt vara en begränsande faktor.

Baserat på att resultatet var bättre än väntat under första halvåret 2024 skruvar vi upp våra förväntningar för helåret. Vi förväntar oss nu en tillväxttakt på 3,0–4,0 procent. Det är dock viktigt att notera att det fortfarande råder stor osäkerhet vad gäller andra halvåret, beroende på hur konsumenterna reagerar.

När det gäller omsättningen gör de stigande pris- och volymförväntningarna att vår prognos för helåret flyttas upp till ett intervall på 13,4–13,9 miljarder euro, med en resultatandel som fortfarande förväntas ligga inom vårt målintervall på mellan 2,8 och 3,2 procent.

Vi förväntar oss att vi kan följa upp första halvårets starka utveckling för vårt effektivitetsprogram med en stark pipeline av aktiviteter som kan genomföras under andra halvåret. Det leder till en förväntad förbättring av besparingarna för helåret i intervallet 100–120 miljoner euro.

Genom vår klimatstrategi, inklusive vårt program FarmAhead™ Ersättning, strävar vi efter att kunna minska vår klimatpåverkan i samma takt som hittills. Vi förväntar oss att det gör det möjligt för oss att nå våra utsläppsmål för 2030 – en minskning på 63 procent för utsläppen inom Scope 1 och 2 och en minskning på 30 procent för Scope 3-utsläppen per kilo mjölk och vassle.

| | Resultat 2023 | Utsikter februari 2024 | Utsikter augusti 2024 |
|--|---------------|------------------------|-----------------------|
| F2G VOLYMDRIVEN OMSÄTTINGSÖKNING FRÅN STRATEGISKA VARUMÄRKEN | -0,7 % | 1,0–3,0 % | 3,0–4,0 % |
| OMSÄTTNING MILJARDER EUR | 13,7 | 13,2–13,7 | 13,4–13,9 |
| RESULTATANDEL | 2,8 % | 2,8–3,2 % | 2,8–3,2 % |
| F2G EFFEKTIVITETSVINSTER MILJONER EUR | 114 | 85–105 | 100–120 |
| SKULDSÄTTNINGSGRAD | 2,6 | 2,4–2,8 | 2,6–2,9 |
| F2G UTSLÄPP SCOPE 1+2 PROCENTENHETER | -4 %P | MINSKNING | MINSKNING |
| F2G UTSLÄPP SCOPE 3 PROCENTENHETER | -3 %P | MINSKNING | MINSKNING |

DELÅRSRAPPORT

KONCERNREDOVISNING



”För mig innebär hållbarhet att lämna världen i ett bättre skick för våra barn och kommande generationer. Det handlar om att ge dem fler möjligheter än vi hade. Vi arbetar för närvarande med en 30-årsplan, som tar hänsyn till de förändringar som kommer att ske när det gäller klimat, tillgång till vatten, konstruktion av ladugårdar, olika koraser och mycket annat. Vi vill säkerställa att vi är förberedda för framtiden.”



ARLA® SKYR

Tjock, krämig och proteinrik.
Under första halvåret 2024
ökade volymen för Arla®
Skyr med 15 procent.



RESULTATRÄKNING

| (miljoner EUR) | Not | H1 2024 | H1 2023 | Utveckling | 2023 |
|--|-----|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Omsättning | 1.1 | 6 609 | 7 067 | -6 % | 13 674 |
| Produktionskostnader | 1.2 | -5 190 | -5 857 | -11 % | -10 894 |
| Bruttoresultat | | 1 419 | 1 210 | 17 % | 2 780 |
| Försäljnings- och distributionskostnader | 1.2 | -871 | -857 | 2 % | -1 764 |
| Administrationskostnader | 1.2 | -258 | -219 | 18 % | -459 |
| Övriga rörelseintäkter | | 19 | 46 | 59 | 113 |
| Övriga rörelsekostnader | | -68 | -47 | 45 % | -121 |
| Resultatandelar efter skatt i joint ventures och intresseföretag | | 25 | 28 | -11 % | 51 |
| Resultat före räntor och skatt (EBIT) | | 266 | 161 | 65 % | 600 |
| Specifikation: | | | | | |
| EBITDA | | 512 | 399 | 28 % | 1 079 |
| Av- och nedskrivningar | | -246 | -238 | 3 % | -479 |
| Resultat före räntor och skatt (EBIT) | | 266 | 161 | 65 % | 600 |
| Finansiella intäkter | | 19 | 28 | -32 % | 135 |
| Finansiella kostnader | | -89 | -66 | 35 % | -280 |
| Resultat före skatt | | 196 | 123 | 60 % | 455 |
| Skatt | | -23 | -12 | 92 % | -56 |
| Periodens resultat | | 173 | 111 | 56 % | 399 |
| Fördelat enligt följande: | | | | | |
| Arla Foods amba | | 167 | 103 | 62 % | 380 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | | 6 | 8 | -25 % | 19 |
| Summa | | 173 | 111 | 56 % | 399 |

TOTALRESULTAT

| (miljoner EUR) | Not | H1 2024 | H1 2023 | 2023 |
|---|-----|------------|-------------|-------------|
| Periodens resultat | | 173 | 111 | 399 |
| Övrigt totalresultat | | | | |
| Poster som inte kan redovisas över resultaträkningen: | | | | |
| Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner | | -10 | -9 | -19 |
| Skatt på omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner | | 2 | 2 | 4 |
| Verkligt värdejusteringar av vissa finansiella tillgångar | | -117 | - | -3 |
| Poster som sedan kan omklassificeras till resultaträkningen: | | | | |
| Värdejusteringar av säkringsinstrument | | 8 | -113 | -141 |
| Verkligt värdejusteringar av vissa finansiella tillgångar | | - | -3 | -2 |
| Valutakursjusteringar | | 31 | -32 | -47 |
| Skatt på poster som ska redovisas över resultaträkningen: | | 2 | - | 9 |
| Övrigt totalresultat efter skatt | | -84 | -155 | -199 |
| Summa totalresultat | | 89 | -44 | 200 |
| Fördelat enligt följande: | | | | |
| Arla Foods amba | | 83 | -52 | 181 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | | 6 | 8 | 19 |
| Summa | | 89 | -44 | 200 |



BALANSRÄKNING

| (miljoner EUR) | Not | H1 2024 | H1 2023 | Utveckling | 2023 |
|---|-----|--------------|--------------|------------|--------------|
| Tillgångar | | | | | |
| Anläggningstillgångar | | | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar och goodwill | 3.1 | 1 028 | 965 | 7 % | 1 010 |
| Materiella anläggningstillgångar och ROU-tillgångar | 3.1 | 3 245 | 3 029 | 7 % | 3 149 |
| Investeringar i intresseföretag och joint ventures | 3.1 | 466 | 541 | -14 % | 560 |
| Uppskjuten skatt | | 23 | 24 | -4 % | 23 |
| Pensionstillgångar | 4.1 | 21 | 14 | 50 % | 21 |
| Övriga anläggningstillgångar | | 21 | 24 | -13 % | 25 |
| Summa anläggningstillgångar | | 4 804 | 4 597 | 5 % | 4 788 |
| Omsättningstillgångar | | | | | |
| Varulager | 2.1 | 1 609 | 1 560 | 3 % | 1 384 |
| Kundfordringar | 2.1 | 1 182 | 1 140 | 4 % | 1 145 |
| Derivat | | 105 | 132 | -20 % | 132 |
| Övriga fordringar | | 322 | 336 | -4 % | 309 |
| Värdepapper | 4.1 | 591 | 429 | 38 % | 403 |
| Likvida medel | 4.1 | 115 | 172 | -33 % | 138 |
| Summa omsättningstillgångar | | 3 924 | 3 769 | 4 % | 3 511 |
| Summa tillgångar | | 8 728 | 8 366 | 4 % | 8 299 |

| (miljoner EUR) | Not | H1 2024 | H1 2023 | Utveckling | 2023 |
|---|-----|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Eget kapital och skulder | | | | | |
| Eget kapital | | | | | |
| Kollektivt kapital | | 2 308 | 2 190 | 5 % | 2 211 |
| Individuellt kapital | | 528 | 513 | 3 % | 557 |
| Övriga eget kapitalkonton | | -65 | 55 | -218 % | 13 |
| Efterlikvid till ägare | | 64 | 64 | 0 % | 207 |
| Hänförligt till Arla Foods ambas ägare | | 2 835 | 2 822 | 0 % | 2 988 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | | 63 | 65 | -3 % | 64 |
| Summa eget kapital | | 2 898 | 2 887 | 0 % | 3 052 |
| Skulder | | | | | |
| Långfristiga skulder | | | | | |
| Pensionsskulder | 4.1 | 161 | 148 | 9 % | 167 |
| Avsättningar | | 35 | 30 | 17 % | 31 |
| Uppskjuten skatt | | 75 | 74 | 1 % | 83 |
| Lån | 4.1 | 2 630 | 2 793 | -6 % | 2 369 |
| Summa långfristiga skulder | | 2 901 | 3 045 | -5 % | 2 650 |
| Kortfristiga skulder | | | | | |
| Lån | 4.1 | 1 199 | 679 | 77 % | 803 |
| Leverantörsskulder och övriga skulder | 2.1 | 1 370 | 1 334 | 3 % | 1 425 |
| Avsättningar | | 21 | 19 | 11 % | 20 |
| Derivat | | 37 | 95 | -61 % | 43 |
| Övriga kortfristiga skulder | | 302 | 307 | -2 % | 306 |
| Summa kortfristiga skulder | | 2 929 | 2 434 | 20 % | 2 597 |
| Summa skulder | | 5 830 | 5 479 | 6 % | 5 247 |
| Summa eget kapital och skulder | | 8 728 | 8 366 | 4 % | 8 299 |



EGET KAPITAL

| (miljoner EUR) | Kollektivt kapital | | | | Individuellt kapital | | | | Övriga eget kapitalkonton | | | | Efterlikvid | Summa eget kapital | | |
|---|--------------------|-----------------------------|-----------------------------------|--------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------------|------------|---|--|----------------------------------|-------------|-------------|---|-------------------------------------|--------------------|
| | Kapitalkonto | Reserv för särskilda poster | Ej fördelat resultat för perioden | Summa | Individuellt in-satskapital | Leveransbaserade ägarbevis | Individuellt tillskotts-kapital | Summa | Reserv för värdejustering av säkringsinstrument | Reserv för verkligt värde via övrigt totalresultat | Reserv för valutakursjusteringar | Summa | Summa | Eget kapital hänförligt till Arla Foods ägare | Innehav utan bestämmande inflytande | Summa eget kapital |
| Eget kapital den 1 januari 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 |
| Övrigt totalresultat | -6 | - | - | -6 | - | - | - | - | 8 | -117 | 31 | -78 | - | -84 | - | -84 |
| Summa totalresultat | -6 | - | 103 | 97 | - | - | - | - | 8 | -117 | 31 | -78 | 64 | 83 | 6 | 89 |
| Transaktioner med ägare | 1 | - | - | 1 | -19 | -4 | -5 | -28 | - | - | - | - | - | -27 | - | -27 |
| Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -9 | -9 |
| Efterlikvid till ägare avseende 2023 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -209 | -209 | - | -209 |
| Valutakursjusteringar | -1 | - | - | -1 | -3 | - | 2 | -1 | - | - | - | - | 2 | - | 2 | 2 |
| Summa transaktioner med ägare | - | - | - | - | -22 | -4 | -3 | -29 | - | - | - | - | -207 | -236 | -7 | -243 |
| Eget kapital den 30 juni 2024 | 889 | 1 316 | 103 | 2 308 | 350 | 47 | 131 | 528 | 78 | -114 | -29 | -65 | 64 | 2 835 | 63 | 2 898 |
| Eget kapital den 1 januari 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 |
| Övrigt totalresultat | -7 | - | - | -7 | - | - | - | - | -113 | -3 | -32 | -148 | - | -155 | - | -155 |
| Summa totalresultat | -7 | - | 39 | 32 | - | - | - | - | -113 | -3 | -32 | -148 | 64 | -52 | 8 | -44 |
| Transaktioner med ägare | 1 | - | - | 1 | -16 | -4 | -5 | -25 | - | - | - | - | - | -24 | - | -24 |
| Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -1 | -1 |
| Efterlikvid till ägare avseende 2022 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -203 | -203 | - | -203 |
| Valutakursjusteringar | 7 | - | - | 7 | -3 | -1 | 2 | -2 | - | - | - | - | -5 | - | -9 | -9 |
| Summa transaktioner med ägare | 8 | - | - | 8 | -19 | -5 | -3 | -27 | - | - | - | - | -208 | -227 | -10 | -237 |
| Eget kapital den 30 juni 2023 | 904 | 1 247 | 39 | 2 190 | 329 | 50 | 134 | 513 | 98 | 2 | -45 | 55 | 64 | 2 822 | 65 | 2 887 |



KASSAFLÖDESANALYS

| (miljoner EUR) | Not | H1 2024 | H1 2023 | 2023 |
|--|-----|-------------|-------------|--------------|
| EBITDA | | 512 | 399 | 1 079 |
| Återföring av resultatandelar i joint ventures och intresseföretag | | -25 | -28 | -51 |
| Återföring av övriga ej kassaflödespåverkande poster | | -19 | 14 | -54 |
| Förändring i nettorelsekapital | 2.1 | -298 | 46 | 320 |
| Förändring i övriga fordringar och kortfristiga skulder | | 29 | 27 | -23 |
| Erhållen utdelning, joint ventures och intresseföretag | | 11 | 18 | 18 |
| Betald ränta | | -87 | -71 | -145 |
| Erhållen ränta | | 18 | 23 | 55 |
| Betald skatt | | -26 | -36 | -48 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | 115 | 392 | 1 151 |
| Investering i immateriella anläggningstillgångar | 3.1 | -33 | -31 | -68 |
| Investering i materiella anläggningstillgångar | 3.1 | -256 | -181 | -445 |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar | 3.1 | 2 | 2 | 6 |
| Den löpande investeringsverksamheten | | -287 | -210 | -507 |
| Förvärv av finansiella tillgångar | | -21 | -6 | -18 |
| Försäljning av finansiella tillgångar | | 39 | 7 | 29 |
| Förvärv av företag | | -26 | - | -26 |
| Försäljning av företag | | - | 3 | 3 |
| Den finansiella investeringsverksamheten | | -8 | 4 | -12 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -295 | -206 | -519 |

Finansiella kommentarer

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 115 miljoner euro (första halvåret 2023: 392 miljoner euro). Detta berodde på en högre EBITDA, vilket balanserades av en högre

rörelsekapitalnivå som i sin tur berodde på ett högre lagervärde.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -295 miljoner euro (första halvåret 2023: -206 miljoner euro), varav investeringar i

produktionsanläggningar uppgick till 256 miljoner euro (första halvåret 2023: 181 miljoner euro).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 156 miljoner euro (första halvåret 2023: -115 miljoner

| (miljoner EUR) | Not | H1 2024 | H1 2023 | 2023 |
|---|-----|-------------|-------------|-------------|
| Efterlikvid för halvåret | | - | - | -63 |
| Efterlikvid avseende föregående räkenskapsår | | -209 | -203 | -201 |
| Transaktioner med ägare | | -27 | -24 | -25 |
| Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande | | -18 | -1 | -13 |
| Nya upptagna lån | | 234 | 517 | 777 |
| Övriga förändringar i lån | | 222 | -357 | -967 |
| Betalning av leasingskulder | | -35 | -36 | -78 |
| Betalning till pensionsplaner | | -11 | -11 | -22 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | 156 | -115 | -592 |
| Nettokassaflöde | | -24 | 71 | 40 |
| Likvida medel den 1 januari | | 138 | 105 | 106 |
| Periodens nettokassaflöde | | -24 | 71 | 40 |
| Valutakursjustering av likvida medel | | 1 | -4 | -8 |
| Likvida medel den 30 juni | | 115 | 172 | 138 |
| Fritt löpande kassaflöde | | | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | 115 | 392 | 1 151 |
| Kassaflöde från den löpande investeringsverksamheten | | -287 | -210 | -507 |
| Fritt löpande kassaflöde | | -172 | 182 | 644 |
| Fritt kassaflöde | | | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | 115 | 392 | 1 151 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -295 | -206 | -519 |
| Fritt kassaflöde | | -180 | 186 | 632 |

euro), vilket drevs av efterlikviden och nya upptagna lån. Likvida medel uppgick till 115 miljoner euro (första halvåret 2023: 172 miljoner euro).



NOTER

INTRODUKTION

Grund för upprättandet

Delårsrapporten baseras på koncernens månatliga rapporteringsrutiner. Koncernheterna upprättar finansiella rapporter som följer International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU (IFRS).

Dessa redovisningsprinciper säkerställer jämförbarhet i den finansiella rapporteringen inom hela koncernen. De allmänna redovisningsprinciper som tillämpas finns i not 5.

Valutaexponering

Koncernens finansiella ställning har en betydande exponering mot valutor,

både på grund av transaktioner som utförs i andra valutor än euro, och till följd av omräkning av finansiell rapportering från enheter som inte ingår i euroområdet. Den främsta exponeringen avser finansiella rapporter från enheter som bedriver sin verksamhet i GBP och SEK, samt transaktioner som hänför sig till försäljning i USD eller USD-relaterade valutor.

Tillämpning av väsentlighet

Vårt fokus är att på ett enkelt och strukturerat sätt presentera information som anses vara av väsentlig betydelse för våra intressenter.

Betydande uppskattningar och bedömningar

När koncernen upprättar sammanfattade delårsrapporter måste företagsledningen tillämpa uppskattningar och bedömningar som påverkar redovisning

och värdering av koncernens tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och bedömningarna baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer.

Till sin natur är dessa uppskattningar förknippade med osäkerhet och oförutsägbarhet, vilket kan få en betydande inverkan på de belopp som redovisas.

De mest betydande redovisningsuppskattningarna kommenteras nedan.

Värdering av intäkter och rabatter

Intäkter, efter rabatt, redovisas när varorna överförs till kunder. Beräknade estimat tillämpas vid värdering av upplupna kostnader för rabatter och övriga säljincitament. I vissa kundrelationer beror den slutliga avräkningen av rabatter på framtida volymer, priser och andra incitament, vilket kräver uppskattningar

baserade på historisk erfarenhet och prognoser för framtida försäljning.

Värdering av goodwill

Uppskattningar tillämpas vid bedömning av nyttjandevärdet för goodwill. Goodwill prövas årligen för att identifiera ett eventuellt nedskrivningsbehov och skrivs inte av. Bedömning av framtida kassaflöden och fastställande av diskonteringsräntor inbegriper strategiska ambitioner och marknadsdata.

Värdering av varulager

Arla använder en standardkostnadsmodell som en indikator för faktiska kostnader. Uppskattningar tillämpas vid bedömning av det historiska anskaffningspriset för mjölk, energi och andra produktionsrelaterade kostnader. Bedömningen av det realiserbara nettovärdet för vissa delar av varulagret kräver dessutom uppskattningar och

bedömningar. Detta gäller särskilt kvaliteten och det framtida marknadspriset för vissa ostkategorier med lång mognadstid.

Värdering av pensionsplaner

Bedömningar används vid fastställandet av aktuariella antaganden, t.ex. diskonteringsränta, förväntade framtida löneökningar, inflation och livslängd. De aktuariella antagandena varierar från land till land, baserat på nationella ekonomiska och sociala förhållanden. De fastställs utifrån tillgängliga marknadsdata och jämförs med riktmärken för att säkerställa att de är konsekventa år från år och i överensstämmelse med bästa praxis.



Följande avsnitt ger ytterligare upplysningar som kompletterar de primära finansiella rapporterna.

NOT 1 OMSÄTTNING OCH KOSTNADER

Upplysningar om koncernens resultat och lönsamhet.

[Läs mer på sidan 21](#)

NOT 2 NETTORÖRELSEKAPITAL

Utveckling och sammansättning av koncernens varulager och handelsbalanser.

[Läs mer på sidan 24](#)

NOT 3 SYSSELSATT KAPITAL

Upplysningar om produktionskapacitet, immateriella tillgångar och finansiella investeringar.

[Läs mer på sidan 25](#)

NOT 4 FINANSIERING

Upplysningar om finansiering av koncernens verksamhet.

[Läs mer på sidan 26](#)

NOT 5 REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernens allmänna redovisningsprinciper.

[Läs mer på sidan 28](#)



NOT 1.

OMSÄTTNING OCH KOSTNADER

1.1 OMSÄTTNING

Finansiella kommentarer

Omsättningen minskade med 6,5 % till 6 609 miljoner euro (första halvåret 2023: 7 067 miljoner euro). Lägre försäljningspriser jämfört med första halvåret 2023 påverkade omsättningen negativt med -426 miljoner euro, medan

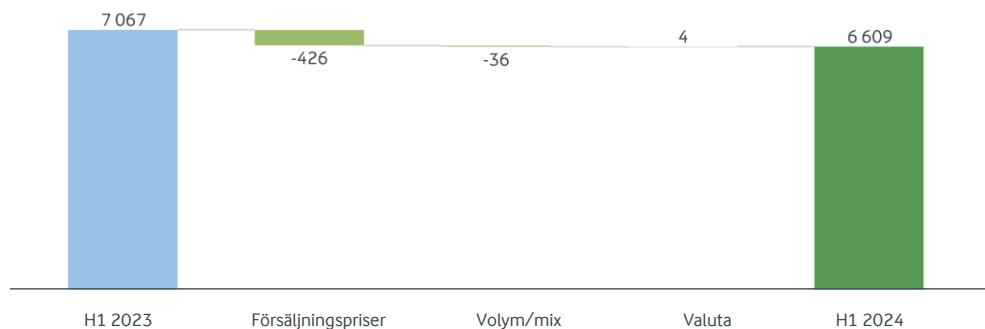
volym/mix påverkade omsättningen med -36 miljoner euro. De positiva valutaeffekterna uppgick till 4 miljoner euro.

Omsättningen från strategiska varumärken uppgick till 3 161 miljoner euro (första halvåret 2023: 3 202 miljoner euro). Den volymdrivna omsättningsökningen från strategiska varumärken uppgick till 4,1 %, jämfört med en minskning

på 6,0 % under första halvåret 2023. Ökningen drevs av våra varumärken Lurpak®, Arla® och Puck® och förekom både i Europa och på de internationella marknaderna. Den berodde främst på de lägre prisnivåerna och konsumenternas ökade köpkraft. Läs mer om utvecklingen för våra varumärken och kommersiella segment i resultatöversikten på sidorna 10–11.

Omsättningsutveckling

(miljoner EUR)



Omsättning fördelad på varumärken

(miljoner EUR)

| | H1 2024 | H1 2023 |
|-----------------------|---------|---------|
| Arla | 1 794 | 1 839 |
| Lurpak | 388 | 372 |
| Puck | 264 | 274 |
| Castello | 113 | 114 |
| Mjölkbaserad dryck | 183 | 195 |
| Övriga stödvarumärken | 419 | 408 |

Omsättning från strategiska varumärken

| | H1 2024 | H1 2023 |
|--|--------------|--------------|
| Arla Foods Ingredients | 473 | 513 |
| Global Industry Sales, handelns egna märken och övrigt | 2 975 | 3 352 |
| Summa | 6 609 | 7 067 |

Omsättning fördelad på kommersiellt segment

(miljoner EUR)

| | H1 2024 | H1 2023 |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Europe | 3 849 | 4 081 |
| International | 1 195 | 1 243 |
| Arla Foods Ingredients | 473 | 513 |
| Global Industry Sales och övriga | 1,092 | 1,230 |
| Summa | 6 609 | 7 067 |



1.2 KOSTNADER

Finansiella kommentarer

Rörelsekostnaderna minskade med 8,9 % till 6 319 miljoner euro (första halvåret 2023: 6 933 miljoner euro). Minskningen berodde främst på ett lägre genomsnittligt a contopris till ägarna och lägre produktionskostnader.

Produktionskostnaderna minskade med 11,4 % till 5 190 miljoner euro (första halvåret 2023: 5 857 miljoner euro). Exklusive kostnaden för mjölkkråvara minskade produktionskostnaderna,

inklusive effekten av förändrade lagervärden, med 16,9 % till 2 039 miljoner euro (första halvåret 2023: 2 453 miljoner euro). Minskningen drevs av effekten av förändrade lagervärden och av lägre produktionspriser som energi och ingredienser, vilket delvis balanserades av högre personal- och förpackningskostnader.

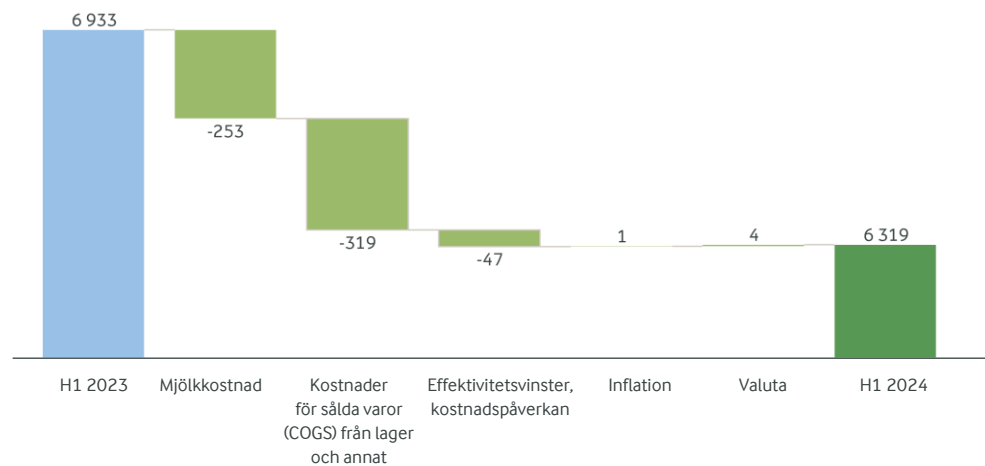
Försäljnings- och distributionskostnader ökade med 14 miljoner euro, mot bakgrund av högre marknadsföringskostnader.

Personalkostnaderna ökade med 9,7 % till 814 miljoner euro mot bakgrund av normala lönejusteringar inom hela Arla samt ett högre antal anställda.

Vårt förändrings- och effektivitetsprogram, Fund our Future, uppnådde besparingar på 62 miljoner euro, varav 47 miljoner euro var relaterade till besparingar vad avser rörelsekostnader.

Utveckling för rörelsekostnader

(miljoner EUR)



Rörelsekostnader fördelat på funktion och typ

| (miljoner EUR) | H1 2024 | H1 2023 |
|--|--------------|--------------|
| Produktionskostnader | 5 190 | 5 857 |
| Försäljnings- och distributionskostnader | 871 | 857 |
| Administrativa kostnader | 258 | 219 |
| Summa | 6 319 | 6 933 |
| Specifikation: | | |
| Invägd mjölkkråvara | 3 151 | 3 404 |
| Övriga produktionsmaterial* | 1 054 | 1 520 |
| Personalkostnader | 814 | 742 |
| Transportkostnader | 404 | 403 |
| Marknadsföringskostnader | 135 | 117 |
| Av- och nedskrivningar | 246 | 238 |
| Övriga kostnader** | 515 | 509 |
| Summa | 6 319 | 6 933 |
| Genomsnittligt antal anställda, heltid | 21 469 | 21 024 |

*Andra produktionsmaterial omfattar förpackningar, tillsatser, förbrukningsvaror, rörlig energi och effekter av kostnader för sålda varor relaterade till lagerförändringar

**Övriga kostnader inkluderar främst underhåll, förnödenheter och IT

Invägd mjölkkråvara

| | H1 2024 | | H1 2023 | |
|---------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | miljoner kilo | miljoner EUR | miljoner kilo | miljoner EUR |
| Ägarlevererad mjölk | 6 608 | 2 966 | 6 662 | 3 204 |
| Övrig mjölk | 392 | 185 | 387 | 201 |
| Summa | 7 000 | 3 151 | 7 049 | 3 404 |



1.3 NYCKELTAL

Finansiella kommentarer

De alternativa resultatmått som redovisas nedan är nyckeltal för koncernen.

Arlaintjäning

Arlaintjäningen är ett viktigt mått på det totala resultatet, som uttrycker värdeskapandet per kilo mjölk som levereras av våra ägare. Arlaintjäningen beräknas som det standardiserade a conto-priset, som ingår i produktions-kostnaderna, plus Arla Foods ambas andel av periodens resultat, dividerat med den invägda mjölken under första halvåret 2024. Arlaintjäningen uppgick till 47,5 eurocent/kilo ägarlevererad mjölk (första halvåret 2023: 49,7 eurocent/kilo).

Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken

Volymdriven omsättningsökning definieras som omsättningsökning härledd från tillväxt i volymer, samtidigt som priserna hålls konstanta. Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken är ett alternativt resultatmått som används för att stödja och förstå omsättningsökning som inte beror på pris och resultatet från vår varumärkesverksamhet. Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken ökade med 4,1 % under första halvåret 2024 (första halvåret 2023: 6,0 %). Den lägre inflationen och återgången till

normala konsumenttrender var de främsta orsakerna till utvecklingen.

Resultatandel

Arlas mål för resultatandelen är 2,8–3,2 % av omsättningen för helåret, beräknat baserat på resultatet som är hänförligt till Arla Foods amba. Under första halvåret 2024 uppgick resultatandelen till 167 miljoner euro (första halvåret 2023: 103 miljoner euro). Det motsvarar 2,5 % av omsättningen (första halvåret 2023: 1,5 %). Resultatet hänförligt till Arla Foods amba kommer att anges i resultatdispositionen vid årets slut.

| Arlaintjäning | H1 2024 | | | H1 2023 | | |
|---|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | miljoner EUR | miljoner kilo | Eurocent/kilo | miljoner EUR | miljoner kilo | Eurocent/kilo |
| Ägarlevererad mjölk (standardmjölk (4,2 % fett, 3,4 % protein)) | 2 966 | 6 608 | 45,0 | 3 204 | 6 662 | 48,2 |
| Arla Foods ambas andel av periodens resultat | 167 | | 2,5 | 103 | | 1,5 |
| Summa | 3 133 | 6 608 | 47,5 | 3 307 | 6 662 | 49,7 |

Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken (miljoner EUR)

| | H1 2024 | H1 2023 |
|---|--------------|---------------|
| Omsättning från strategiska varumärken förra halvåret | 3 202 | 2 995 |
| Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken | 130 | -177 |
| Pris- och valutakursjusteringar | -171 | 384 |
| Omsättning från strategiska varumärken | 3 161 | 3 202 |
| Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken, % | 4,1 % | -6,0 % |

Beräkningen av volymdriven omsättningsökning (VDRG) från strategiska varumärken baseras på fasta valutakurser och definieras som en volymtillväxt på 130 miljoner euro dividerat med nettobeloppet för omsättningen från strategiska varumärken förra året på 3 202 miljoner euro och en valutakurseffekt från genomsnittliga till fasta valutakurser på 12 miljoner euro.

Resultatandel

| (miljoner EUR) | H1 2024 | H1 2023 |
|---|--------------|--------------|
| Omsättning | 6 609 | 7 067 |
| Periodens resultat | 173 | 111 |
| Resultat avseende innehav utan bestämmande inflytande | -6 | -8 |
| Resultat hänförligt till ägare | 167 | 103 |
| Resultatandel | 2,5 % | 1,5 % |

Resultatandelen beräknas till 167 miljoner euro dividerat med 6 609 miljoner euro och uppgick till 2,5 % för första halvåret 2024.



NOT 2.

NETTORÖRELSEKAPITAL

2.1 NETTORÖRELSEKAPITAL

Finansiella kommentarer

Nettorörelsekapitalet ökade med 4,0 % till 1 421 miljoner euro (första halvåret 2023: 1 366 miljoner). Ökningen drevs av större lager och högre kundfordringar och balanserades av högre leverantörsskulder och övriga skulder.

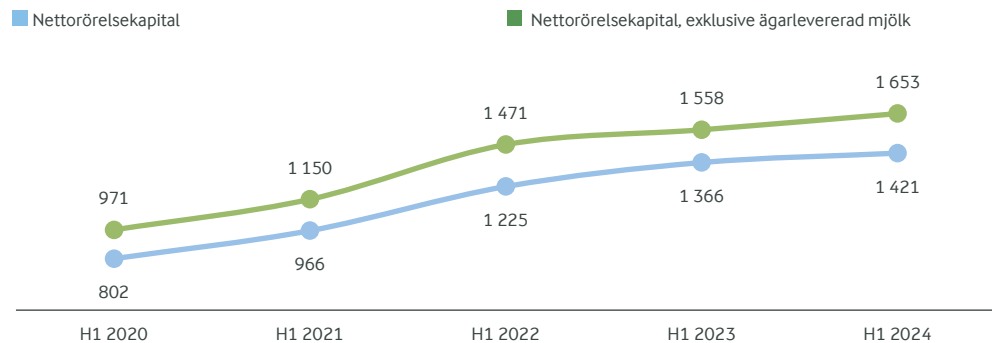
Varulager uppgick till 1 609 miljoner euro (första halvåret 2023: 1 560

miljoner euro). Ökningen på 3,1 % berodde främst på att ett högre mjölkpris till våra ägare.

Kundfordringar ökade med 3,7 % till 1 182 miljoner euro (första halvåret 2023: 1 140 miljoner euro). Utnyttjandet av våra finansieringsprogram för kundfordringar minskade med 11 % jämfört med första halvåret 2023.

Utveckling för nettorörelsekapital

(miljoner EUR)



Nettorörelsekapital

(miljoner EUR)

| | H1 2024 | H1 2023 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Varulager | 1 609 | 1 560 |
| Kundfordringar | 1 182 | 1 140 |
| Leverantörsskulder och övriga skulder | -1 370 | -1 334 |
| Nettorörelsekapital | 1 421 | 1 366 |

Varulager

(miljoner EUR)

| | H1 2024 | H1 2023 |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Lager före nedskrivningar | 1 625 | 1 568 |
| Nedskrivningar | -16 | -8 |
| Summa varulager | 1 609 | 1 560 |

Råvaror och förbrukningsvaror

Varor under tillverkning

Färdigvaror och handelsvaror

| | | |
|------------------------|--------------|--------------|
| | 324 | 343 |
| | 489 | 502 |
| | 796 | 715 |
| Summa varulager | 1 609 | 1 560 |

Kundfordringar

(miljoner EUR)

| | H1 2024 | H1 2023 |
|---|--------------|--------------|
| Kundfordringar före avsättning för förväntade kreditförluster | 1 200 | 1 159 |
| Avsättning för förväntade kreditförluster | -18 | -19 |
| Summa kundfordringar | 1 182 | 1 140 |

Exklusive finansieringsprogrammen var kundfordringarna i nivå med förra året. Finansieringsprogram för kundfordringar är en integrerad del av vår likviditetshantering.

Leverantörsskulder och övriga skulder uppgick till 1 370 miljoner euro (första halvåret 2023: 1 334 miljoner euro). Ökningen på 2,7 % är kopplad till ägarlevererad mjölk mot bakgrund av det

högre a contopriset och CAPEX-skulder som uppstod på grund av de ökade investeringarna.

Vi strävar kontinuerligt efter att optimera våra nettorörelsekapitalpositioner genom initiativ som ökad användning av globala upphandlingsavtal, optimering av lagernivåer, förbättrade betalningsvillkor samt utnyttjande av finansieringsprogram med kunder och leverantörer.



NOT 3.

SYSSELSATT KAPITAL

3.1 SYSSELSATT KAPITAL

Immateriella tillgångar och goodwill

| (miljoner EUR) | H1 2024 | H1 2023 |
|----------------------------------|--------------|------------|
| Goodwill | 768 | 712 |
| Licenser och varumärken osv. | 57 | 63 |
| IT och andra utvecklingsprojekt | 203 | 190 |
| Bokfört värde den 30 juni | 1 028 | 965 |

Materiella anläggningstillgångar inkl. ROU-tillgångar

| (miljoner EUR) | H1 2024 | H1 2023 |
|--|--------------|--------------|
| Mark och byggnader | 1 213 | 1 148 |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 1 307 | 1 280 |
| Inventarier, verktyg och utrustning | 202 | 194 |
| Pågående nyanläggningar | 523 | 407 |
| Bokfört värde den 30 juni | 3 245 | 3 029 |
| ROU-tillgångar som ingår i det bokförda värdet | 229 | 211 |

Finansiella kommentarer

Det bokförda beloppet för anläggningstillgångar ökade till 4 804 miljoner euro (första halvåret 2023: 4 597 miljoner euro).

Immateriella tillgångar och goodwill ökade till 1 028 miljoner euro (första halvåret 2023: 965 miljoner euro). Ökningen drevs av förvärvet av MV

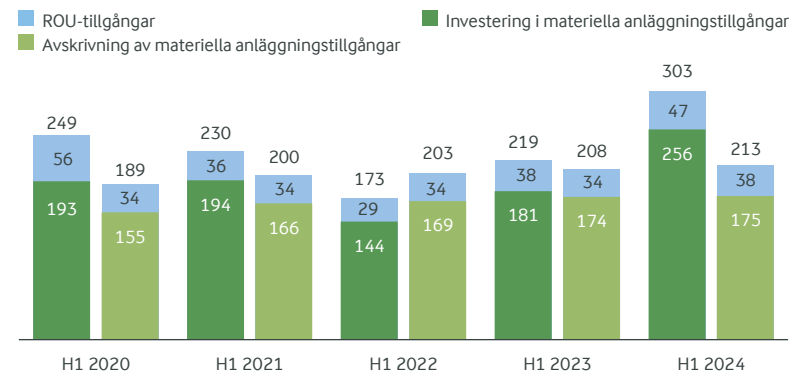
Ingredients Ltd. och IT och andra utvecklingsprojekt.

Det bokförda beloppet för materiella anläggningstillgångar, inklusive ROU-tillgångar, ökade med 216 miljoner euro till 3 245 miljoner euro (första halvåret 2023: 3 029 miljoner euro). Investeringar inklusive ROU-tillgångar under första halvåret uppgick till 303 miljoner

euro (första halvåret 2023: 219 miljoner euro). Stora projekt, som den toppmoderna mozzarellatekniken i Taw Valley i Storbritannien, investeringar i smörkapacitet i Holstebro i Danmark och tillväxtinvesteringar i Arla Foods Ingredients fortsatte under första halvåret 2024.

Det redovisade värdet för intresseföretag och joint ventures var 466 miljoner euro (första halvåret 2023: 541 miljoner euro) och utgjordes huvudsakligen av investeringarna i COFCO Dairy Holdings Ltd. (Mengniu) och LRF.

Investeringar och avskrivningar av materiella anläggningstillgångar och ROU-tillgångar (miljoner EUR)



Intresseföretag och joint ventures

| (miljoner EUR) | H1 2024 | H1 2023 |
|--|------------|------------|
| Värdet av intresseföretag | | |
| COFCO Dairy Holdings Ltd. (Mengniu), Hongkong | 362 | 430 |
| Lantbrukarnas Riksförbund LRF, Sverige | 89 | 87 |
| Värdet av joint ventures | | |
| ArNoCo GmbH & Co. KG., Tyskland | 15 | 24 |
| Redovisat värde på intresseföretag och joint ventures | 466 | 541 |



NOT 4. FINANSIERING

4.1 FINANSIERING OCH PENSIONER

Finansiella kommentarer

Koncernens skuldsättningsgrad var 2,8, i den nedre delen av intervallet. Det motsvarar en ökning med 0,5 jämfört med första halvåret 2023 och berodde på utvecklingen för EBITDA. Räntebärande nettoskulder, exklusive pensioner, ökade med 279 miljoner euro jämfört med positionen den 30 juni 2023. Ökningen skedde i den kortfristiga upplåningen och berodde på likvida medel uppbundna i nettorörelsekapital.

Pensionsskulder uppgick till 161 miljoner euro, (första halvåret 2023: 148 miljoner euro). Detta exkluderar en brittisk nettopensionstillgång, som redovisas separat och som inte ingår i beräkningen av räntebärande nettoskuld och skuldsättningsgrad. Den brittiska nettopensionstillgången hade ett bokfört värde på 21 miljoner euro (första halvåret 2023: 14 miljoner euro) den 30 juni

2024. Efter en volatil period med stigande diskonteringsräntor har vi börjat se en viss stabilisering under de senaste 12 månaderna med diskonteringsräntor som planar ut och minskar marginellt, vilket resulterar i en ökning av pensionsskulder på 13 miljoner euro. Pensionstillgångarna har däremot haft en liten ökning på 7 miljoner euro, främst drivet av en uppdatering av de antaganden om livslängd som används i Storbritannien, vilket ledde till kortare förväntad livslängd och en minskning av pensionsskulder i Storbritannien.

Den genomsnittliga löptiden för skulden minskade till 4,1 år (första halvåret 2023: 4,7 år). Förfallotiden påverkas av återstående löptid, refinansiering eller nyteckning av kreditlöften och nivån på de räntebärande skulderna. Genomsnittliga räntekostnader, exklusive pensioner, var 4,5 % (första halvåret 2023: 3,6 %).

Likviditetsreserverna minskade med 91 miljoner euro till 953 miljoner euro, jämfört med reserverna den 30 juni

2023. Likviditetsreserverna minskade huvudsakligen till följd av en högre position för nettorörelsekapital. Likvida medel och värdepapper på 42 miljoner euro ingår inte i likviditetsreserverna då de anses vara bundna på grund av begränsningar och förordningar vad gäller överlåtbarhet (första halvåret 2023: 79 miljoner euro). Likvida medel som inte är disponibla för vidare flytt upp i koncernen inom fem dagar uppgick till 36 miljoner euro (första halvåret 2023: 58 miljoner euro).

Efter bokslutet för första halvåret har nya lån och lånelöften på 250 miljoner euro och med löptider på 3–5 år tagits upp.

2,8

Skuldsättningsgrad

H1 2023: 3,3

Målintervall 2,8–3,4

Räntebärande nettoskuld

(miljoner EUR)

| | H1 2024 | H1 2023 |
|--|--------------|--------------|
| Långfristig upplåning | 2 630 | 2 794 |
| Kortfristig upplåning | 1 208 | 696 |
| Värdepapper och likvida medel (exklusive bundna värdepapper och likvida medel) | -664 | -601 |
| Övriga räntebärande tillgångar | -10 | -4 |
| Räntebärande nettoskuld, exklusive pensionsskulder | 3 164 | 2 885 |
| Pensionsskulder | 161 | 148 |
| Räntebärande nettoskuld, inklusive pensionsskulder | 3 325 | 3 033 |

Likviditetsreserver

(miljoner EUR)

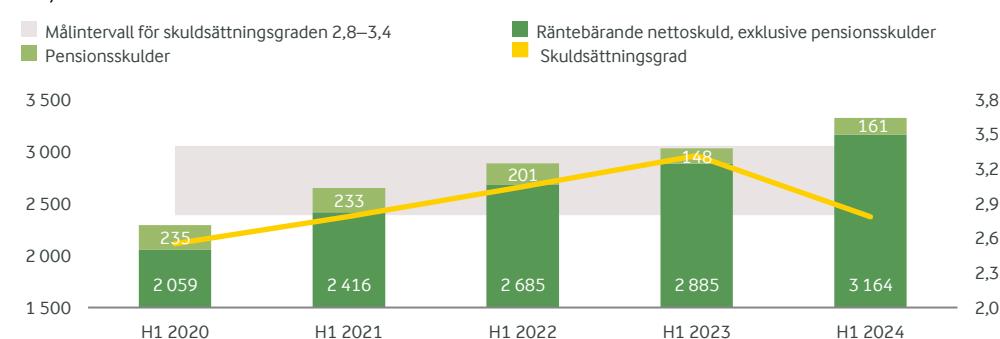
| | H1 2024 | H1 2023 |
|------------------------------|------------|--------------|
| Fria likvida medel* | 64 | 89 |
| Fria värdepapper** | 14 | 14 |
| Outnyttjade lånelöften >1 år | 452 | 500 |
| Övriga outnyttjade lån | 423 | 441 |
| Likviditetsreserver | 953 | 1 044 |

*Fria likvida medel definieras som likvida medel exklusive bundna likvida medel på 15 miljoner euro (första halvåret 2023: 25 miljoner euro) och ej disponibla likvida medel på 36 miljoner euro (första halvåret 2023: 58 miljoner euro).

**Fria värdepapper definieras som värdepapper exklusive bundna värdepapper på 27 miljoner euro (första halvåret 2023: 54 miljoner euro) och värdepapper som används i återköpsarrangemang på 550 miljoner euro (första halvåret 2023: 361 miljoner euro).

Räntebärande nettoskuld

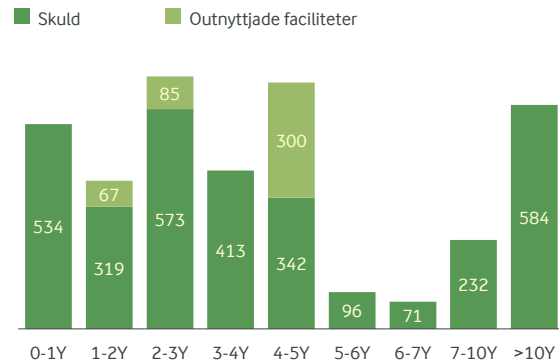
(miljoner EUR)



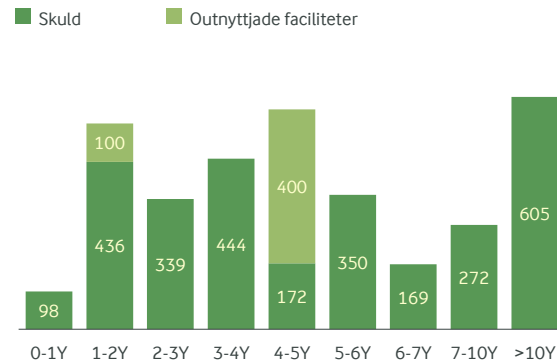


4.1 FINANSIERING OCH PENSIONER (FORTSÄTTNING)

Förfallotidpunkt för räntebärande nettoskuld, exklusive pensionsskulder per 30 juni 2024 (miljoner EUR)



Förfallotidpunkt för räntebärande nettoskuld, exklusive pensionsskulder per 30 juni 2023 (miljoner EUR)



Valutakurser

| | Slutkurs | | | Genomsnittskurs | | |
|---------|----------|---------|------------|-----------------|---------|------------|
| | H1 2024 | H1 2023 | Förändring | H1 2024 | H1 2023 | Förändring |
| 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 % |

Pensionsskulder

| (miljoner EUR) | H1 2024 | H1 2023 |
|--|------------|------------|
| Nuvärde av fonderade förpliktelse | 1 085 | 1 093 |
| Verkligt värde för planernas tillgångar | -949 | -963 |
| Underskott av fonderade planer | 136 | 130 |
| Nuvärde av ofonderade förpliktelse | 4 | 4 |
| Nettopensionsskulder redovisade i balansräkningen | 140 | 134 |
| Redovisade som: | | |
| Pensionstillgångar | -21 | -14 |
| Pensionsskulder | 161 | 148 |
| Nettopensions skulder | 140 | 134 |

Antaganden för de aktuariella beräkningarna (%)

| | H1 2024 | H1 2023 |
|--|---------|---------|
| Antaganden om diskonteringsränta | | |
| Diskonteringsränta, Sverige | 3,6 | 4,1 |
| Diskonteringsränta, Storbritannien | 5,1 | 5,3 |
| Inflationsantaganden | | |
| Inflation (KPI), Sverige | 1,6 | 2,0 |
| Inflation (KPI), Storbritannien | 2,5 | 2,6 |
| Antaganden om livslängd (förväntad livslängd i år vid 65 års ålder) | | |
| Man i Storbritannien | 20,4 | 21,0 |
| Kvinna i Storbritannien | 22,6 | 23,0 |
| Man i Sverige | 21,9 | 22,0 |
| Kvinna i Sverige | 23,9 | 24,0 |



NOT 5.

REDOVISNINGSPRINCIPER

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för upprättandet

Delårsrapporten är upprättad enligt samma redovisningsprinciper som tillämpades i koncernredovisningen för 2023, och koncernen har implementerat alla nya standarder och tolkningar som antagits av EU från och med den 1 januari 2024, utan någon betydande inverkan på de finansiella rapporterna.

Delårsrapporten upprättas i miljoner euro med avrundningar.

Delårsrapport

Delårsrapporten upprättas genom en sammanslagning av moderbolagets och de enskilda dotterbolagens finansiella rapporter, som är upprättade enligt koncernens redovisningsprinciper. Omsättning, kostnader, tillgångar, skulder och poster som ingår i eget kapital i dotterbolagen sammanräknas och

presenteras rad för rad. Koncerninterna innehav, saldon och transaktioner samt realiserade intäkter och kostnader i samband med dessa elimineras.

Delårsrapporten omfattar Arla Foods amba (moderbolaget) och de dotterbolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt äger mer än 50 % av rösträtten eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Företag som styrs gemensamt via ett kontraktarrangemang räknas som joint ventures. Företag, i vilka koncernen har ett betydande, men inte bestämmande inflytande, betraktas som intresseföretag. Ett betydande inflytande innebär i allmänhet att man direkt eller indirekt äger eller kontrollerar mer än 20 %, men högst 50 %, av rösterna.

Orealiserade vinster från transaktioner med joint ventures och intresseföretag, t.ex. vinster som uppstår vid försäljning till joint ventures eller intresseföretag, elimineras mot investeringens bokförda värde i förhållande till koncernens

intresse i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt, dock endast om ingen värdenedgång ägt rum.

Delårsrapporten upprättas på basis av anskaffningskostnad, förutom vissa poster med en alternativ beräkningsgrund, vilka beskrivs i dessa redovisningsprinciper.

Omräkning av transaktioner och monetära poster i utländsk valuta

Varje rapporterade företag i koncernen fastställer sin funktionella valuta, som används i den primära ekonomiska miljön. Om en rapporterad enhet genomför transaktioner i utländsk valuta omräknas de till transaktionsdagens kurs för den funktionella valutan. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan med hjälp av balansdagens valutakurs. Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen under finansiella poster. Icke-monetära poster, t.ex. materiella anläggningstillgångar, som

värderas baserat på anskaffningskostnad i utländsk valuta, omräknas till den funktionella valutan när de redovisas för första gången.

Omräkning av utländsk verksamhet

Tillgångar och skulder i koncernföretag, däribland andelen av nettotillgångarna och goodwill i joint ventures och intresseföretag med annan funktionell valuta än EUR, omräknas till EUR med växelkursen vid periodens slut. Omsättningen, kostnaderna och andelen av periodens nettoresultat omräknas till EUR med den månatliga genomsnittskursen om den inte skiljer sig väsentligt från kursen på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i reserv för valutakursjusteringar.

Vid en delavyttring av intresseföretag och joint ventures överförs den relevanta proportionella andelen av den ackumulerade valutakursomräkningsreserven till periodens nettoresultat tillsammans med eventuella vinster eller förluster i samband med avyttringen. Eventuell återbetalning av utestående saldon som är en del av nettoinvesteringen betraktas inte som en delavyttring av dotterbolaget.



ORDLISTA

A

A contopriset syftar på den kontantbetalning som ägarna får för mjölk som de har levererat under avräkningsperioden.

Andel mjölktorrsubstans som säljs genom Global Industry Sales (GIS)

Ett mått på den totala mjölkförbrukningen vid produktion av industriprodukter jämfört med den totala mjölkförbrukningen, dvs baserat på volymer. Industriprodukter (råvara) säljs med lågt eller inget mervärde till andra företag som använder dem i sin produktion. Det förekommer också industriförsäljning av ost, smör och mjölkpulver.

Arlagården® är namnet på vårt kvalitetsprogram.

Arlaintjänst för Arla Foods är a´konto priset plus nettovinsten dividerat med den totala invägda volymer ägarlevererad mjölk. Det mäter värdeskapande per kilo ägarlevererad mjölk inklusive balanserade vinstmedel och efterlikvid.

C

CAPEX är en förkortning av investeringar.

D

Den genomsnittliga räntekostnaden, exklusive ränta avseende pensionstillgångar och pensionsskulder

Nettoräntekostnaden beräknas som totalsumman för räntekostnader exklusive kontantrabatter och standardränta, plus låneavgifter och ränta på finansiella leasingavtal och minus ränteintäkter på värdepapper.

För att beräkna den genomsnittliga räntekostnaden divideras nettoräntekostnaden med räntebärande nettoskuld exklusive pensionstillgångar och pensionsskulder.

E

EBIT är en förkortning av resultat före räntor och skatt och ett mått på vinsten från den löpande verksamheten.

EBITDA är en förkortning av resultat före räntor och skatt, av- och nedskrivningar i den löpande verksamheten.

EBIT-marginal

Mäter EBIT som en procentandel av den totala omsättningen

F

Förädlingssegmentet utgörs av Arla Foods Ingredients (AFIs) produkter med olika specialfunktioner och sammansättningar, jämfört med standardprotein koncentrat med en proteinhalt på cirka 80 procent.

Fritt kassaflöde definieras som kassaflöde från den löpande verksamheten och från investeringsverksamheten.

M

MENA är en förkortning som avser Mellanöstern och Nordafrika.

Mjölkvolym definieras som total mjölkinvägning i kilo från ägare och leverantörer mätt som standardmjölk med en fetthalt på 4,2 procent och en proteinhalt på 3,4 procent.

N

Nettokassaflöde syftar på kassaflödet från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten.

Nettorörelsekapital är det kapital som är bundet i varulager, fordringar och skulder, inklusive leverantörsskulder avseende ägarmjölk.

Nettorörelsekapital, exklusive ägarlevererad mjölk

är det kapital som är bundet i varulager, fordringar och skulder, exklusive leverantörsskulder avseende ägarlevererad mjölk.

O

Övrigt totalresultat inkluderar intäkter, kostnader, vinster och förluster som ännu inte har realiserats och som exkluderas från nettoresultat i resultaträkningen.

R

Räntebärande nettoskuld definieras som kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder, minus värdepapper, likvida medel och andra räntebärande tillgångar.

Räntebärande nettoskuld inklusive pensionsskulder syftar på kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder minus värdepapper, likvida medel och andra räntebärande tillgångar plus pensionsskulder.

Resultatandel definieras som förhållandet mellan periodens resultat allokerat till Arla Foods ägare och den totala omsättningen.

Resultatmarginal är ett mått på lönsamhet. Det är det belopp med vilket omsättningen överstiger kostnaderna i en verksamhet.

S

Skuldsättningsgrad är kvoten mellan räntebärande nettoskuld inklusive pensionsförpliktelser och EBITDA. Det möjliggör en utvärdering av förmågan att betala framtida skulder och åtaganden. Det långsiktiga målet för skuldsättningsgraden ligger på mellan 2,8 och 3,4.

SMP

En förkortning som avser skummjörkspulver (skimmed milk powder).

Soliditet är förhållandet mellan eget kapital exklusive minoritetsintressen och totala tillgångar, och är ett mått på Arlas finansiella styrka.

Strategiska varumärken

Produkter som säljs under varumärken som Arla®, Lurpak®, Castello®, Puck® och Starbucks™.

V

Volymdriven omsättningsökning syftar på omsättningsökning som förknippas med tillväxt i volymer, samtidigt som priserna hålls konstanta.

Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken

Omsättningsökning som förknippas med tillväxt i volymer från strategiska varumärken samtidigt som priserna hålls konstanta.

W

WMP är en förkortning som avser helmjölkspulver.

FÖRETAGSKALENDER

2024

AUG
28

Publicering av koncernens halvårsresultat för 2024

OKT
1–2

Representantskapsmöte

2025

FEB
19

Offentliggörande av koncernens resultat för 2024

FEB
26–27

Representantskapsmöte

FEB
27

Publicering av koncernens årsredovisning för 2024



Arla Foods amba

Sønderhøj 14
DK-8260 Viby J.
Danmark

CVR-nr: 25 31 37 63
Telefon +45 89 38 10 00
E-post arla@arlafoods.com

www.arla.com

Arla Foods AB

Box 4083
SE -169 04 Solna
Sverige

Telefon +46 8 789 50 00
E-post arla@arlafoods.com

www.arla.se