



GECONSOLIDEERD

# HALFJAAR VERSLAG

# 2024





Op de voorpagina:

Emilia Astrenius Widerström

In de buurt van het Zweedse Götene ligt Lövåsa Gärd, een biologische boerderij waarvan Emilia mede-eigenaar is. Met 420 Holstein- en SRB- (Zweedse rood-witte) melkkoeien is de passie voor technologie op deze boerderij dag in, dag uit duidelijk zichtbaar. Elke koe draagt een ketting die verschillende gegevens bijhoudt, van bewegingen tot kauwpatronen. Het geïntegreerde AI-systeem biedt bruikbare suggesties, waardoor Emilia zich kan concentreren op koeien die aandacht nodig hebben zonder de rest te storen. In het lab van de boerderij kan de graskwaliteit worden gemeten, om precies te bepalen wat de optimale oogstdag is.

"Ik kom niet uit een boerenfamilie, maar de eerste keer dat ik een koe van dichtbij zag, wist ik dat ik met deze dieren wilde werken. Je hoeft niet aan een specifiek stereotype te voldoen om boer te zijn; je hoeft alleen je hart op de goede plek te hebben", vertelt Emilia.

Laten we eens kijken naar het verhaal van Emilia, een van Arla's melkveehouders.

Ons geconsolideerde halfjaarverslag is een tussentijdse weergave van de financiële prestaties van het bedrijf. Deze bevat onze beknopte, tussentijdse geconsolideerde jaarrekening.

[www.arla.com](http://www.arla.com)

# INHOUDS- OPGAVE



## INLEIDING

Bericht van de CEO	4
Prestaties in een oogopslag	5
Hoogtepunten	6

## PRESTATIEOVERZICHT

Overzicht externe markt	8
Prestatieoverzicht	10
Vooruitzichten voor 2024	14

## JAARREKENING

### VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Primaire overzichten	16
Opmerkingen	20
Woordenlijst en ondernemingsagenda	29



“De technologie die op onze boerderij wordt toegepast, speelt een cruciale rol om ons effectief te kunnen laten werken. Iedereen werkt acht uur per dag - ik ben zelf meestal om 16.30 klaar. Omdat ik niet op de boerderij woon, is het belangrijk om deze balans te bewaren, zodat ik mijn rol als boer kan vervullen en tegelijkertijd tijd met mijn gezin kan doorbrengen.”

# INLEIDING



## ARLA® LACTOFREE

Arla® LactoFREE bestaat uit een serie producten met al het lekkere van zuivel, maar zonder de lactose, waardoor ze makkelijker te verteren zijn. In de eerste helft van 2024 was het goed voor een volumegroei van 8,3%.



# EEN ROBUUSTE EERSTE HELFT VAN 2024 MET DOORLOPENDE VOORUITGANG OP HET GEBIED VAN DUURZAAMHEID

Ondanks de complexe geopolitieke omgeving met voortdurende verstoringen en risico's, zette de positieve lijn van Arla vanaf de tweede helft van 2023 zich in de eerste helft van 2024 door. Voornamelijk dankzij een sterke merkgroei, prijsstijgingen op producten als gevolg van hoge wereldwijde zuivelprijzen, en interne efficiëntie heeft Arla robuuste prestaties geleverd en verdere voortgang geboekt op onze acties voor duurzamere zuivel.

Arla's vooruitbetaalde prijs is gestegen met 5 eurocent per kg ten opzichte van de tweede helft van 2023. Daarnaast is er een nabetaling van 1 eurocent/kg melk die in de eerste zes maanden werd geleverd. Hierdoor hebben we een concurrerende melkprijs voor onze melkveehouders gehandhaafd.

Een optimistischer consumentenvertrouwen in combinatie met een stevige commerciële inzet in deze periode leidde tot een volumegedreven omzetgroei op merkbasis van 4,1% ten opzichte van de eerste helft van 2023. Lurpak®, Puck® en Arla®-namen een voortrekkersrol in deze toename, met een volumegroei van respectievelijk 7,9%, 4,4% en 3,8%.

Met de dalende mondiale melkproductie in de eerste helft van 2024 zette de stijgende trend in de wereldwijde zuivelprijzen in grondstoffen, detailhandel en foodservice over het algemeen door, waardoor de prijsverhoging in verschillende markten mogelijk werd gemaakt.

Ook ons transformatie- en efficiëntieprogramma, Fund our Future, droeg in positieve zin bij aan onze prestaties met een nettobesparing van 62 miljoen euro: ruim meer dan verwacht.

Onze gemiddelde prestatieprijz bleef op 47,5 eurocent/kg en de omzet bedroeg 6,6 miljard euro voor de periode. Beide lagen onder het niveau van de eerste helft van 2023, toen de impact van de historisch hoge prijsniveaus aan het einde van het voorgaande jaar nog steeds voelbaar was. Ons winstaandeel nam echter toe van 1,5% in de eerste helft van 2023 naar 2,5% in de eerste helft van 2024. De nettowinst ligt, zoals verwacht, op schema om voor het volledige jaar onze streefwaarde van 2,8-3,2% te bereiken.

## FarmAhead™ versnelt duurzaamheidsacties op de boerderij

In de eerste helft van 2024 hebben we onze toonaangevende tools gebundeld. Hierdoor kunnen we duurzaamheidsacties op bedrijven nu meten en belonen onder een nieuwe naam: FarmAhead™ Technology.

Centraal hierin staat FarmAhead™ Incentive, het baanbrekende

puntensysteem van Arla dat duurzaamheidsactiviteiten rechtstreeks via de vooruitbetaalde prijs stimuleert en beloont. Sinds de activering in juli 2023 hebben Arla-melkveehouders hun gemiddelde puntenaantal verder verhoogd, van 49 in het tweede kwartaal van 2023 naar 53 in het tweede kwartaal van 2024.

Door de acties van onze melkveehouders te koppelen aan de vraag van klanten naar zuivel met een lagere CO<sub>2</sub>-voetafdruk, hebben we nieuwe stappen gezet in het opbouwen van de commerciële tak van FarmAhead™ door zuivel aan te bieden met claimbare CO<sub>2</sub>e-reducties tegen een verhoogde prijs. Vorig jaar hebben een aantal strategische Britse klanten zich aangesloten bij ons FarmAhead™ Customer Partnership-programma en in juni 2024 hebben we overeenkomsten gesloten met onze Deense retail- en foodserviceklanten voor al onze verse melk in Denemarken.

Het overkoepelende doel van FarmAhead™ is het versnellen van de duurzaamheidstransities op de boerderij, omdat dit fundamenteel is voor de toekomst van zuivel. En we zien nu al dat het werkt. Tussen 2021 en 2023 heeft Arla de CO<sub>2</sub>e-uitstoot met bijna 1 miljoen ton verminderd, een prestatie waar we allemaal zeer trots op zijn.

## Positief momentum zet door

Als we vooruitkijken naar de tweede helft van 2024, verwachten we dat de onzekere marktomstandigheden als gevolg van geopolitieke spanningen en instabiliteit

zullen doorzetten. We verwachten echter dat de positieve trend in de koopkracht van consumenten uit de eerste helft van 2024 in de tweede helft van het jaar ook zal doorzetten. Vooral in Europa zal dit merkbaar zijn, doordat de inflatedruk blijft afnemen en de lonen stijgen.

Aangezien de wereldwijde vraag naar zuivelvoeding er op de lange termijn positief uitziet, blijven we investeren in toekomstige groei en productiecapaciteit. Een voorbeeld hiervan is de overeenkomst om Whey Nutrition van Volac over te nemen, waarmee we de rol van Arla Foods Ingredients als wereldleider op het gebied van zuivelgebaseerde sportvoeding willen versterken. De overname is onder voorbehoud van wettelijke goedkeuring, die in het najaar van 2024 wordt verwacht.

Voor het volledige jaar 2024 hebben we onze omzetverwachtingen iets naar

boven bijgesteld en verwachten we nog steeds een winst binnen het verwachte bereik te behalen, inclusief een nabetaling.

Via FarmAhead™ Technology verwachten wij het huidige tempo vol te kunnen houden richting het behalen van onze emissiereductiedoelstellingen voor 2030: een vermindering van 63% in scope 1- en 2-emissies en een vermindering van 30% in scope 3-emissies per kg melk en wei.

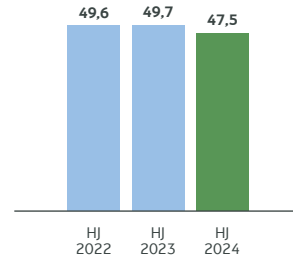
**PEDER TUBORGH**

CEO van Arla

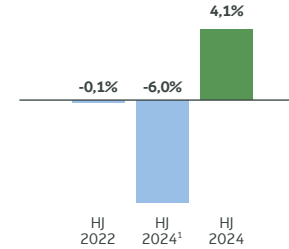


# PRESTATIES IN HET KORT

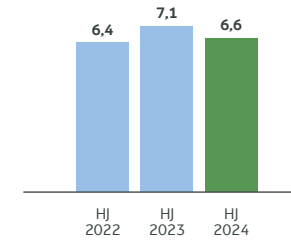
**47,5**  
PRESTATIEPRIJS  
(EUROCENT/KG)



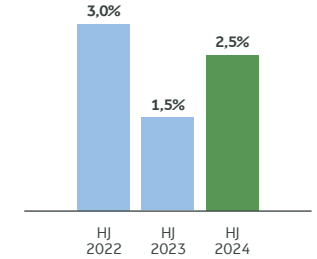
**4,1%**  
VOLUMEGEDREVEN  
OMZETGROEI OP BASIS VAN  
STRATEGISCHE MERKEN



**6,6**  
OMZET  
MILJARD EURO



**2,5%**  
WINSTAANDEEL<sup>2</sup>  
VAN DE OMZET

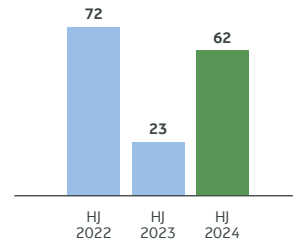


## ARLA<sup>®</sup> PROTEIN

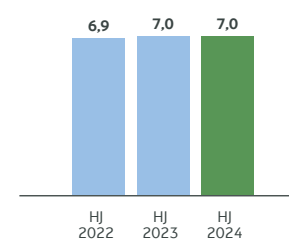
Arla<sup>®</sup> Protein is beschikbaar in 26 markten en zorgt voor een verdere versterking van het Arla-merkportfolio. In de eerste helft van 2024 was er voor dit merk sprake van een volumegroei van 54,5%.



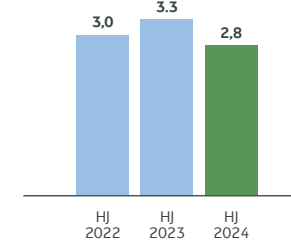
**62**  
NETTO-EFFICIËNTIE  
MILJOEN EURO



**7,0**  
MELKVOLUME<sup>3</sup>  
MILJARD KG



**2,8**  
SCHULDENLAST



<sup>1</sup> Afgestoten in de eerste helft van 2022. H1 2023 was -5,1% excl. Rusland.

<sup>2</sup> Op basis van de winst toegewezen aan de coöperatieleden van Arla Foods ambA.

<sup>3</sup> Gestandaardiseerde melk: 4,2% vet en 3,4% eiwit; de cijfers voor 2022 en 2023 zijn dienovereenkomstig aangepast. Het melkvolume omvat zowel eigenaarmelk als overige melk.



**Eerste verjaardag van melkveehouderij Klink, onze Innovation Farm in Denemarken**

Melkveehouderij Klink ontving 1.900 gasten tijdens 103 bezoeken. Het bedrijf neemt deel aan projecten zoals methaanmeettechnologie in melkrobots en Nature Check ter bescherming van de biodiversiteit.

**HET FARMAHEAD™ CUSTOMER PARTNERSHIP SCHALEN**

Binnen Arla bestaat het FarmAhead™ Customer Partnership-programma. Klanten kunnen zich hierbij aansluiten om een partnerrol te spelen in klimaatreductieprojecten op de bedrijven van onze eigenaren, zoals voederefficiëntie, meststofgebruik en innovatieprojecten zoals carbon farming. Het programma biedt klanten ook primaire gegevens voor hun ESG-rapportage en scope 3-klimaatdoelen.

Na de lancering in het Verenigd Koninkrijk in 2023 omvat het programma nu ook verse melk in de Deense detailhandel en foodservice. Het plan is om het programma verder uit te breiden in onze kernmarkten in 2024 en daarna.

**INNOVATION FARMS DRAAIEN OP VOLLE TOEREN**

We hebben een netwerk van Innovation Farms in het Verenigd Koninkrijk, Denemarken, Zweden en Duitsland. Deze bedrijven verkennen nieuwe methoden op het gebied van dierenwelzijn, biodiversiteitsbescherming en klimaat. Daarnaast functioneren ze niet alleen als centrale punten voor discussies met belanghebbenden, maar dienen ze ook als bron van inspiratie en ter versnelling van landbouwprocessen.

In april vierde onze innovatieboerderij in Denemarken haar eerste verjaardag, terwijl de boerderij in Duitsland, die zich richt op emissiereducties en diergezondheid, zich officieel bij het netwerk aansloot.

**BELANGRIJKSTE INVESTERINGEN IN ONZE VESTIGINGEN IN HET VK**

Met ingang van dit jaar hebben we besloten om te investeren in vijf Britse locaties. Twee van de belangrijkste investeringen zijn het uitbreiden van de capaciteit voor lang houdbare melk in Stourton en een aanzienlijke investering van 210 miljoen euro in de productie van mozzarella in Taw Valley Dairy. De technologie in Taw Valley, die naar verwachting in 2026 klaar zal zijn, verkort het rijpingsproces van mozzarella van 14 dagen tot slechts één dag en zorgt voor flexibiliteit en innovatie om tegemoet te komen aan klant specifieke voorkeuren.



**DE CATEGORIE ZUIVELDRANKEN IN NIEUWE MARKTEN**

Een focus van onze Future 26-strategie is het uitbreiden van onze categorie zuiveldranken (milk-based beverages, MBB) in nieuwe markten.

Via een licentieovereenkomst met Mondelēz International hebben we Milka® chocolademelk gelanceerd in Duitsland, Oostenrijk en Polen. Ook hebben we in de MENA-regio een overeenkomst met Mars Inc. om Galaxy® chocoladedrank op de markt te brengen. De eerste resultaten in Saoedi-Arabië en de VAE zijn zeer veelbelovend en het plan is om eind 2024 onze intrede te doen in Koeweit, Qatar en Bahrein.



**GROEI STIMULEREN DOOR STRATEGISCHE OVERNAMES**

We zijn een overeenkomst aangegaan met Semper AB voor het overnemen van haar melkpoederproductiefaciliteit in de buurt van onze zuivelfaciliteit in Götene (Zweden); dit zal onze productieflexibiliteit vergroten.

Ons ingrediëntenbedrijf, Arla Foods Ingredients (AFI), heeft een akkoord bereikt om het bedrijf Whey Nutrition van Volac over te nemen. Centraal in deze overname staat de weiverwerkingsfabriek in Felinbach, Wales, die wordt gezien als een wereldwijde productiehubs en ons zal helpen ons aanbod in de prestatie-, gezondheids- en voedingssector te verbeteren.

Beide transacties zijn afhankelijk van wettelijke goedkeuringen en andere voorwaarden, waaraan naar verwachting in het najaar van 2024 zal worden voldaan.

**BOARD OF DIRECTORS VAN ARLA FOODS VERWELKOMT NIEUWE LEDEN EN VICEVOORZITTER**

Tijdens de vergadering van de Board of Representatives (BoR) in mei 2024 in Kopenhagen werd de nieuwe Board of Directors (BoD) voor de volgende twee jaar gekozen. Vier nieuwe leden zijn toegetreden tot de Board of Directors: Markus Hübers (DE) en George Holmes (UK), samen met Arla-medewerkers Paul Cullen (UK) en Holger Steen Lund (DK). Jan Toft Nørgaard werd herkozen als voorzitter en Inger-Lise Sjöström werd verkozen als vicevoorzitter. Ook werden externe leden Nana Bule en Florence Rollet herkozen voor een nieuwe termijn.



**Nieuwe vicevoorzitter**  
1. Inger-Lise Sjöström

**Nieuwe leden**  
2. Paul Cullen  
3. Holger Steen Lund  
4. Markus Hübers  
5. George Holmes

**HOOGTEPUNTEN**

# PRESTATIE- EVALUATIE

LURPAK®

Het merk blijft een cruciaal onderdeel van onze portefeuille met een mondiale volumegroei van 7,9%. In meer dan 105 markten staan onze Food Lovers klaar om de lekkerste creaties te koken en bakken met Lurpak®.



"Gemiddeld produceren we om de dag 26.000 kg melk. Op deze boerderij ligt de nadruk erop om onze koeien van het beste gras te voorzien. Onze activiteiten worden door technologie gesteund, maar onze werknemers zijn onze meest waardevolle troef. Het zijn de mensen die deze boerderij succesvol maken."



# OVERZICHT EXTERNE MARKT

**DE EERSTE HELFT VAN 2024 WERD GEKENMERKT DOOR AANHOUDENDE GEOPOLITIEKE ONRUST, STERK STIJGENDE PRIJZEN VOOR ZUIVELGRONDSTOFFEN EN EEN OPLEVING IN DE KOOPKRACHT VAN CONSUMENTEN.**

**Geopolitieke onrust houdt aan**  
De grote geopolitieke onrust van de afgelopen jaren - zoals de aanhoudende oorlog in Oekraïne en het conflict tussen Israël en Hamas - zette in 2024 door. Dit had niet alleen ernstige humanitaire gevolgen, maar wakkerde ook de onzekerheid en volatiliteit op de wereldmarkten aan en beïnvloedde de logistiek door de scheepvaart via de Rode Zee te verstoren. Dit resulteerde in sterk stijgende vrachtprijzen en langere levertijden.

**Verbeterde koopkracht in Europa**  
Een toename in de zuivelconsumptie in Europa leidde tot een volumestijging van 1,9% in de verkoop.



## De inflatiedruk nam verder af

Na de sterk verhoogde inflatiedruk in 2022, veroorzaakt door verstoringen in het aanbod van goederen door de pandemie en hoge energieprijzen, zagen we in 2023 een daling van de inflatie. Deze daling zette door in de eerste helft van 2024, dankzij verbeterde omstandigheden op het gebied van toelevering. De gemiddelde Europese inflatie zal naar verwachting afnemen tot 2,5% in 2024, een daling ten opzichte van 5,5% in 2023<sup>1</sup>. Naar verwachting zullen buiten Europa hogere inflatieniveaus aanhouden, vooral in Afrika en het Midden-Oosten, met als gevolg een wereldwijde inflatie die naar verwachting op een

<sup>1</sup> Eurostat, juni  
<sup>2</sup> IMF, april

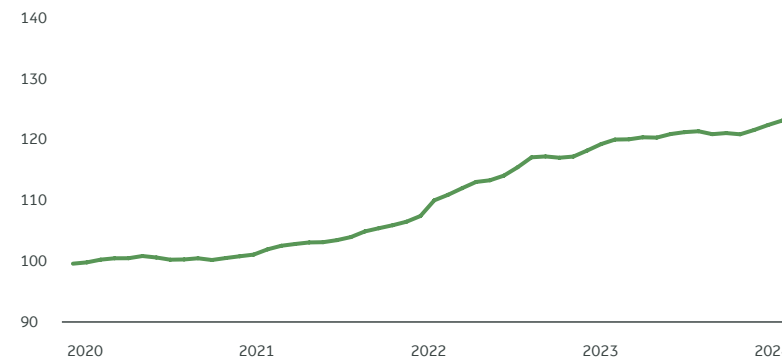
# 2,5%

**Verwachte gemiddelde inflatie in de eurozone in 2024**  
2023: 5,5%  
Bron: Eurostat, juni 2024

hoger niveau van 5,9% (2023: 6,8%)<sup>2</sup> zal blijven.

De daling van de inflatie was voornamelijk zichtbaar aan de energieprijzen en ingrediënten; de verpakkingskosten bleven hoog, en de lonen stegen.

## Geharmoniseerde consumentenprijsindex (HCPI) (Index, jan. 2020 = 100)



Bron: Eurostat





### Geleidelijk economisch herstel

De hoge rentetarieven die de centrale banken aanhielden om de inflatiedruk in combinatie met geopolitieke onzekerheid te beperken, resulteerden in een lage economische groei in 2023. Deze trend zette zich door in 2024. Er zijn echter positieve signalen in Europa. De Europese BBP-groei zal naar verwachting stijgen naar 0,9% in 2024, waar dit in 2023 nog 0,5% was. In ontwikkelingslanden zal een hoger groeipercentage gelden, hoewel

dit naar verwachting enigszins zal dalen naar 4,3% in 2024, vergeleken bij 4,4% in 2023. Hiermee tekent zich een evenwichtige wereldwijde bbp-groei prognose af van 3,2% voor 2024, bijna gelijk aan de 3,3% van 2023<sup>1</sup>.

### Stijgende vraag naar zuivel

Naarmate de inflatie en de kosten van levensonderhoud normaliseerden en de lonen stegen, nam de koopkracht van de Europese consumenten

toe. Dit leidde tot een stijging in de zuivelconsumptie, met als gevolg een volumestijging van 1,9% in de Europese verkoop in de eerste helft van 2024. Dit werd voornamelijk aangevoerd door de kaascategorie (+3,2%); de laagste groei (+0,2%) vond plaats in de categorie boter, spreads en margarine (BSM).

De trend van consumenten om van merkproducten over te stappen op huismerkproducten nam ook af naarmate de

koopkracht van consumenten toenam. Ook de lagere prijzen waren hierbij van invloed. Voor huismerkproducten was desondanks een volumetoename zichtbaar, maar minder hoog dan voor merkproducten.

### Stijgende lijn in prijzen van zuivelproducten

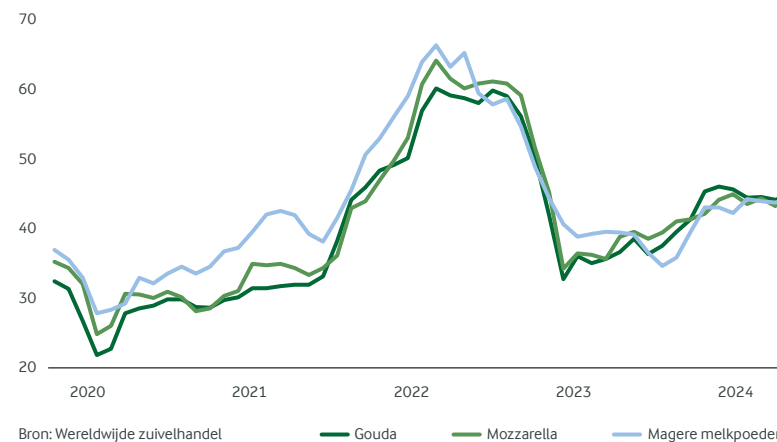
De grote vraag naar zuivel, de verbeterde koopkracht van de consument en een beperkt zuivelaanbod als gevolg van onzekerheid over de regelgeving en ongunstige weersomstandigheden (waaronder de natte lente in met name Noord-Europa) leidden tot een stijging van de prijzen van zuivelproducten eind 2023 en begin 2024. Opmerkelijke voorbeelden zijn de handelsprijzen voor Goudse kaas in de EU, die met 11% zijn gestegen, en magere melkpoeder (MMP), die tussen september 2023 en februari 2024 met 24% toenamen. De vetprijzen stegen het sterkst, met een toename van 50,8% tussen september 2023 en juni 2024.

### Valuta-ontwikkeling

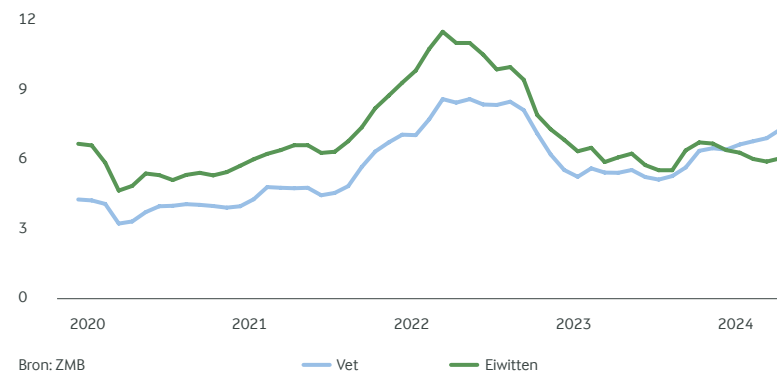
In de eerste helft van 2024 kenden de belangrijkste valuta's voor Arla een stabiele ontwikkeling. Van december 2023 tot juni 2024 steeg GBP met 1,5%, USD met 0,8% en daalde SEK met 0,2%. De SEK bleef op een verzwakt niveau ten opzichte van zijn historisch gemiddelde (-9,8% ten opzichte van het gemiddelde van 2021) en bleef een structurele tegenwind vormen. Ook de devaluaties in Nigeria en Bangladesh hadden een negatieve impact.

<sup>1</sup> IMF, juli

### Prijzen zuivelproducten (eurocent/kg, melkgebruiksprijs)



### Prijzen van vet- en eiwitproducten (euro/kg)



**Grondstofprijzen**  
In sommige categorieën, waaronder EU Gouda en magere melk, deed zich een algemene stijging in de zuivelproductprijzen voor.



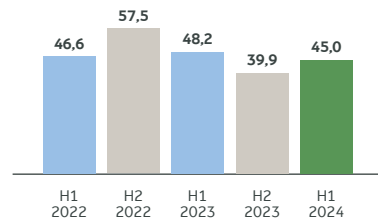
**CASTELLO®  
CREAMY BLUE**

Melkveehouderij Gjelsing in Denemarken produceert de blauwschimmelkaas onder het merk Castello®.

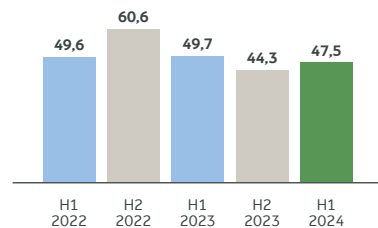


# PRESTATIE- OVERZICHT

## STANDAARD VOORUITBETAALDE PRIJS EUROCENT/KG



## PRESTATIEPRIJS EUROCENT/KG



**ZOALS VERWACHT HIELD DE POSITIEVE RICHTING VAN EIND 2023 OP HET GEBIED VAN MERKEN, EFFICIËNTIES EN DUURZAAMHEID IN DE EERSTE HELFT VAN 2024 AAN, ONDANKS EEN AANHOUDENDE VOLATIELE MARKTSITUATIE.**

### Positief momentum met stijgende melkprijs

In de eerste helft van 2024 steeg onze gemiddelde vooruitbetaalde melkprijs met 12,8% naar 45,0 eurocent/kg ten opzichte van de 39,9 eurocent/kg in de tweede helft van 2023. Onze prestatieprijs, die de waarde meet die wij toevoegen aan elke kg melk van onze eigenaren, steeg met 7,2% naar 47,5 eurocent/kg ten opzichte van 44,3 eurocent/kg in de tweede helft van 2023. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door de stijgende

grondstofprijzen en commerciële prijzen in 2024, dankzij het herstel van de zuivelmarkt. Dit werd ook ondersteund door efficiëntieverbeteringen vanuit Fund Our Future en een sterke merkvolumegroei.

In de eerste helft van 2024 genoten wij een positief momentum. Toch zagen we van jaar tot jaar een daling in de vooruitbetaalde prijs en de prestatieprijsniveaus als gevolg van de historisch hoge prijsniveaus begin 2023.

### Lagere omzet ondanks merkvolumestijging

De omzet in de eerste helft van 2024 was qua niveau gelijk aan de omzet in de tweede helft van 2023. In vergelijking met de eerste helft van 2023 was echter een daling zichtbaar van 6,5%, van 7,1 miljard euro naar 6,6 miljard euro. Dit werd veroorzaakt door lagere prijsniveaus na de prijsdalingen in 2023. De prijzen droegen -426 miljoen euro negatief bij aan de omzet, met een negatief prijseffect in Global Industry Sales (GIS), AFI en commerciële prijzen in Europa en internationaal. Verhoogde merkvolumes leidden tot verminderde verkoopvolumes in GIS. Vanuit de wisselkoersen is een positieve impact gesignaleerd van 4 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van stijgingen in GBP, en gedeeltelijk tenietgedaan door dalingen in NGN.

### Nettowinst op koers om de doelstelling voor het hele jaar te halen

In de eerste helft van 2024 werd een



## PUCK® KOOKROOM

In de eerste helft van 2024 was dit juweeltje in ons Midden-Oosterse merk Puck® goed voor een volumegroei van maar liefst 10,1%, te danken aan een gewijzigde marketingmix, consumentgerichte communicatie en partnerschappen.

nettowinst van EUR 167 miljoen behaald (2,5% van de omzet) ten opzichte van EUR 103 miljoen (1,5% van de omzet) in de eerste helft van 2023. De nettowinst lag, zoals verwacht, op koers om onze doelstelling voor het hele jaar van 2,8-3,2% te halen. In combinatie met een solide financiële positie kunnen we, zoals gepland, een halfjaarlijkse nabetaling doen aan onze eigenaars van 1 eurocent per kg melk.

### Volume groei voor merkproducten boven verwachting

Vanaf het begin van het jaar verwachtten we een terugkeer naar een volumegroei van merkproducten als gevolg van de lagere prijsniveaus en de toegenomen koopkracht van consumenten. Opmerkelijk genoeg verliep terugkeer naar merkgroei sneller dan verwacht dankzij de kracht van onze merken en de succesvolle inspanningen om de groei te herstellen.



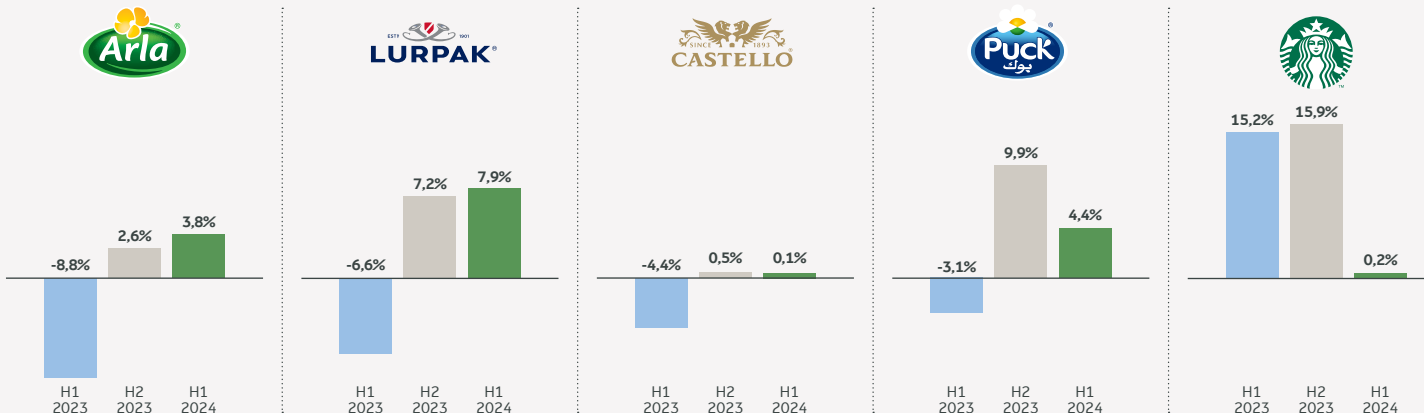
Totaal

Onze wereldwijde merken

**F26** VOLUME-  
GEDREVEN  
OMZETGROEI OP BASIS  
VAN STRATEGISCHE  
MERKEN

**4,1%**

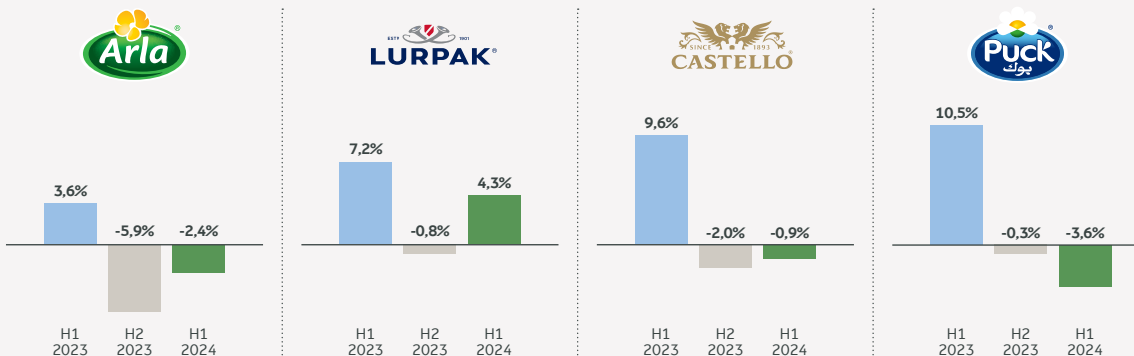
H2 2023: 4,1%  
H1 2023: -6,0%



**F26** NETTO OMZET-  
GROEI STRATEGISCHE  
MERKEN

**-1,6%**

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



Dit resulteerde in een totale volume-gedreven omzetgroei op basis van strategische merken van 4,1% in de eerste helft van 2024, vergeleken met een daling van 6,0% in de eerste helft van 2023. De groei was met name te danken aan de merken Lurpak®, Puck® en Arla®. De verminderde volumegroei van Starbucks™ was voornamelijk te wijten aan verminderde verkoop in MENA.

Er was sprake van een volumegroei voor merkproducten in zowel Europa (5,1%) als in International (2,0%), met een uitzonderlijke groei in onze Foodservice-activiteiten, waar de volumegroei voor merkproducten 6,9% bedroeg ten opzichte van -1,8% in de eerste helft van 2023. Onze merkverkoopvolumes namen met 3,5% toe, ten opzichte van -6,9% in de eerste helft van 2023. De kracht van onze merken was zichtbaar in de ontwikkeling van het marktaandeel in de eerste helft van 2024, waar we een toename zagen van onze marktaandelen in merkvolumes op de Europese retailmarkt. We lieten onze volumes hier sneller groeien dan onze concurrenten. Dit was voornamelijk te danken aan een groter marktaandeel in de categorie boter, spreads en margarine (BSM).


Ondanks de toename bleef de omzetgroei van merkproducten in de eerste helft van 2024 ongeveer gelijk (-1,6%) als gevolg van de lagere merkprijsniveaus in vergelijking met de eerste helft van 2023.



## EUROPA

**Volumegedreven omzetgroei op basis van strategische merken** **5,1%** H2 2023: 4,3%  
H1 2023: -5,7%

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

**% van de totale omzet van Arla**  H1 2024: 58,2%

In onze Europa-zone daalde de omzet met 5,7% tot EUR 3.849 miljoen, vergeleken met EUR 4.081 miljoen in de eerste helft van 2023. Dit was verwacht gezien de commerciële prijsdalingen in de tweede helft van 2023 in zowel retail als foodservice.

Het positieve momentum in de merkvolume-groei uit de tweede helft van 2023 hield in de eerste helft van 2024 aan. Dit was te danken aan de toegenomen koopkracht van de Europese consument, wat mogelijk werd gemaakt door de afremming van de inflatie en de stijgende lonen, in combinatie met sterke merkposities en inzet op groei. Als gevolg daarvan kwam de merkvolume-groei uit op 5,1%, vergeleken bij -5,7% in de eerste helft van 2023. De groei was met name sterk in onze clusters Nederland/België en Frankrijk en in onze VK-activiteiten, met een volumestijging van respectievelijk 14,8% en 11,0%. Dit positieve momentum was ook zichtbaar in onze Europese foodservice-activiteiten, waar een merkvolume-groei van 5,5% werd gerealiseerd.

Gedurende deze periode hebben we Arla® Protein gelanceerd in Zweden, Milka® chocolademelk geïntroduceerd in Duitsland en Oostenrijk, en Arla JÖRD uitgerold in Denemarken, Zweden, het Verenigd Koninkrijk en Nederland.

## INTERNATIONAAL

**Volumegedreven omzetgroei op basis van strategische merken** **2,0%** H2 2023: 8,8%  
H1 2023: -4,0%<sup>1</sup>

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

**% van de totale omzet van Arla**  H1 2024: 18,1%

In onze zone Internationaal daalde de omzet met 3,9% tot EUR 1.195 miljoen in vergelijking met EUR 1.243 miljoen in de eerste helft van 2023. De omzetgroei werd beïnvloed door dalende prijsniveaus en een uitdagende macro-economische omgeving in opkomende markten, zoals aanhoudende valutadevaluaties in Nigeria en Bangladesh.

Ondanks deze uitdagingen zagen we een volume-groei van merkproducten van 2,0% in de eerste helft van 2024, vergeleken met -4,0% in de eerste helft van 2023. De sterkste volume-groei werd waargenomen in China (32,3%) en in onze regio Rest van de Wereld (4,8%). In MENA, dat 41% van onze totale Internationale activiteiten omvat, zagen we een volume-groei van merkproducten van 2,8%, voornamelijk dankzij Puck® ondanks de geopolitieke onrust in de regio.


We hebben onze MBB-aanwezigheid in deze zone versterkt door het lanceren van Galaxy® chocoladedrank in MENA, Cocio® in China en Milka® chocolademelk in Polen. Ook de aanwezigheid van Arla® Protein in de regio Rest van de Wereld is versterkt.

<sup>1</sup> Met uitzondering van Rusland. De omzetgroei inclusief Rusland kwam uit op -6,7%.

## ARLA FOODS INGREDIENTS

**Groei van segment toegevoegde waarde** **11,9%** H2 2023: 17,3%  
H1 2023: 2,7%<sup>2</sup>

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

**% van de totale omzet van Arla**  H1 2024: 7,2%

De omzet in AFI daalde van 513 miljoen euro in de eerste helft van 2023 naar 473 miljoen euro in de eerste helft van 2024. De daling werd veroorzaakt door een normalisatie van de markt-prijzen in de tweede helft van 2023 na een zeer hoog niveau in de eerste helft. Na de volatiliteit in 2023 was de markt-prijsonwikkeling in de eerste helft van 2024 relatief stabiel.

AFI bleef een sterke vraag ervaren naar ingrediënten op basis van wei en lactose. De volumes wei-eiwitproducten met toegevoegde waarde groeiden met 11,9%. Het totale aandeel toegevoegde-waardeproducten bedroeg 81,1%, een stijging ten opzichte van 80,3% in dezelfde periode vorig jaar als gevolg van een verhoogde valorisatie van de beschikbare weivolumes. Onze productieactiviteiten voor babyvoeding hadden het in de eerste helft van 2024 nog steeds lastig, maar verbeterden aan het einde van de periode.

AFI lanceerde het concept Holistic Hydration binnen het Lacprodan® ISO.WaterShake-productassortiment, gericht op poedershakeproducten in het segment Sport en actieve voeding.

## GLOBAL INDUSTRY SALES

**Vaste melkbestanddelen verkocht via Global Industry Sales** **25,8%** H2 2023: 24,9%  
H1 2023: 29,8%<sup>3</sup>

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

**% van de totale omzet van Arla**  H1 2024: 16,5%

In de eerste helft van 2024 daalde de omzet in GIS<sup>3</sup> met 11,1% naar 1.092 miljoen euro, vergeleken met 1,230 miljoen euro in de eerste helft van het voorgaande jaar.

De daling werd veroorzaakt door lagere handelsvolumes als gevolg van een hogere vraag naar retailvolumes in onze zones Europa en Internationaal, in combinatie met een lichte daling van de melkinname van onze melkveehouders. Het totale aandeel vaste melkproducten dat via GIS werd verkocht daalde tot 25,8%, ten opzichte van 29,8% in dezelfde periode vorig jaar. De omzet daalde ondanks een hoger prijsniveau voor grondstoffen, voornamelijk voor vetrijke producten zoals boter en gele kaas.

<sup>2</sup> Het cijfer is aangepast ten opzichte van het halfjaarrapport 2023  
<sup>3</sup> Omzet voor Global Industry Sales, inclusief Overige.



### ARLA® PRO

Arla® Pro was nog steeds de eerste keus voor chef-koks. In de eerste helft van 2024 realiseerde het een volume-groei van 11,1%.



### Verbeterde efficiëntiebesparingen van Fund our Future met goede vooruitzichten

Ons transformatie- en efficiëntieprogramma Fund our Future leverde bovenverwachting goede resultaten op met nettobesparingen van EUR 62 miljoen in de eerste helft van 2024, vergeleken met EUR 23 miljoen in de eerste helft van 2023. In combinatie met sterke initiatieven in de tweede helft van het jaar verwachten we voor het hele jaar een toename van de efficiëntie.

### Sterke financiële positie

De schuldenlast verbeterde van 3,3 in de eerste helft van 2023 naar 2,8, de ondergrens van ons streefbereik van 2,8-3,4. Deze verbetering was te danken aan de verbeterde EBITDA in de afgelopen 12 maanden (1.193 miljoen euro ten opzichte van 915 miljoen euro in juni 2023), wat gedeeltelijk werd gecompenseerd door een hogere netto rentedragende schuld.

Onze netto rentedragende schuld steeg van 3.033 miljoen euro in de eerste helft van 2023 naar 3.325 miljoen euro. Deze stijging werd vooral veroorzaakt door een hoger netto werkkapitaal wegens het effect van hogere prijzen van voorraadposities. De gemiddelde looptijd van de schuld daalde van 4,7 jaar in de eerste helft van 2023 naar 4,1 jaar. De gemiddelde rentekosten exclusief pensioenen bedroegen 4,5% ten opzichte van 3,6% in de eerste helft van 2023, als

gevolg van het hogere renteniveau van nieuw afgesloten leningen.

De niet-gerealiseerde resultaten bedroegen EUR -89 miljoen in de eerste helft van 2024, vergeleken met EUR -155 miljoen in de eerste helft van 2023.

De kasstroom uit operationele activiteiten daalde naar EUR 115 miljoen in de eerste helft van 2024, vergeleken met EUR 392 miljoen in de eerste helft van 2023. De hogere vooruitbetaalde melkprijs in de eerste helft van 2024 ten opzichte van de tweede helft van 2023 leidde tot een overeenkomstige hogere waarde van voorraden, wat een negatieve invloed had op de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten. De hogere EBITDA die behaald is, werd zodoende tenietgedaan door de kasuitgaven aan netto werkkapitaal. De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg -295 miljoen euro, vergeleken met -206 miljoen euro in de eerste helft van 2023. Onze belangrijkste kapitaaluitgaven in de eerste helft van 2024 waren een nieuw botermagazijn in Holstebro en nieuwe productievoorzieningen in AFL.

[Zie Opmerkingen op pagina 20 voor meer informatie.](#)

## ACTIES OM DE IMPACT OP HET KLIMAAT TE VERMINDEREN

### OP DE BOERDERIJEN

#### Maak kennis met: FarmAhead™ Technology

In de wereld van vandaag, waar het aanpakken van de klimaatverandering nog nooit zo dringend is geweest, moet voedselproductie verduurzamen. Melk, een van de belangrijkste bronnen van calcium, eiwitten en andere essentiële voedingsstoffen, blijft een betaalbare en gemakkelijke manier om te voldoen aan voedingsbehoeften, ondanks de impact op het milieu. Als onderdeel van ons streven naar duurzaamheid hebben we ons als doel gesteld om de uitstoot op onze melkveehouderijen tegen 2030 met 30% te verminderen.

In de eerste helft van 2024 hebben we de verschillende elementen van onze activiteiten op het gebied van duurzaamheid geconsolideerd onder de naam FarmAhead™ Technology. Het is een toolbox met gegevensgestuurde en op wetenschap gebaseerde technologieën voor onze melkveehouders om hun individuele duurzaamheidstransitie op het bedrijf te meten, te begrijpen en vooruit te helpen. FarmAhead™ Technology bestaat uit drie delen:

#### FarmAhead™ Check

Dit was voorheen bekend als Climate Check en is een van 's werelds grootste extern gevalideerde datasets over

zuivelproductie, die 99% van de melkpool van Arla bestrijkt. Onze melkveehouders uploaden gegevens over een groot aantal zaken met betrekking tot hun bedrijf, die vervolgens worden geverifieerd. Het resultaat is een specifieke klimaatvoetafdruk per kg geproduceerde melk, samen met inzichten in waar emissies vandaan komen en hoe ze het meest effectief kunnen worden verminderd.

#### FarmAhead™ Incentive

Dit puntensysteem, dat voorheen bekend stond als het Vergoedingsmodel voor duurzaamheid, is gebaseerd op gegevens van FarmAhead™ Check. Momenteel kunnen boeren tot 80 punten verdienen op basis van hun activiteiten om hun klimaatimpact te verminderen en de biodiversiteit te beschermen. Voor elk verkregen punt wordt een premie van 0,03 eurocent per kg melk toegevoegd aan de melkprijs die de melkveehouder ontvangt. Samen met de 1 eurocent/kg melk voor het indienen van klimaatcheck-gegevens wordt jaarlijks tot 500 miljoen euro toegewezen voor het stimuleren en versnellen van de inzet om de emissies van landbouwbedrijven te verminderen.

Het aantal door de melkveehouders verzamelde punten heeft in alle kwartalen een consistente stijging laten zien, van 49 punten in het derde kwartaal van 2023 naar 53 punten in het tweede kwartaal van 2024. Deze verbetering weerspiegelt hun doorlopende inzet om emissiebeperkende maatregelen te implementeren en hun prestaties op het gebied van de klimaatthema's te verbeteren. De grootste verbeteringen zijn te danken aan een beter gebruik van meststoffen, gebruik van hernieuwbare energie en mestverwerking.

#### FarmAhead™ Innovation

FarmAhead™ Innovation is de geavanceerde onderzoeks- en ontwikkelingstak van de duurzaamheidsinitiatieven van Arla. Dit onderdeel van FarmAhead™ Technology richt zich op het onderzoeken en implementeren van innovatieve oplossingen om de impact van de melkveehouderij op het klimaat verder te verminderen en regeneratieve landbouwpraktijken te bevorderen.

### OP ZUIVELLOCATIES

#### Warmtepompen leveren koolstofbesparingen op onze locaties

Door één waardeketen naar onze zuivellocaties te verplaatsen, hebben we begin 2024 onze investeringen in warmtepompen voortgezet, waarbij twee warmtepompen in bedrijf kwamen op onze locaties in Esbjerg en Akafa. De warmtepomp in Akafa is een CO<sub>2</sub>-warmtepomp met hoge temperatuur, de eerste in zijn soort die in een commerciële operatie wordt gebruikt. We hebben ook nieuwe warmtepompprojecten goedgekeurd die in 2025 van start gaan en onderzoeken verdere mogelijkheden op meerdere locaties.

Warmtepompen zijn een goede technologie voor elektrificering en zijn essentieel voor het behalen van onze doelstelling om de scope 1- en scope 2-emissies met 63% te verminderen. Met deze projecten verwachten we onze scope 1- en scope 2-emissies in 2024 met bijna 4 miljoen kg CO<sub>2</sub> te verminderen, met nog meer reducties in 2025.





# VOORUITZICHTEN VOOR 2024

**WIJ VERWACHTEN DAT HET POSITIEVE MOMENTUM VAN ONZE DUURZAAMHEIDSINSpanNINGEN, EFFICIËNTIEVERBETERINGEN EN MERKEN IN DE TWEEDE HELFT VAN 2024 ZAL AANHOUDEN, WAT ZAL BIJDAGEN AAN VERHOOGDE VERWACHTINGEN VOOR MERKGROEI EN EFFICIËNTIEVERBETERINGEN VOOR HET HELE JAAR.**

Als we vooruitkijken naar de tweede helft van 2024, verwachten we dat de marktomstandigheden, gestuurd door geopolitieke spanningen en instabiliteit, zullen aanhouden.

We verwachten dat de toename in de koopkracht van consumenten uit de eerste helft van 2024 zal doorzetten in de tweede helft. Vooral in Europa. Dit komt door de lagere inflatie en hogere lonen. Daarom zal de vraag naar zuivel waarschijnlijk blijven stijgen, hoewel het onduidelijk is hoe consumenten

zullen reageren op de hogere detailhandelsprijzen na de stijging van de grondstoffenprijzen in de eerste helft van 2024. Tot nu toe heeft het wereldwijde zuivelaanbod de vraag in 2024 niet bijgehouden, wat tot stijgende zuivelprijzen heeft geleid. Er is grote onzekerheid over hoe het zuivelaanbod zich zal ontwikkelen, aangezien hogere prijzen het aanbod zouden moeten stimuleren. Desondanks kan de onzekerheid over de regelgeving een beperkende factor blijven.

Op basis van de beter dan verwachte resultaten in de eerste helft van 2024 verhogen we onze verwachtingen voor het jaar als geheel. We verwachten nu een merkgroei van 3,0-4,0%. Het is echter belangrijk op te merken dat er nog steeds aanzienlijke onzekerheid bestaat met betrekking tot de tweede helft van het jaar: dit zal afhangen van de reactie van de consument.

De toenemende prijs- en volumeverwachtingen verhogen onze jaarverwachting voor de omzet naar 13,4-13,9

miljard euro. We verwachten dat het winstpercentage binnen ons streefbereik van 2,8 tot 3,2% blijft.

We verwachten dat het sterke momentum van de eerste helft van ons efficiëntieprogramma zal voortzetten. Er zijn veel activiteiten gepland voor de tweede helft van het jaar. Hierdoor verwachten we een verbeterde besparing van ongeveer EUR 100-120 miljoen voor het hele jaar.

Via onze klimaatstrategie, waaronder onze FarmAhead™ Incentive, willen we ons huidige tempo vasthouden om onze impact op het klimaat te verminderen. We verwachten dat dit ons helpt om onze emissiereductiedoelstellingen voor 2030 te behalen. Onze doelen zijn een vermindering van 63% in scope 1- en 2-emissies en een vermindering van 30% in scope 3-emissies per kg melk en wei.

	Resultaten 2023	Vooruitzichten februari 2024	Update van de vooruitzichten augustus 2024
<b>F2G</b> VOLUMEGEDREVEN OMZETGROEI OP BASIS VAN STRATEGISCHE MERKEN	-0,7%	1,0-3,0%	3,0-4,0%
OMZET MILJARD EURO	13,7	13,2-13,7	13,4-13,9
WINSTAANDEEL	2,8%	2,8-3,2%	2,8-3,2%
<b>F2G</b> EFFICIËNTIEVERBETERINGEN MILJOEN EUR	114	85-105	100-120
SCHULDENLAST	2,6	2,4-2,8	2,6-2,9
<b>F2G</b> SCOPE 1+2-EMISSIONS PROCENTPUNTEN	-4%P	REDUCTIE	REDUCTIE
<b>F2G</b> SCOPE 3-EMISSIONS PROCENTPUNTEN	-3%P	REDUCTIE	REDUCTIE

# TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING



“Voor mij betekent duurzaamheid dat we de wereld beter achterlaten voor onze kinderen en toekomstige generaties. Het gaat erom dat zij meer kansen hebben dan wij hebben gehad. Op dit moment werken we aan een 30-jarenplan, waarin we rekening houden met de veranderingen die gaan plaatsvinden qua klimaat, beschikbaarheid van water, schuurstructuren, koeienrassen en meer. We willen ervoor zorgen dat we voorbereid zijn op de toekomst.”



ARLA® SKYR

Arla® Skyr is ons dikke, romige product vol eiwit. Het volume nam in de eerste helft van 2024 toe met 15%



## RESULTATENREKENING

(miljoen euro)	Noot	H1 2024	H1 2023	Ontwikkeling	2023
Omzet	1.1	6.609	7,067	-6%	13.674
Productiekosten	1.2	-5.190	-5,857	-11%	-10.894
<b>Brutowinst</b>		<b>1.419</b>	<b>1.210</b>	<b>17%</b>	<b>2.780</b>
Verkoop- en distributiekosten	1.2	-871	-857	2%	-1.764
Beheerskosten	1.2	-258	-219	18%	-459
Overige bedrijfsopbrengsten		19	46	-59%	113
Overige bedrijfskosten		-68	-47	45%	-121
Aandeel in de resultaten na belastingen van joint ventures en deelnemingen		25	28	-11%	51
<b>Winst vóór rente en belastingen (EBIT)</b>		<b>266</b>	<b>161</b>	<b>65%</b>	<b>600</b>
<b>Specificatie:</b>					
EBITDA		512	399	28%	1.079
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen		-246	-238	3%	-479
<b>Winst vóór rente en belastingen (EBIT)</b>		<b>266</b>	<b>161</b>	<b>65%</b>	<b>600</b>
Financiële baten		19	28	-32%	135
Financiële lasten		-89	-66	35%	-280
<b>Winst vóór belastingen</b>		<b>196</b>	<b>123</b>	<b>60%</b>	<b>455</b>
Belastingen		-23	-12	92%	-56
<b>Winst over de periode</b>		<b>173</b>	<b>111</b>	<b>56%</b>	<b>399</b>
<b>Toe te kennen aan:</b>					
Arla Foods amba		167	103	62%	380
Aandeel derden		6	8	-25%	19
<b>Totaal</b>		<b>173</b>	<b>111</b>	<b>56%</b>	<b>399</b>

## TOTAALRESULTAAT

(miljoen euro)	Noot	H1 2024	H1 2023	2023
<b>Winst over de periode</b>		<b>173</b>	<b>111</b>	<b>399</b>
<b>Overig resultaat</b>				
<b>Posten die later niet worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:</b>				
Herwaarderings van toegezegd-pensioenregelingen		-10	-9	-19
Belasting over herwaarderings van toegezegde pensioenregelingen		2	2	4
Aanpassingen van de reële waarde van bepaalde financiële activa		-117	-	-3
<b>Posten die later kunnen worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:</b>				
Waardecorrecties van afdekkingsinstrumenten		8	-113	-141
Aanpassingen van de reële waarde van bepaalde financiële activa		-	-3	-2
Wisselkoers		31	-32	-47
Belasting op posten die kunnen worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:		2	-	9
<b>Overig resultaat, na aftrek van belastingen</b>		<b>-84</b>	<b>-155</b>	<b>-199</b>
<b>Totaalresultaat</b>		<b>89</b>	<b>-44</b>	<b>200</b>
<b>Toe te kennen aan:</b>				
Arla Foods amba		83	-52	181
Aandeel derden		6	8	19
<b>Totaal</b>		<b>89</b>	<b>-44</b>	<b>200</b>





## BALANS

(miljoen euro)	Noot	H1 2024	H1 2023	Ontwikkeling	2023
<b>Activa</b>					
<b>Vaste activa</b>					
Immateriële activa en goodwill	3.1	1.028	965	7%	1.010
Materiële vaste activa en activa met gebruiksrechten	3.1	3.245	3.029	7%	3.149
Investeringen in deelnemingen en joint ventures	3.1	466	541	-14%	560
Latente belasting		23	24	-4%	23
Pensioenbeleggingen	4.1	21	14	50%	21
Overige vaste activa		21	24	-13%	25
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>4.804</b>	<b>4.597</b>	<b>5%</b>	<b>4.788</b>
<b>Vlottende activa</b>					
Voorraden	2.1	1.609	1.560	3%	1.384
Handelsdebiteuren	2.1	1.182	1.140	4%	1.145
Derivaten		105	132	-20%	132
Overige vorderingen		322	336	-4%	309
Effecten	4.1	591	429	38%	403
Liquide middelen	4.1	115	172	-33%	138
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>3.924</b>	<b>3.769</b>	<b>4%</b>	<b>3.511</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>8.728</b>	<b>8.366</b>	<b>4%</b>	<b>8.299</b>

(miljoen euro)	Noot	H1 2024	H1 2023	Ontwikkeling	2023
<b>Totaal passiva</b>					
<b>Eigen vermogen</b>					
Gemeenschappelijk kapitaal		2.308	2.190	5%	2.211
Individueel kapitaal		528	513	3%	557
Overige componenten van het eigen vermogen		-65	55	-218%	13
Nabetaling aan melkveehouders		64	64	0%	207
<b>Eigen vermogen toe te rekenen aan Arla Foods amba</b>		<b>2.835</b>	<b>2.822</b>	<b>0%</b>	<b>2.988</b>
Aandeel derden		63	65	-3%	64
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>2.898</b>	<b>2.887</b>	<b>0%</b>	<b>3.052</b>
<b>Verplichtingen</b>					
<b>Langlopende verplichtingen</b>					
Pensioenverplichtingen	4.1	161	148	9%	167
Voorzieningen		35	30	17%	31
Latente belasting		75	74	1%	83
Leningen	4.1	2.630	2.793	-6%	2.369
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>2.901</b>	<b>3.045</b>	<b>-5%</b>	<b>2.650</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>					
Leningen	4.1	1.199	679	77%	803
Handelsdebiteuren en overige schulden	2.1	1.370	1.334	3%	1.425
Voorzieningen		21	19	11%	20
Derivaten		37	95	-61%	43
Overige kortlopende verplichtingen		302	307	-2%	306
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>2.929</b>	<b>2.434</b>	<b>20%</b>	<b>2.597</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>5.830</b>	<b>5.479</b>	<b>6%</b>	<b>5.247</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>8.728</b>	<b>8.366</b>	<b>4%</b>	<b>8.299</b>



## EIGEN VERMOGEN

(miljoen euro)	Gemeenschappelijk kapitaal				Individueel kapitaal				Overige componenten van het eigen vermogen				Nabetaling	Totaal eigen vermogen		
	Kapitaalrekening	Reserve voor speciale doeleinden	Niet-toegevozen winst over de periode	Totaal	Ingebracht individueel kapitaal	Op levering gebaseerde eigendoms-certificaten	Geïnjec-teerd indivi-dueel kapitaal	Totaal	Reserve voor waardecorrectie van afdek-kingsinstru-menten	Reserve voor reële waarde via Overig resultaat	Reserve voor valuta-aanpassin-gen	Totaal	Totaal	Eigen vermogen toe te rekenen aan de coöperatieleden van Arla Foods amba	Aandeel derden	Totaal eigen vermogen
<b>Eigen vermogen per 1 januari 2024</b>	<b>895</b>	<b>1.316</b>	-	<b>2.211</b>	<b>372</b>	<b>51</b>	<b>134</b>	<b>557</b>	<b>70</b>	<b>3</b>	<b>-60</b>	<b>13</b>	<b>207</b>	<b>2.988</b>	<b>64</b>	<b>3.052</b>
<b>Winst over de periode</b>	-	-	<b>103</b>	<b>103</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>64</b>	<b>167</b>	<b>6</b>	<b>173</b>
Overig resultaat	-6	-	-	-6	-	-	-	-	8	-117	31	-78	-	-84	-	-84
<b>Totaalresultaat</b>	<b>-6</b>	-	<b>103</b>	<b>97</b>	-	-	-	-	<b>8</b>	<b>-117</b>	<b>31</b>	<b>-78</b>	<b>64</b>	<b>83</b>	<b>6</b>	<b>89</b>
Transacties met coöperatieleden	1	-	-	1	-19	-4	-5	-28	-	-	-	-	-	-27	-	-27
Transacties met minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9	-9
Nabetaling over 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-209	-209	-	-209
Correcties in verband met omrekening van vreemde valuta's	-1	-	-	-1	-3	-	2	-1	-	-	-	-	2	-	2	2
<b>Totaal transacties met coöperatieleden</b>	-	-	-	-	<b>-22</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>-29</b>	-	-	-	-	<b>-207</b>	<b>-236</b>	<b>-7</b>	<b>-243</b>
<b>Eigen vermogen op 30 juni 2024</b>	<b>889</b>	<b>1.316</b>	<b>103</b>	<b>2.308</b>	<b>350</b>	<b>47</b>	<b>131</b>	<b>528</b>	<b>78</b>	<b>-114</b>	<b>-29</b>	<b>-65</b>	<b>64</b>	<b>2.835</b>	<b>63</b>	<b>2.898</b>
<b>Eigen vermogen per 1 januari 2023</b>	<b>903</b>	<b>1.247</b>	-	<b>2.150</b>	<b>348</b>	<b>55</b>	<b>137</b>	<b>540</b>	<b>211</b>	<b>5</b>	<b>-13</b>	<b>203</b>	<b>208</b>	<b>3.101</b>	<b>67</b>	<b>3.168</b>
<b>Winst over de periode</b>	-	-	<b>39</b>	<b>39</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>64</b>	<b>103</b>	<b>8</b>	<b>111</b>
Overig resultaat	-7	-	-	-7	-	-	-	-	-113	-3	-32	-148	-	-155	-	-155
<b>Totaalresultaat</b>	<b>-7</b>	-	<b>39</b>	<b>32</b>	-	-	-	-	<b>-113</b>	<b>-3</b>	<b>-32</b>	<b>-148</b>	<b>64</b>	<b>-52</b>	<b>8</b>	<b>-44</b>
Transacties met coöperatieleden	1	-	-	1	-16	-4	-5	-25	-	-	-	-	-	-24	-	-24
Transacties met minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Nabetaling over 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-203	-203	-	-203
Correcties in verband met omrekening van vreemde valuta's	7	-	-	7	-3	-1	2	-2	-	-	-	-	-5	-	-9	-9
<b>Totaal transacties met coöperatieleden</b>	<b>8</b>	-	-	<b>8</b>	<b>-19</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>-27</b>	-	-	-	-	<b>-208</b>	<b>-227</b>	<b>-10</b>	<b>-237</b>
<b>Eigen vermogen op 30 juni 2023</b>	<b>904</b>	<b>1.247</b>	<b>39</b>	<b>2.190</b>	<b>329</b>	<b>50</b>	<b>134</b>	<b>513</b>	<b>98</b>	<b>2</b>	<b>-45</b>	<b>55</b>	<b>64</b>	<b>2.822</b>	<b>65</b>	<b>2.887</b>



## KASSTROOM

(miljoen euro)	Noot	H1 2024	H1 2023	2023
EBITDA		512	399	1.079
Aftrek van aandeel derden in de resultaten van joint ventures en deelnemingen		-25	-28	-51
Aftrek van overige operationele posten zonder effect op liquide middelen		-19	14	-54
Verandering in netto werkkapitaal	2.1	-298	46	320
Mutatie in overige vorderingen en overige kortlopende verplichtingen		29	27	-23
Ontvangen dividenden van joint ventures en deelnemingen		11	18	18
Betaalde rente		-87	-71	-145
Ontvangen rente		18	23	55
Betaalde belastingen		-26	-36	-48
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>115</b>	<b>392</b>	<b>1.151</b>
Investeringen in immateriële vaste activa	3.1	-33	-31	-68
Investeringen in materiële vaste activa	3.1	-256	-181	-445
Verkoop van materiële vaste activa	3.1	2	2	6
<b>Operationele investeringsactiviteiten</b>		<b>-287</b>	<b>-210</b>	<b>-507</b>
Verwerving van financiële activa		-21	-6	-18
Verkoop van financiële activa		39	7	29
Overname van ondernemingen		-26	-	-26
Verkoop van ondernemingen		-	3	3
<b>Financiële investeringsactiviteiten</b>		<b>-8</b>	<b>4</b>	<b>-12</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-295</b>	<b>-206</b>	<b>-519</b>

### Financiële opmerkingen

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg 115 miljoen euro (H1 2023: 392 miljoen euro). Dit was te danken aan een hogere EBITDA, die deels werd tenietge- daan door een verhoogd

werkkapitaalniveau als gevolg van een ver- hoogde voorraadwaarde.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg -295 miljoen euro (H1 2023: -206 miljoen euro), waarvan 256 miljoen euro

investeringen in productiefaciliteiten betrof (H1 2023: 181 miljoen euro).

De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg 156 miljoen EUR (H1 2023: -115 miljoen EUR), dankzij de nabetalings en

(miljoen euro)	Noot	H1 2024	H1 2023	2023
Halfjaarlijkse nabetalings		-	-	-63
Nabetalings over het vorige boekjaar		-209	-203	-201
Transacties met coöperatieleden		-27	-24	-25
Transacties met minderheidsbelangen		-18	-1	-13
Nieuw verkregen leningen		234	517	777
Overige wijzigingen in leningen		222	-357	-967
Betalings van leaseschuld		-35	-36	-78
Betalings pensioenregelingen		-11	-11	-22
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>156</b>	<b>-115</b>	<b>-592</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>-24</b>	<b>71</b>	<b>40</b>
Liquide middelen op 1 januari		138	105	106
Netto kasstroom voor de periode		-24	71	40
Valuta-correctie van liquide middelen		1	-4	-8
<b>Liquide middelen op 30 juni</b>		<b>115</b>	<b>172</b>	<b>138</b>
Vrije operationele kasstroom				
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		115	392	1.151
Kasstroom uit operationele investeringsactiviteiten		-287	-210	-507
<b>Vrije operationele kasstroom</b>		<b>-172</b>	<b>182</b>	<b>644</b>
Vrije kasstroom				
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		115	392	1.151
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-295	-206	-519
<b>Vrije kasstroom</b>		<b>-180</b>	<b>186</b>	<b>632</b>

nieuwe leningen. De liquide middelen bedroegen 115 miljoen euro (H1 2023: 172 miljoen euro).



# TOELICHTING

## INLEIDING

### Basis voor de opstelling

De verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening is gebaseerd op de maandelijkse rapportageprocedures van de Groep. De entiteiten van de Groep bereiden financiële verslagen voor in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door

de EU. Deze standaard boekhoudkundige principes zorgen voor consistentie en vergelijkbaarheid in de financiële verslaggeving binnen de groep. De toegepaste algemene grondslagen voor financiële verslaggeving worden vermeld in noot 5.

### Valutarisico's

De financiële positie van de Groep is in aanzienlijke mate blootgesteld aan

valutarisico's, zowel door transacties in andere valuta dan de euro als door de omrekening van de financiële verslaggeving van entiteiten die geen deel uitmaken van de eurozone. Het grootste risico heeft betrekking op financiële rapportage van entiteiten die het Britse pond (GBP) en de Zweedse kroon (SEK) als functionele valuta hanteren, en op transacties met betrekking tot verkopen in USD of USD-gerelateerde valuta's.

### Toepassing van materialiteit

Wij streven ernaar om informatie die van wezenlijk belang wordt geacht voor onze belanghebbenden op een eenvoudige en gestructureerde manier weer te geven.

### Belangrijke boekhoudkundige schattingen en beoordelingen

De opstelling van de verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening van de Groep vereist dat de directie schattingen en veronderstellingen hanteert die van invloed zijn op de opname en waardering van de activa, passiva, baten en lasten van

de Groep. De schattingen en veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en andere factoren.

Deze schattingen gaan van nature gepaard met onzekerheid en onvoorspelbaarheid, wat een aanzienlijk effect kan hebben op de verantwoorde bedragen.

De belangrijkste boekhoudkundige schattingen worden hieronder behandeld.

### Verantwoording van omzet en kortingen

De omzet wordt, na aftrek van kortingen, verantwoord wanneer goederen aan klanten worden overgedragen. Bij het verantwoord worden van de aftrek van kortingen en andere verkoopstimulansen worden schattingen toegepast. In sommige klantenrelaties hangt de uiteindelijke vaststelling van kortingen af van toekomstige volumes, prijzen en andere stimulansen, wat een schatting vereist op basis van historische ervaring en voorspelde toekomstige verkopen.

### Waardering van goodwill

Bij de beoordeling van de gebruikswaarde van goodwill worden schattingen toegepast. Goodwill is niet onderhevig aan afschrijvingen, en wordt jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Voor de beoordeling van toekomstige kasstromen en de vaststelling van discontovoeten worden strategische ambities en marktgegevens gebruikt.

### Waardering van voorraden

Arla gebruikt een standaard kostenmodel als benadering voor de werkelijke kosten. Schattingen worden toegepast op de historische kostprijs van melk, nutsvoorzieningen en andere productie gerelateerde kosten bij het beoordelen of de standaardkosten de werkelijke kosten benaderen. Bovendien vereist de vaststelling van de netto opbrengstwaarde van bepaalde delen van de voorraad schattingen en oordelen. Dit geldt met name voor de kwaliteit en toekomstige marktprijs van bepaalde kaascategorieën met een lange rijpingstijd.

### Waardering van pensioenregelingen

Er worden schattingen toegepast bij het vaststellen van actuariële aannames, zoals het disconteringspercentage, verwachte toekomstige salarisverhogingen, inflatie en het sterftecijfers. De actuariële veronderstellingen variëren van land tot land, op basis van nationale economische en sociale omstandigheden. Ze worden vastgesteld aan de hand van beschikbare marktgegevens en vergeleken met benchmarks om ervoor te zorgen dat het jaarlijks consistent en conform beproefde methoden zijn.



De volgende paragrafen bieden extra informatie ter aanvulling op de primaire jaarrekening.

## NOOT 1 OMZET EN KOSTEN

Details over de prestaties en rentabiliteit van de Groep.

[Lees meer hierover op pagina 21](#)

## NOOT 2 NETTO WERKKAPITAAL

Ontwikkeling en samenstelling van de voorraad en handelssaldi van de Groep.

[Lees meer hierover op pagina 24](#)

## NOOT 3 GEÏNVESTEERD KAPITAAL

Details over productiecapaciteit, immateriële activa en financiële investeringen.

[Lees meer hierover op pagina 25](#)

## NOOT 4 FINANCIERING

Details over de financiering van de activiteiten van de Groep.

[Lees meer hierover op pagina 26](#)

## OPMERKING 5 GRONDSLAGEN VOOR DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

De algemene boekhoudkundige grondslagen voor de financiële verslaggeving van de Groep.

[Lees meer hierover op pagina 28](#)



# NOOT 1. OMZET EN KOSTEN

## 1.1 OMZET

### Financiële opmerkingen

De opbrengsten daalden met 6,5% naar 6.609 miljoen euro (H1 2023: 7.067 miljoen euro). Lagere verkoopprijzen ten opzichte van de eerste helft van 2023 hadden een negatieve impact van -426 miljoen EUR op de omzet; ook had het

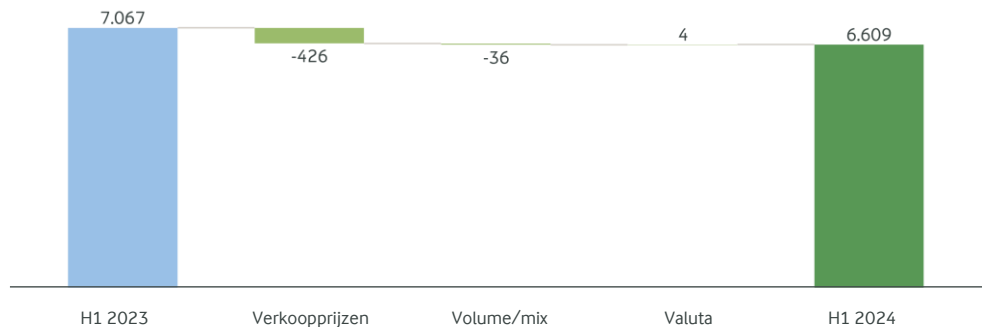
volume/de mix een negatieve invloed op de omzet van -36 miljoen EUR. Positieve valuta-effecten bedroegen 4 miljoen euro.

De strategische merkomzet bedroeg 3.161 miljoen EUR (H1 2023: 3.202 miljoen EUR). Dit resulteerde in een totale volumegedreven omzetgroei op basis van strategische merken van 4,1% in de eerste helft van 2024, ten opzichte van een daling van 6,0% in de eerste helft van 2023.

Deze toename werd aangevoerd door de merken Lurpak®, Arla® en Puck® en was zowel in Europa als op internationale markten zichtbaar. De toename was voornamelijk te danken aan de lagere prijsniveaus en de toegenomen koopkracht van consumenten. Meer informatie over de prestaties van onze merken en commerciële segmenten vindt u in het prestatieoverzicht op pagina 10-11.

### Ontwikkeling van de omzet

(miljoen euro)



### Omzet gesplitst naar merk (miljoen euro)

	H1 2024	H1 2023
Arla	1.794	1.839
Lurpak	388	372
Puck	264	274
Castello	113	114
Zuiveldranken	183	195
Overige ondersteunde merken	419	408
<b>Omzet strategische merken</b>	<b>3.161</b>	<b>3.202</b>
Arla Foods Ingredients	473	513
Global industry sales, huismerken en overig	2.975	3.352
<b>Totaal</b>	<b>6.609</b>	<b>7.067</b>

### Omzet uitgesplitst per commercieel segment (EUR miljoen)

	H1 2024	H1 2023
Europa	3.849	4.081
Internationaal	1.195	1.243
Arla Foods Ingredients	473	513
Global Industry Sales en overige verkopen	1.092	1.230
<b>Totaal</b>	<b>6.609</b>	<b>7.067</b>



## 1.2 KOSTEN

### Financiële opmerkingen

De bedrijfskosten daalden met 8% naar 6.139 miljoen euro (H1 2023: 6.933 miljoen euro). Deze daling was voornamelijk het gevolg van een lagere gemiddelde vooruitbetaalde melkprijs voor landbouwers en lagere productiekosten.

De productiekosten daalden met 11,4% naar 5.190 miljoen euro (H1 2023: EUR 5.857 miljoen euro). De kosten van rauwe melk niet meegerekend daalden de productiekosten inclusief het effect van gewijzigde voorraadwaarden met 16,9% naar 2.039 miljoen euro (H1 2023: 2.453

miljoen euro). De daling was te danken aan het effect van veranderde voorraadwaarden en lagere productieprijzen (bijv. voor energie en ingrediënten), maar werd deels tenietgedaan door hogere personeels- en verpakkingskosten.

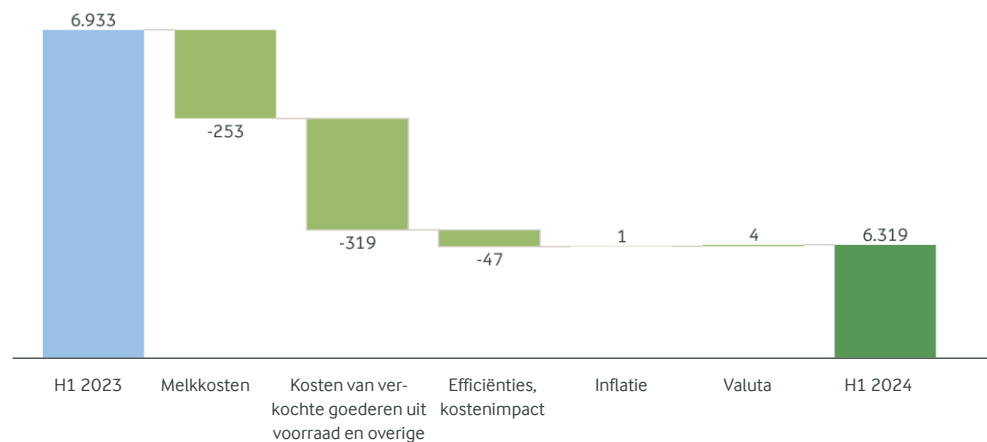
De verkoop- en distributiekosten stegen met 14 miljoen euro als gevolg van hogere marketingkosten.

De personeelskosten stegen met 9,7% naar 814 miljoen euro door regelmatige salarisaanpassingen binnen Arla en ook door een toegenomen aantal medewerkers.

Met ons transformatie- en efficiëntieprogramma, Fund our Future, realiseerden wij een besparing van 62 miljoen euro, waarvan 47 miljoen euro betrekking had op operationele kostenbesparingen.

### Ontwikkeling van de bedrijfskosten

(miljoen euro)



### Operationele kosten opgesplitst naar functie en soort

(miljoen euro)	H1 2024	H1 2023
Productiekosten	5.190	5.857
Verkoop- en distributiekosten	871	857
Beheerskosten	258	219
<b>Totaal</b>	<b>6.319</b>	<b>6.933</b>

### Specificatie:

Gewogen rauwe melk	3.151	3.404
Overige productiematerialen*	1.054	1.520
Personeelskosten	814	742
Transportkosten	404	403
Marketingkosten	135	117
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	246	238
Overige kosten**	515	509
<b>Totaal</b>	<b>6.319</b>	<b>6.933</b>

Gemiddeld aantal medewerkers op fulltime basis	21.469	21.024
--	--------	--------

\*Overige productiematerialen betreft verpakkingen, additieven, verbruiksartikelen, variabele energie en effecten van kosten van verkochte goederen in verband met wijzigingen in de voorraad

\*\*Overige kosten betreffen voornamelijk onderhoud, nutsvoorzieningen en IT

Gewogen rauwe melk	H1 2024		H1 2023	
	mln kg	miljoen euro	mln kg	miljoen euro
Eigenaarmelk	6.608	2.966	6.662	3.204
Overige melk	392	185	387	201
<b>Totaal</b>	<b>7.000</b>	<b>3.151</b>	<b>7.049</b>	<b>3.404</b>



## 1.3 KEY PERFORMANCE INDICATORS

### Financiële opmerkingen

De gemelde alternatieve prestatiemaatstaven hieronder zijn Key Performance Indicators voor de Groep.

### Prestatieprijs

De prestatieprijs van Arla is een belangrijke maatstaf voor de algehele prestaties en drukt de toegevoegde waarde uit van elke kg melk die door onze melkveehouders wordt geleverd. De prestatieprijs wordt berekend als de gestandaardiseerde vooruitbetaalde melkprijs, die inbegrepen is in de productiekosten, plus het deel van de winst van Arla Foods amba voor de periode, gedeeld door het gewogen melkvolume in de eerste helft van 2024. De prestatieprijs bedroeg 47,5 eurocent/kg eigenaarmelk (H1 2023: 49,7 eurocent/kg).

### Volumegedreven omzetgroei op basis van strategische merken

Volumegedreven omzetgroei (VDRG) wordt gedefinieerd als omzetgroei die het gevolg is van de groei van volumes terwijl de prijzen constant worden gehouden. VDRG van strategische merken is een alternatieve prestatie maatstaf die wordt toegepast om de niet door prijsstijgingen veroorzaakte omzetgroei en prestaties van onze merkactiviteiten te ondersteunen en te begrijpen. De VDRG op basis van strategische merken nam in de eerste helft van 2024 toe met 4,1% (H1 2023: -6,0%). De daling van de inflatie en de terugkeer naar normale consumententrends waren de

belangrijkste redenen voor deze ontwikkeling.

### Winstaandeel

De winstdoelstelling van Arla is 2,8% - 3,2% van de omzet, berekend op basis van de aan Arla Foods amba toe te rekenen winst. Voor de eerste helft van 2024 bedroeg het winstaandeel 167 miljoen euro (H1 2023: 103 miljoen euro). Dit komt overeen met 2,5% van de omzet (H1 2023: 1,5%). De aan Arla Foods amba toe te kennen winst zal worden gespecificeerd in de winstbestemming aan het einde van het jaar.

Prestatieprijs	H1 2024			H1 2023		
	(miljoen euro)	mln kg	eurocent/kg	(miljoen euro)	mln kg	eurocent/kg
Eigenaarmelk (standaardmelk (4,2% vet, 3,4% eiwit))	2.966	6.608	45,0	3.204	6.662	48,2
Winst toekomend aan Arla Foods amba	167		2,5	103		1,5
<b>Totaal</b>	<b>3.133</b>	<b>6.608</b>	<b>47,5</b>	<b>3.307</b>	<b>6.662</b>	<b>49,7</b>

### Volumegedreven omzetgroei op basis van strategische merken

(miljoen euro)	H1 2024	H1 2023
Omzet strategische merken vorig halfjaar	3.202	2.995
Omzetgroei van strategische merkproducten	130	-177
Prijs- en wisselkoersaanpassingen	-171	384
<b>Omzet strategische merken</b>	<b>3.161</b>	<b>3.202</b>
<b>Volumegedreven omzetgroei op basis van strategische merken, %</b>	<b>4,1%</b>	<b>-6,0%</b>

De berekening van de omzetgroei van strategische merken is gebaseerd op vaste wisselkoersen en wordt gedefinieerd als een volumegroei van 130 miljoen euro gedeeld door het nettobedrag van de omzet van strategische merkproducten van vorig jaar van 3.202 miljoen euro en een wisselkoerseffect van gemiddelde tot vaste wisselkoersen van 12 miljoen euro.

### Winstaandeel

(miljoen euro)	H1 2024	H1 2023
Omzet	6.609	7.067
Winst over de periode	173	111
Winst toekomend aan houders van minderheidsbelangen	-6	-8
<b>Winst toe te rekenen aan coöperatieleden</b>	<b>167</b>	<b>103</b>
<b>Winstaandeel</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,5%</b>

Winstaandeel wordt berekend als 167 miljoen euro gedeeld door 6.609 miljoen euro en is gelijk aan 2,5% in het eerste halfjaar van 2024.



# NOOT 2. NETTO WERKKAPITAAL

## 2.1 NETTO WERKKAPITAAL

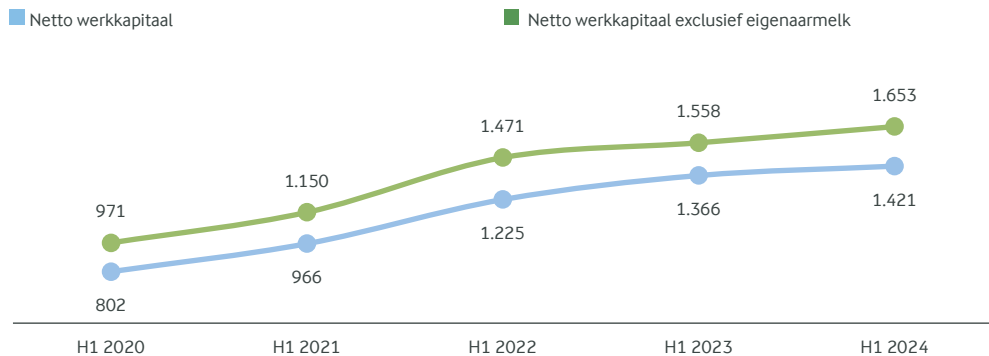
### Financiële opmerkingen

Het netto werkkapitaal steeg met 4,0% naar 1.421 miljoen euro (H1 2023: 1.366 miljoen). Deze stijging werd veroorzaakt door een toename van de voorraad- en handelsvorderingen en gecompenseerd door een stijging van de handelscrediteuren en andere schulden.

De inventaris bedroeg 1.609 miljoen euro (H1 2023: 1.560 miljoen). De stijging van 3,1% was voornamelijk het gevolg van de hogere melkprijs die aan onze boereneigenaren werd betaald.

De handelsvorderingen stegen met 3,7% naar 1.182 miljoen euro (H1 2023: 1.140 miljoen). Het gebruik van onze financieringsprogramma's voor handelsdebiteuren

### Ontwikkeling in netto werkkapitaal (miljoen euro)



### Netto werkkapitaal (miljoen euro)

	H1 2024	H1 2023
Voorraden	1.609	1.560
Handelsdebiteuren	1.182	1.140
Handelsdebiteuren en overige schulden	-1.370	-1.334
<b>Netto werkkapitaal</b>	<b>1.421</b>	<b>1.366</b>

### Voorraden (miljoen euro)

	H1 2024	H1 2023
Voorraad vóór afschrijvingen	1.625	1.568
Afschrijvingen	-16	-8
<b>Totaal voorraden</b>	<b>1.609</b>	<b>1.560</b>

Grondstoffen en verbruiksartikelen	324	343
Onderhanden werk	489	502
Gereed product en goederen bestemd voor wederverkoop	796	715

### Totaal voorraden

### Handelsdebiteuren (miljoen euro)

	H1 2024	H1 2023
Handelsdebiteuren vóór voorziening voor verwachte verliezen	1.200	1.159
Voorziening voor verwachte verliezen	-18	-19
<b>Totaal handelsdebiteuren</b>	<b>1.182</b>	<b>1.140</b>

nam ten opzichte van het eerste halfjaar van 2023 af met 11%. Na aftrek van de financieringsprogramma's waren de handelsvorderingen vergelijkbaar met het voorgaande jaar. Financieringsprogramma's voor handelsdebiteuren vormen een integraal onderdeel van ons liquiditeitsbeheer.

Handelscrediteuren en overige schulden bedroegen in totaal 1.370 miljoen euro (H1 2023: 1.334 miljoen euro). De stijging van 2,7% werd veroorzaakt door

eigenaarmelk vanwege de hogere vooruitbetaalde melkprijs en CAPEX-schulden als gevolg van door de toegenomen investeringen.

Wij streven er voortdurend naar om onze netto werkkapitaalposities te optimaliseren door middel van initiatieven zoals meer gebruik van wereldwijde aanbestedingen, optimalisatie van voorraadniveaus, verbeterde betalingsvoorwaarden en gebruikmaking van financieringsprogramma's met klanten en leveranciers.





# NOOT 3. INGEZET KAPITAAL

## 3.1 INGEZET KAPITAAL

Immateriële activa en goodwill (miljoen euro)	H1 2024	H1 2023
Goodwill	768	712
Licenties en handelsmerken	57	63
IT- en overige ontwikkelingsprojecten	203	190
<b>Boekwaarde op 30 juni</b>	<b>1.028</b>	<b>965</b>

Materiële vaste activa, inclusief activa met gebruiksrechten (miljoen euro)	H1 2024	H1 2023
Grond en gebouwen	1.213	1.148
Installaties en machines	1.307	1.280
Inrichtingen en toebehoren, gereedschap en uitrusting	202	194
Activa in aanbouw	523	407
<b>Boekwaarde op 30 juni</b>	<b>3.245</b>	<b>3.029</b>
Gebruiksrechten activa opgenomen in de boekwaarde	229	211

### Financiële opmerkingen

De boekwaarde van de vaste activa daalde naar 4.804 miljoen euro (H1 2023: 4.597 miljoen euro)

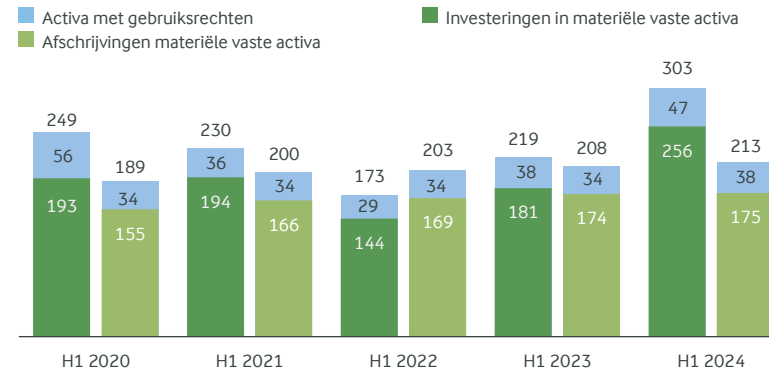
De immateriële activa en goodwill stegen naar 1.028 miljoen euro (H1 2023: 965 miljoen euro). De toename werd gedreven door de overname van MV Ingredients Ltd. en door ICT- en andere ontwikkelingsprojecten.

De boekwaarde van materiële vaste activa en activa met gebruiksrechten steeg met 216 miljoen euro naar 3.245 miljoen euro (H1 2023: 3.029 miljoen euro). De investeringen inclusief activa met gebruiksrechten bedroegen in het eerste halfjaar 303 miljoen euro (H1 2023: 219 miljoen euro). Belangrijke projecten zoals de hypermoderne mozzarellatechnologie in Taw Valley, VK, investeringen in botercapaciteit in Holstebro, Denemarken, en groei-

investeringen in Arla Foods Ingredients werden in de eerste helft van 2024 voortgezet.

De opgenomen waarde van deelnemingen en joint ventures bedroeg 466 miljoen EUR (H1 2023: 541 miljoen EUR); dit betreft voornamelijk de investeringen in COFCO Dairy Holdings Ltd. (Mengniu) en LRF.

### Investerings en afschrijvingen van materiële vaste activa en activa met gebruiksrechten (miljoen euro)



### Deelnemingen en joint ventures

(miljoen euro)	H1 2024	H1 2023
<b>Waarde van deelnemingen</b>		
COFCO Dairy Holdings Ltd. (Mengniu), Hongkong	362	430
Lantbrukarnas Riksförbund LRF, Zweden	89	87
<b>Waarde van joint ventures</b>		
ArNoCo GmbH & Co. KG., Duitsland	15	24
<b>Opgenomen waarde van deelnemingen en joint ventures</b>	<b>466</b>	<b>541</b>



# NOOT 4. FINANCIERING

## 4.1 FINANCIERING EN PENSIOENEN

### Financiële opmerkingen

De financiële schuldenlast van de Groep bedroeg 2,8, m.a.w. de ondergrens van dit bereik. Dit komt neer op een stijging van 0,5 ten opzichte van de eerste helft van 2023, veroorzaakt door de ontwikkeling in de EBITDA. De netto rentedragende schuld exclusief pensioenen steeg met EUR 279 miljoen euro ten opzichte van de stand op 30 juni 2023. De stijging was te zien in kortlopende leningen en werd veroorzaakt door liquide middelen die waren vastzaten in het netto werkkapitaal.

De pensioenverplichtingen bedroegen 162 miljoen euro (H1 2023: 148 miljoen euro). Dit is exclusief netto activa van pensioenen in het Verenigd Koninkrijk die afzonderlijk worden opgenomen en niet worden meegenomen in de berekening van de netto rentedragende schuld en de schuldenlast. De netto activa van pensioenen in het Verenigd Koninkrijk hadden een boekwaarde van EUR 21 miljoen (H1 2023:

EUR 14 miljoen) op 30 juni 2024. Na een volatiele periode van stijgende disconteringsvoeten hebben we de afgelopen 12 maanden enige stabilisatie gezien, waarbij de disconteringsvoeten afvlakten en marginaal weer daalden, wat resulteerde in een stijging van de pensioenverplichtingen met EUR 13 miljoen. Pensioenactiva hebben daarentegen een kleine stijging van EUR 7 miljoen laten zien, voornamelijk als gevolg van een bijstelling van de gebruikte sterfecijfers in het Verenigd Koninkrijk, wat leidde tot een lagere levensverwachting en een daling van de pensioenverplichtingen in het Verenigd Koninkrijk.

Het gemiddelde looptijdprofiel van schulden daalde naar 4,1 jaar (H1 2023: 4,7 jaar). De gemiddelde looptijd wordt beïnvloed door tijdverloop, herfinanciering of het verkrijgen van nieuwe toegezegde faciliteiten en het niveau van de rentedragende schuld. De gemiddelde rentekosten, exclusief pensioenen, bedroegen 4,5% (H1 2023: 3,6%).

De liquiditeitsreserves daalden met EUR 91 miljoen naar EUR 953 miljoen ten opzichte van de reserves op 30 juni 2023.

De liquiditeitsreserves daalden voornamelijk als gevolg van een hogere nettowerkkapitaal positie. Uitgesloten van de liquiditeitsreserves zijn contanten en effecten die niet als vrij beschikbaar worden beschouwd als gevolg van beperkingen op en regelgeving inzake de overdraagbaarheid van EUR 42 miljoen euro (H1 2023: EUR 79 miljoen). Kasstromen die niet binnen vijf dagen direct beschikbaar waren voor upstreaming in de groep bedroegen EUR 36 miljoen (H1 2023: EUR 58 miljoen).

Na afsluiting van de eerste helft van het jaar zijn nieuwe leningen en faciliteiten verkregen ter waarde van 250 miljoen euro met een looptijd van 3-5 jaar.

# 2,8

### Schuldenlast

H1 2023: 3,3

Doelstelling 2,8-3,4

### Netto rentedragende schuld (miljoen euro)

	H1 2024	H1 2023
Langlopende leningen	2.630	2.794
Kortlopende leningen	1.208	696
Effecten en liquide middelen (exclusief effecten waarvoor beperkingen gelden en liquide middelen)	-664	-601
Overige rentedragende activa	-10	-4
<b>Netto rentedragende schulden exclusief pensioenverplichtingen</b>	<b>3.164</b>	<b>2.885</b>
Pensioenverplichtingen	161	148
<b>Netto rentedragende schulden inclusief pensioenverplichtingen</b>	<b>3.325</b>	<b>3.033</b>

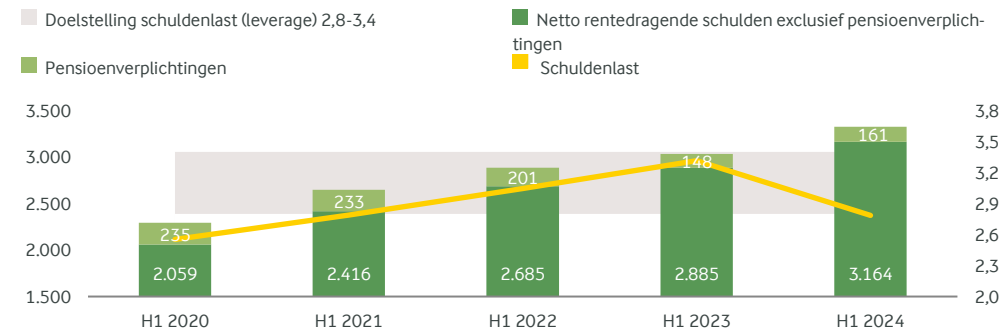
### Liquiditeitsreserves (miljoen euro)

	H1 2024	H1 2023
Vrije kasstroom*	64	89
Vrije effecten*	14	14
Onbenutte toegezegde kredietfaciliteiten > 1 jaar	452	500
Overige onbenutte kredietfaciliteiten	423	441
<b>Liquiditeitsreserves</b>	<b>953</b>	<b>1.044</b>

\* Vrije kasstromen worden gedefinieerd als liquide middelen exclusief beperkte liquide middelen van 15 miljoen euro (H1 2023: 25 miljoen euro) en niet direct beschikbare kasstromen van 36 miljoen euro (H1 2023: 58 miljoen euro).

\*\* Vrije effecten worden gedefinieerd als effecten exclusief beperkte effecten van 27 miljoen euro (H1 2023: 54 miljoen euro) en effecten gebruikt in terugkoopregelingen van 550 miljoen euro (H1 2023: 361 miljoen euro).

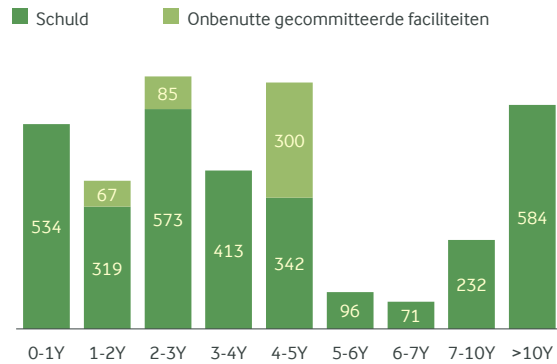
### Netto rentedragende schuld (miljoen euro)



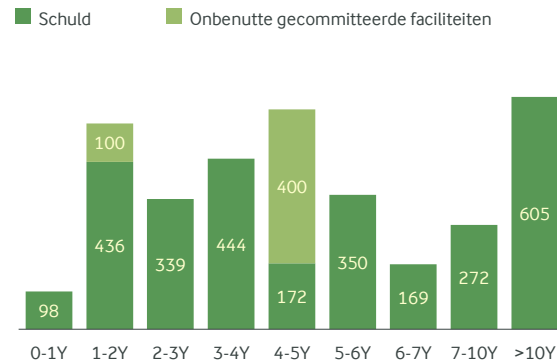


## 4.1 FINANCIERING EN PENSIOENEN (VERVOLG)

**Looptijd van netto rentedragende schulden, exclusief pensioenverplichtingen, per 30 juni 2024**  
(EUR miljoen)



**Looptijd van netto rentedragende schulden, exclusief pensioenverplichtingen, per 30 juni 2023**  
(EUR miljoen)



### Wisselkoersen

	Slotkoers			Gemiddelde koers		
	H1 2024	H1 2023	Verandering	H1 2024	H1 2023	Verandering
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%

### Pensioenverplichtingen

(miljoen euro)	H1 2024	H1 2023
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	1.085	1.093
Reële waarde van fondsbeleggingen	-949	-963
<b>Tekort van gefinancierde regelingen</b>	<b>136</b>	<b>130</b>
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	4	4
<b>Netto pensioenverplichtingen opgenomen in de balans</b>	<b>140</b>	<b>134</b>
Gepresenteerd als:		
Pensioenbeleggingen	-21	-14
Pensioenverplichtingen	161	148
<b>Netto pensioenverplichtingen</b>	<b>140</b>	<b>134</b>

### Veronderstellingen voor de actuariële berekeningen (%)

	H1 2024	H1 2023
<b>Aannames t.a.v. discontovoeten</b>		
Discontovoet, Zweden	3,6	4,1
Discontovoet, Verenigd Koninkrijk	5,1	5,3
<b>Aannames t.a.v. inflatie</b>		
Inflatie (CPI), Zweden	1,6	2,0
Inflatie (CPI), Verenigd Koninkrijk	2,5	2,6
<b>Aannames over sterfte (levensverwachting in jaren op 65-jarige leeftijd)</b>		
Man in het Verenigd Koninkrijk	20,4	21,0
Vrouw in het Verenigd Koninkrijk	22,6	23,0
Man in Zweden	21,9	22,0
Vrouw in Zweden	23,9	24,0



# NOOT 5.

## GRONDSLAGEN VOOR DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

### ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

#### Basis voor de opstelling

De verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens dezelfde grondslagen voor de financiële verslaggeving als die toegepast zijn in het geconsolideerde jaarverslag over 2023, en de groep heeft alle nieuwe standaarden en interpretaties geïmplementeerd die vanaf 1 januari 2024 van kracht zijn in de EU, hetgeen geen aanzienlijke invloed heeft op de jaarrekening.

De verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in miljoenen EUR met afrondingen.

#### Verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening

De verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld als een samenvoeging van de jaarrekening van de moedermaatschappij en die van de afzonderlijke dochterondernemingen, in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep. Omzet, kosten, activa en passiva, samen met posten die zijn opgenomen in het eigen vermogen van dochterondernemingen, worden per regel samengevoegd en gepresenteerd. Intercompany aandelenbelangen, saldi en transacties, alsmede niet-gerealiseerde baten en lasten die voortvloeien uit intercompany transacties worden geëlimineerd.

De verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening omvat Arla Foods amba (moedermaatschappij) en de dochterondernemingen waarin de moedermaatschappij direct of indirect meer dan 50% van de

stemrechten in handen heeft, of anderszins zeggenschap heeft om voordelen te behalen uit haar activiteiten. Entiteiten waarin de Groep gezamenlijke zeggenschap uitoefent via een contractuele overeenkomst, worden als joint ventures beschouwd. Entiteiten waarin de Groep een belangrijke, maar geen controlerende invloed uitoefent, worden beschouwd als deelnemingen. Een belangrijke invloed wordt gewoonlijk verkregen wanneer de Groep het directe of indirecte bezit van of de beschikking heeft over meer dan 20%, maar minder dan 50%, van de stemrechten in een entiteit.

Niet-gerealiseerde winsten als gevolg van transacties met joint ventures en deelnemingen, d.w.z. winsten uit verkopen aan joint ventures of deelnemingen, worden geëlimineerd tegen de boekwaarde van de investering in verhouding tot het belang van de Groep in de onderneming. Niet-gerealiseerde verliezen worden op

dezelfde manier verwerkt, maar alleen voor zover er geen aanwijzing is voor bijzondere waardevermindering.

De verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van bepaalde posten met alternatieve meetgrondslagen, die in deze grondslagen voor financiële verslaggeving zijn opgenomen.

#### Omrekening van transacties en monetaire posten in vreemde valuta

Elke rapportage-entiteit in de Groep bepaalt diens functionele valuta, zijnde de valuta die wordt gebruikt in diens primaire economische omgeving. Indien een rapporterende entiteit transacties aangaat in een vreemde valuta, registreert zij de transactie in haar functionele valuta met behulp van de wisselkoers op de transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta's worden omgerekend naar de functionele valuta met behulp van de wisselkoers die van toepassing is op de rapportagedatum. Wisselkoersverschillen worden verantwoord in de resultatenrekening onder financiële posten. Niet-monetaire posten, bijvoorbeeld materiële vaste activa die worden gewaardeerd op basis van historische kosten in een vreemde valuta, worden bij de eerste opname in de functionele valuta omgerekend.

#### Omrekening van buitenlandse activiteiten

De activa en passiva van geconsolideerde entiteiten, inclusief het aandeel in de netto activa en goodwill van joint ventures en deelnemingen met een andere functionele valuta dan EUR, worden omgerekend

in euro's aan de hand van de wisselkoers die geldt aan het einde van de periode. De omzet, kosten en het aandeel in de resultaten van de periode worden omgerekend in EUR met behulp van de gemiddelde maandelijkse wisselkoers als die niet wezenlijk verschilt van de koers op de datum van transactie. Wisselkoersverschillen worden opgenomen in Overig resultaat en geaccumuleerd in de reserve omrekeningsverschillen.

Bij gedeeltelijke afstoting van deelnemingen en joint ventures wordt het betreffende evenredige bedrag van de cumulatieve valuta-aanpassingsreserve overgeboekt naar de resultaten van de periode, samen met eventuele winsten of verliezen in verband met de desinvestering. Eventuele terugbetaling van het uitstaande saldo dat als onderdeel van de netto investering wordt beschouwd, wordt op zichzelf niet beschouwd als een gedeeltelijke afstoting van de dochteronderneming.



# WOORDENLIJST

## A

### Aandeel van verkoop van vaste melkbestanddelen via Global Industry Sales

Een maat voor het totale melkverbruik voor de productie van basisproducten in verhouding tot het totale melkverbruik, d.w.z. gebaseerd op volumes. Basisproducten worden verkocht met een lagere of geen toegevoegde waarde, meestal via business-to-business verkoop aan andere bedrijven om te gebruiken in hun productie, evenals via industriële verkoop van kaas, boter of melkpoeder.

**Arlagarden®** is de naam van ons kwaliteitsborgings-Programma.

## C

**CAPEX** is de afkorting van Capital expenditures (kapitaaluitgaven/-investeringen).

## E

**EBIT** is de afkorting van "earnings before interest and tax" (inkomsten vóór rente en belastingen), en geldt als maat voor omzet uit gewone bedrijfsuitoefening.

**EBITDA** is de afkorting van "earnings before interest, tax, depreciation and amortisation from ordinary operations" (inkomsten vóór rente, belastingen, afschrijvingen en aflossingen uit gewone bedrijfsuitoefening).

**EBIT-marge** is EBIT uitgedrukt als percentage van de totale omzet.

**Eigenvermogensaandeel** is de verhouding tussen het eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen en de totale activa, en is een maat voor de financiële kracht van Arla.

## G

**Gemiddelde rentelasten exclusief rente met betrekking tot pensioenactiva en -verplichtingen**  
De netto rentelast wordt berekend als het totaal van rentelasten exclusief kortingen in contanten en moratoire rente, plus leenkosten en rente op financiële leases en verminderd met rentebaten op effecten.

Voor de berekening van de gemiddelde rentelast wordt de netto rentelast gedeeld door de netto rentedragende schuld exclusief pensioenactiva en -verplichtingen.

## M

**Magere melkpoeder**  
De afkorting van skimmed milk powder, magere melkpoeder.

**Melkvolume** wordt gedefinieerd als de totale inname van rauwe melk in kg van leden-melkveehouders en contractboeren gemeten in standaardmelk met 4,2% vet en 3,4% eiwit.

**MENA** is de afkorting van Midden-Oosten en Noord-Afrika.

## N

**Netto kasstroom** verwijst naar de kasstroom uit operationele activiteiten, investeringsactiviteiten en financieringsactiviteiten.

**Netto rentedragende schulden** betekent de kort- en langlopende rentedragende verplichtingen minus effecten, contanten en kasequivalenten, en andere rentedragende activa.

**Netto rentedragende schulden inclusief pensioenverplichtingen** verwijst naar de kort- en langlopende rentedragende verplichtingen minus effecten, kasgeld en kasequivalenten, en andere rentedragende activa plus pensioenverplichtingen. Effecten waarvoor beperkingen gelden en contanten en kasequivalenten worden niet meegerekend.

**Netto werkkapitaal** is het kapitaal dat is opgenomen in voorraden, vorderingen en schulden, waaronder vorderingen voor eigenaarmelk.

**Netto werkkapitaal exclusief melk van leden-melkveehouders** is het kapitaal dat vast ligt in voorraden, vorderingen en schulden, exclusief schulden voor melk van de leden.

## O

**Overig resultaat** omvat inkomsten, lasten, winsten en verliezen die nog moeten worden gerealiseerd en die niet zijn opgenomen in het nettoresultaat op de resultatenrekening.

## P

**Prestatieprijs voor Arla Foods** is de vooruitbetaalde melkprijs plus nettowinst gedeeld door de totale inname van melkvolumes door coöperatie-leden. Het meet de toegevoegde waarde per kilo eigenaarmelk, inclusief ingehouden winsten en nabetalen.

## S

**Schuldenlast** is de verhouding tussen netto rentedragende schulden, inclusief pensioenverplichtingen, en EBITDA. Dit maakt het mogelijk het vermogen te evalueren om toekomstige schulden en verplichtingen te dragen en de balans tussen financiering van schulden; het verwachte streefbereik van Arla voor de schuldenlast op de lange termijn ligt tussen 2,8 en 3,4.

**Segment toegevoegde waarde** bestaat uit producten van Arla Foods Ingredients met een speciale functionaliteit en samenstelling in vergelijking met standaard eiwitconcentraten met een eiwitgehalte van ongeveer 80%.

### Strategische merken

Producten verkocht onder merknamen, zoals Arla®, Lurpak®, Castell®, Puck® en Starbucks™.

## V

**Volumegedreven omzetgroei** verwijst naar de omzetgroei die verband houdt met de groei in volume bij een constant gehouden prijs.

### Volumegedreven omzetgroei op basis van strategische merken

De omzetgroei van de strategische merkproducten als gevolg van de toename van het volume tegen een constante prijs.

**Vooruitbetaalde melkprijs** verwijst naar de contante betaling die de eigenaren ontvangen per kilo melk geleverd tijdens de vergoedingsperiode.

**Vrije Kasstroom** wordt gedefinieerd als de kasstroom uit operationele activiteiten en investeringsactiviteiten.

## W

**Winstdeelname** wordt gedefinieerd als de verhouding tussen de winst voor de periode die aan eigenaren van Arla Foods is toegewezen en de totale omzet.

**Winstmarge** is een maatstaf voor winstgevendheid. Dit is het bedrag waarmee de omzet uit verkopen hoger is dan de kosten in een bedrijf.

**WMP** is een afkorting voor whole milk powder, volle melkpoeder.

# ONDERNEMING-SAGENDA

## 2024

**AUG**  
28

Publicatie van de geconsolideerde halfjaarresultaten over 2024

**OKT**  
1-2

Bijeenkomst van de Board of Representatives

## 2025

**FEB**  
19

Aankondiging van de resultaten over 2024

**FEB**  
26-27

Bijeenkomst van de Board of Representatives

**FEB**  
27

Publicatie van het Jaarverslag 2024



**Arla Foods amba**

Sønderhøj 14  
DK-8260 Viby J.  
Denemarken

CVR nr.: 25 31 37 63  
Telefoonnummer: +45 89 38 10 00  
E-mail [arla@arlafoods.com](mailto:arla@arlafoods.com)

[www.arla.com](http://www.arla.com)

**Arla Foods Nederland**

Stadsplateau 40A  
3521 AZ, Utrecht  
Nederland

Telefoonnummer +31 3324 76222

[www.arla.nl](http://www.arla.nl)