



KONSOLIDERET

HALVÅRS- RAPPORT 2023





På forsiden:
Officiel åbning af Klink Innovation Farm i Danmark

I april åbnede Arla sin første innovationsgård i Danmark, som drives af andelshaver Torben Sønderby. Innovationsgården bliver en del af Arlas netværk af innovationsgårde, som gennem innovation og uddannelse bidrager til at udforske og afprøve nye metoder inden for dyrevelfærd, biodiversitet og klima. Den fungerer også som arnested for stærke partnerskaber og bæredygtighedsinitiativer.

Arla er en del af Danmarks Food Cluster, som er et unikt miljø, hvor forskere, virksomheder og offentlige myndigheder mødes, samarbejder og skaber nye idéer og gennembrud. Med dette partnerskab kan Arla udvikle og skalere innovative grønne løsninger til tusindvis af landmænd i Danmark og resten af verden – og sikre, at Danmark forbliver frontløber og excellerer inden for fødevareproduktion.

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

INDHOLD



LEDELSESBERETNING

Beretning fra CEO	3
Halvåret 2023 i korte træk	4

RESULTATER

Eksternt markedsoverblik	6
Vores resultater	8
Finansielle forventninger	11

OPGØRELSER

KONSOLIDERET HALVÅRSRAPPORT

Primære opgørelser	13
Noter	17

SUPPLERENDE OPLYSNINGER

Ordlister	26
Koncernkalender	27



BALANCEGANG PÅ ET NEDADGÅENDE MARKED

Mejeribranchen var som ventet fortsat præget af en stærk markedsdynamik i første halvdel af 2023. Det vedvarende inflationspres fik forbrugerne til fortsat at vælge discountkanaler frem for traditionelle supermarkeder, særligt i Europa, og helt fravælge mejeriprodukter eller foretrække billigere brands.

Det faldende forbrug kombineret med stigende global mælkeproduktion skubbede en større del af mælke-mængderne over til de mindre rentable Global Industry Sales-kanaler i hele sektoren. Råvarepriserne faldt hurtigt fra et rekordhøjt niveau og søgte efter at finde balancen i markedet.

Markedsforholdene satte som ventet salget af vores brandede produkter under yderligere pres. Imidlertid var vi til trods for faldet i stand til at beskytte vores relative markedsandele i forhold til konkurrenterne. I forhold til den

nedadgående udvikling fastholdt vi koncernens indtjening og sikrede en konkurrencedygtig mælkepris til vores andelshavere, som oplevede lavere omkostninger til foder, brændstof og gødning sammenlignet med niveauet i 2022, men til gengæld var udfordret af stigende renter og større lønomkostninger.

Efterbetaling som planlagt

Vores omsætning på 7.067 millioner EUR var 10,7 procent højere sammenlignet med første halvår 2022. Den gennemsnitlige Arlaintdtjening var stort set uændret med blot et lille fald på 0,1 EUR-cent/kg til 49,7 EUR-cent/kg. Sammenlignet med hele 2022 faldt Arlaintdtjeningen dog med 5,4 EUR-cent/kg.

Vi var yderligere udfordret af negative valutaeffekter, herunder særligt af en historisk lav SEK. Nettoresultatet endte som forventet 103 millioner EUR under forventningerne til hele året svarende

til 1,5 procent af omsætningen, hvilket er et fald fra 3,0 procent i forrige halvår.

Takket være et urokkeligt fokus på den ekstraordinære dynamik på alle markeder samt Arlas generelle effektivitet og robusthed var vi i stand til at afbøde den negative effekt af markedsdynamikken og som planlagt levere en halvårlig efterbetaling til vores ejere på 1 EUR-cent/kg mælk for halvårsmængderne.

Stærkt udfordret europæisk detailhandel

Det generelle fald i detailhandlens solgte mælke-mængder fortsatte i første halvår. Særligt Europa, men også International, oplevede et fald i volumenvæksten for strategiske brands, som faldt fra et højt niveau til i alt -6,0 procent¹. Vi var til trods for faldet imidlertid i stand til at beskytte vores relative markedsandele i forhold til konkurrenterne. Faldet begyndte at aftage på de fleste markeder mod slutningen af perioden.

Enkelte brands, herunder Starbucks™ og Puck®, fastholdt en solid volumenvækst, mens foodservice-forretningen vendte tilbage til mere normale væksthøjder sammenlignet med den ekstraordinære store vækst sidste år efter COVID-19-pandemien.

Trods faldende mængder steg omsætningen for vores strategiske brands med 6,9 procent sammenlignet med første halvår 2022.

Arla Foods Ingredients oplevede fortsat en solid efterspørgsel efter specialiserede valleprotein- og laktoseprodukter, og markedspriserne på vallepulver var fortsat på et relativt højt niveau. Vores Early Life Nutrition-segment oplevede lavere salgsvolumener som følge af fortsat vanskelige markedsforhold i Kina.

En højere indvejning af ejermælk kombineret med lavere efterspørgsel øgede andelen af mælketørstof solgt gennem Global Industry Sales.

Lancering af tillægsmodellen for bæredygtighed

Arla-landmændene blev i løbet af første halvår introduceret til vores nye videnskabeligt baserede tillægsmodel for bæredygtighed. Da vi nåede den første deadline i slutningen af juni, havde næsten 7.300 eller 94 procent af vores andelshavere indsendt årlige klimatjekdata og uploadet næsten 30.000 dokumenter til vores nye IT-værktøj for at registrere yderligere klima- og naturrelaterede aktiviteter inden for modellens 19 klimatiltag. Den første gennemsnitlige score var 48 ud af 80 mulige point, hvilket er over vores oprindelige forventninger.

Tillægget vil fremadrettet blive udbetalt sammen med den månedlige betaling af mælkeprisen. Det er et vigtigt skridt mod at koble gårdenes økonomi til bæredygtighedsforbedringer, og jeg er spændt på at se, hvordan det vil skabe yderligere opmærksomhed blandt vores ejere og få dem til at fremskynde omstillingen yderligere.

Forventninger til andet halvår

Vi forventer, at inflationen og dens indvirkning på forbrugernes adfærd vil fortsætte i resten af 2023, hvilket vil fastholde presset på volumenerne på de fleste markeder, selv om vi forventer volumenvækst som følge af år-til-år-effekter. Selv om råvaremarkederne var ved at finde balancen mod slutningen af første halvår af 2023, er markedet stadig volatilt, og det er usikkert, hvordan markedet vil udvikle sig resten af året. Effekten af højere renter forventes endvidere at påvirke både virksomheder, landmænd og forbrugere.

¹ Inklusive vores afhændede russiske forretning.

PEDER TUBORGH

CEO for Arla

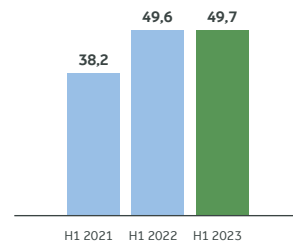




HALVÅRET 2023 I KORTE TRÆK

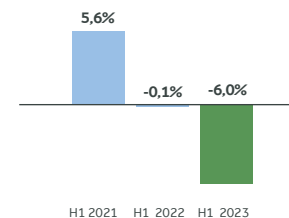
49,7

ARLAINDTJENING
EUR-CENT/KG



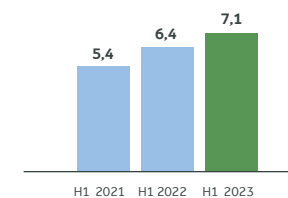
-6,0%

VOLUMENDREVET
OMSÆTNINGSVÆKST
FOR STRATEGISKE BRANDS¹



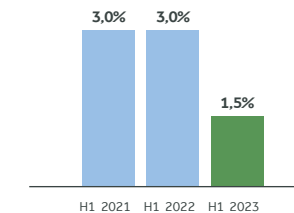
7,1

OMSÆTNING
MILLIARDER EUR



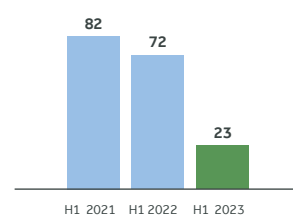
1,5%

RESULTATANDEL²
AF OMSÆTNINGEN



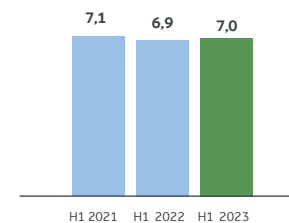
23

NETTOEFFEKTIVITET³
MILLIONER EUR



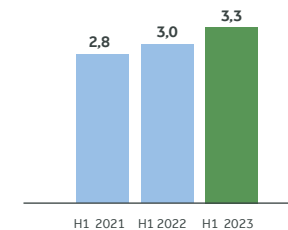
7,0

MÆLKEMÆNGDE⁴
MILLIARDER KG



3,3

GEARING



ARLA[®] PROTEIN

Arla[®] Protein har et naturligt højt indhold af protein og et lavt indhold af sukker og fedt og henvender sig til alle typer forbrugere, som ønsker en aktiv livsstil. Arla[®] Protein fortsatte sin stærke vækstrejse på det europæiske marked med en volumenvækst for brandede produkter på 51,6 procent.

¹ Inklusive en påvirkning på -0,9 procent fra vores russiske forretning, som blev afhændet i første halvår 2022.

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

³ Vi ændrede vores tilgange til at skabe effektiviseringer mellem 2021 og 2022 som følge af den nye strategiperiode. Som en del af den nye strategi lancerede vi vores nye effektiviseringsprogram Fund our Future. Tallene for 2022 og 2023 kan derfor ikke sammenlignes helt med historiske tal vedrørende vores tidligere effektiviseringsprogram Calcium.

⁴ Standardmælk, 4,2 procent fedt og 3,4 procent protein.

RESULTATER



ARLA®24 ARLA KO®

Arla®24 og Arla KO® landmænd vil gå forrest, når det handler om at reducere CO₂-aftrykket og fremme bæredygtigt landbrug, og klimakriterierne er nu en del af Arla®24 og Arla KO® koncepterne sammen med høje standarder for dyrevelfærd.



EKSTERNT MARKEDS- OVERBLIK

FØRSTE HALVÅR AF 2023 VAR PRÆGET AF ET FORTSAT INFLATIONSPRES, FALDENDE RÅVAREPRISER OG ET SKIFT I FORBRUGERADFÆRD MOD DISCOUNTKANALER OG PRIVATE LABEL-PRODUKTER.

Fortsat inflationspres

Inflationspreset fra 2022 fortsatte ind i første halvdel af 2023. Energipriserne faldt i takt med den stigende forsyningsikkerhed, mens andre produktionsomkostninger, herunder omkostninger til ingredienser og emballage, forblev på et højt niveau. Samtidig steg lønningerne betydeligt i Europa, blandt andet på grund af manglen på arbejdskraft. Der forventes en gennemsnitlig inflation for euroområdet på 5,5 procent i 2023, hvilket er et fald fra 9,2 procent i 2022¹. Den globale inflation forventes at falde i et langsommere tempo og ende på et højt niveau på 6,8 procent sammenlignet med 8,7 procent i 2022².

Global økonomisk afmatning

Centralbankerne fortsatte med at hæve renterne i første halvdel af 2023 for at dæmpe inflationen. Det bidrog til en yderligere afmatning i den økonomiske aktivitet, og forbrugernes købekraft faldt globalt. Der forventes en global vækst i BNP på 3,0 procent i 2023, hvilket er et fald fra 3,5 procent i 2022. Den forventede vækst for euroområdet er på 0,9 procent i 2023, mens der forventes en større vækst for udviklingslandene på 4,0 procent².

Pres på detailhandlen

Inflation og stigende leveomkostninger betød, at de europæiske forbrugere fortsat forsøgte at spare penge ved at købe færre mejeriprodukter, og forbruget af mejeriprodukter i Europa faldt med 3,0 procent. Kategorien smør og blandingsprodukter faldt med 4,0



procent i retail, fordi særligt de tyske, hollandske og britiske forbrugere begyndte at fravælge smør til fordel for alternative produkter som for eksempel margarine.

Som reaktion på det stigende omkostningspres fortsatte de europæiske forbrugere også med at vælge private label-produkter frem for brandede produkter og udnytte kampagnetilbud. Det medførte et skift til fordel for discountkanaler, og både supermarkeder og e-handlen mistede markedsandele. Derudover er det salg, som retail overtog fra den pressede foodservice-sektor under coronanedlukningerne, stort set forsvundet igen, i takt med at forbruget hos restauranter, hoteller og kantiner begyndte at vende tilbage til niveauerne før pandemien.

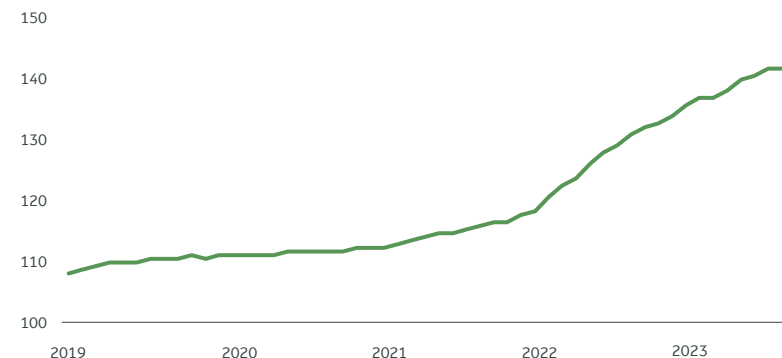
5,5%

Gennemsnitlig inflation for euroområdet i 2023
2022: 9,2%
Kilde: Eurostat, juni 2023

¹ Eurostat, juni 2023.

² MF, World Economic Outlook, juli 2023.

Europæisk forbrugerprisindeks (CPI)



Kilde: OECD Stat



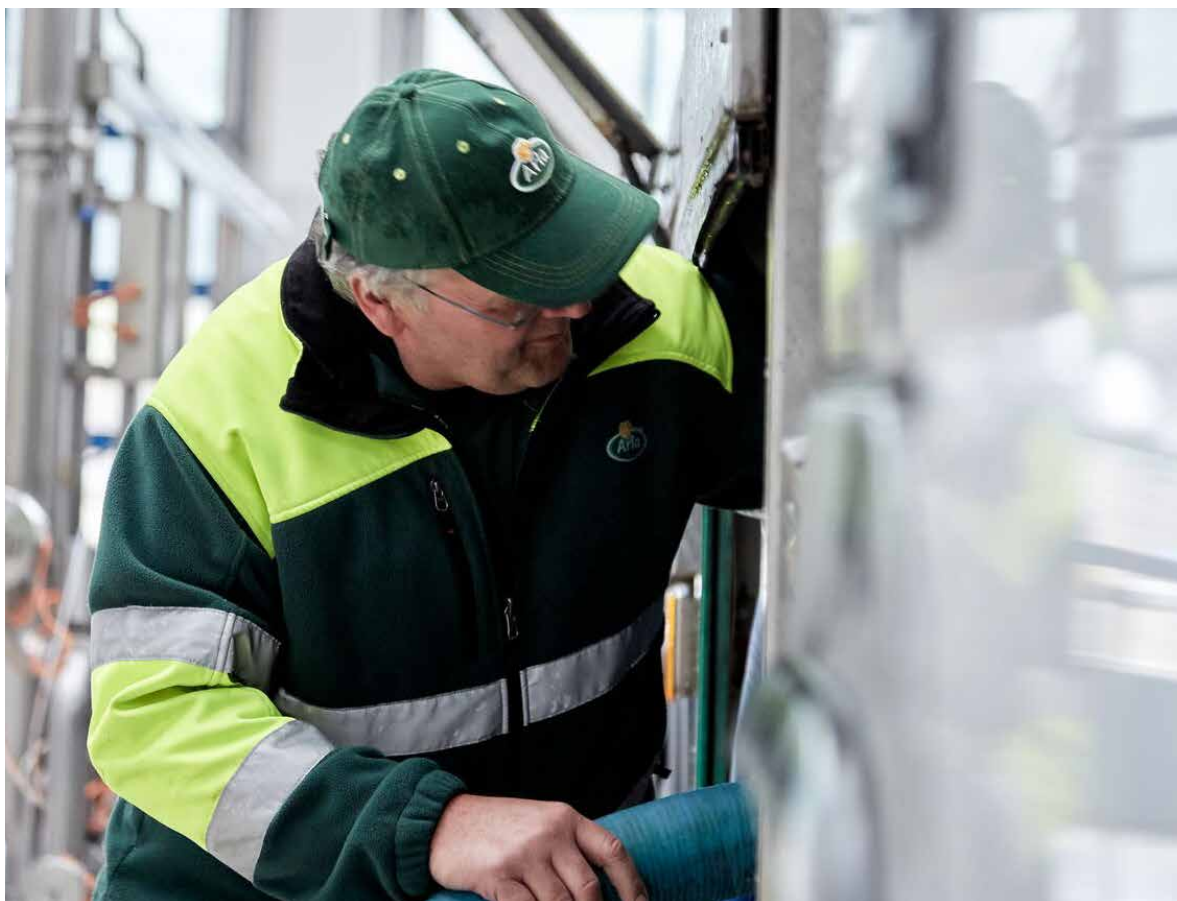
Ubalancer mellem udbud og efterspørgsel pressede råvarepriserne ned

Presset fra de stigende omkostninger på landmændenes marginer aftog, da priserne på energi, foder og gødning begyndte at falde fra fjerde kvartal 2022. Den globale mælkeforsyning steg, drevet af USA og Europa, men opvejet af New Zealand. I Europa var stigningen i mælkeproduktionen primært drevet af Sverige og Storbritannien, mens Danmark og Tyskland forblev på det samme niveau som sidste år. Den stigende mælkeforsyning kombineret med en lavere efterspørgsel på mejeriprodukter medførte et kraftigt fald i råvarepriserne.

Den omvendte situation med lavt udbud og stor efterspørgsel fik råvarepriserne til at stige over en periode på 12 måneder i slutningen af 2021 og 2022, mens faldet fandt sted i løbet af blot seks måneder i fjerde kvartal af 2022 og begyndelsen af 2023. Eksempelvis faldt priserne på mozzarella og skummetmælkspulver i Europa med henholdsvis 38 procent og 29 procent i perioden fra oktober 2022 til februar 2023.

Markederne søger balance

I andet kvartal 2023, begyndte råvarepriserne at flade ude, og markedet søgte en ny balance. Forbrugerpriserne steg fortsat i detailhandlen, da faldet i råvarepriserne forventes at have en forsinket effekt på detailpriserne. Forbruget af



mejeriprodukter i Europa faldt med 3,0 procent i første halvår sammenlignet med et fald på 4,8 procent i første halvdel af 2022 ¹.

Udfordrende ændring i valutakurser

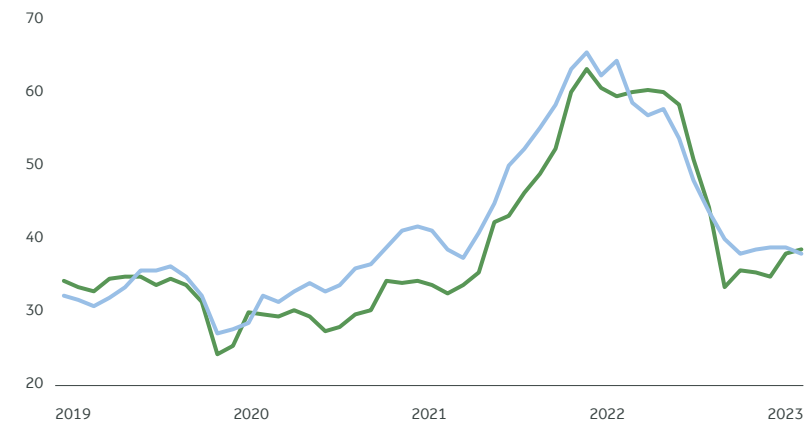
Valutakurserne udviklede sig negativt i første halvdel af 2023. SEK faldt med

7,5 procent til et historisk lavt niveau sammenlignet med samme periode sidste år som følge af lave renter og politisk usikkerhed, og GBP faldt i gennemsnit med 3,9 procent. USD steg med 1,0 procent.

¹ NielsenIQ MAT, uge 28 2023.

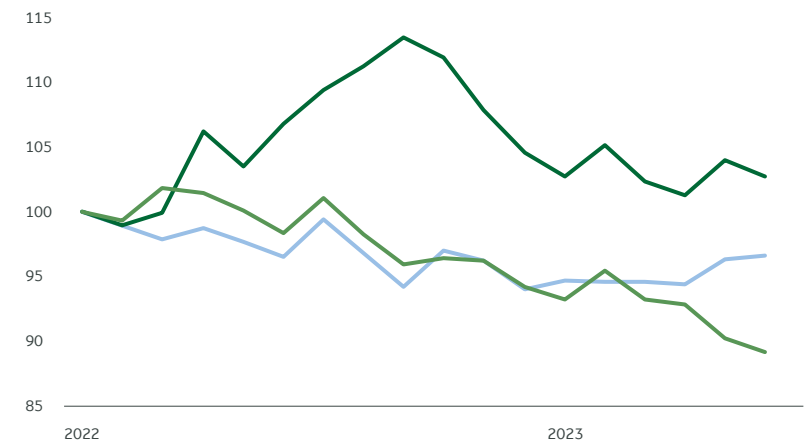
Råvarepriser

(EUR-cent/kg, mælkeudnyttelsesækvivalent)



Kilde: Global Dairy Trade — Mozzarella — Skummetmælkspulver

Udviklingen i udenlandske valutakurser



Kilde: Bloomberg

— GBP/EUR — SEK/EUR — USD/EUR



VORES RESULTATER

DEN VOLATILE MARKEDS-SITUATION PÅVIRKEDE SOM FORVENTET ARLAS RESULTATER I FØRSTE HALVÅR AF 2023, MEN VI FASTHOLDT VORES FOKUS PÅ VÆRDISKABELSE SAMT DEN FORTSATTE IMPLEMENTERING AF VORES BÆREDYGTIGHEDSSTRATEGI.

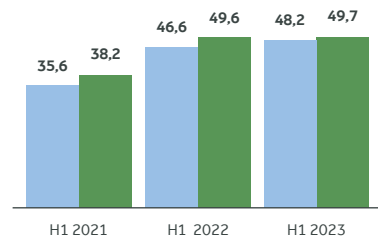
Lavere mælkepris drevet af faldende råvarepriser

Arlas gennemsnitlige acontomælkepris steg til 48,2 EUR-cent/kg i første halvdel af 2023 sammenlignet med 46,6 EUR-cent/kg i første halvdel af 2022. Arlas acontomælkepris steg markant i første halvår af 2022 og forblev stabil i andet halvår, men faldt igen i første halvår af 2023. Arlaintjeningen, som måler den værdi, Arla tilfører til hvert kilo af vores ejeres mælk, var stort set uændret i forhold til samme periode sidste år med et lille fald på 0,1 EUR-cent/kg, men faldt med 5,4 EUR-cent/kg sammenlignet med den gennemsnitlige Arlaintjening i 2022. Faldene skyldtes primært faldende råvarepriser i første kvartal og negative valutaeffekter for særligt SEK, der blev delvist opvejet af et intenst fokus på dynamikkerne i det eksterne marked samt effektivitet gennem Fund our Future.

Omsætningsvækst drevet af højere priser

Omsætningen steg med 10,7 procent i første halvdel af 2023 til 7.067 millioner EUR sammenlignet med 6.382 millioner EUR i samme periode sidste år, primært drevet af tidligere gennemførte prisstigninger. Priserne bidrog positivt til omsætningsstigningen med 700 millioner EUR, og ændringer i volumen og produktmix bidrog med 133 millioner

MÆLKEPRIS FOR EJMÆLK EUR-CENT/KG



■ Gennemsnitlig standard-acontomælkepris
■ Gennemsnitlig Arlaintjening

VORES GLOBALE BRANDS

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands¹

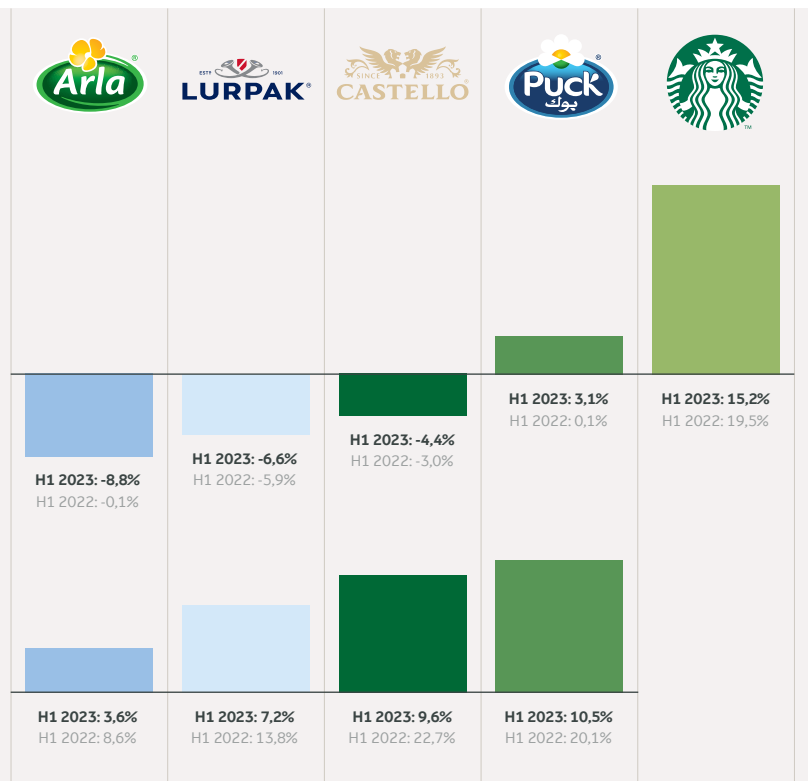
-6,0%

1. halvår 2022: -0,1%

Nettoomsætningsvækst for strategiske brands

6,9%

1. halvår 2022: 12,7%



EUR, mens ugunstige ændringer i valutakurser påvirkede omsætningen negativt med 148 millioner EUR. SEK blev svækket med 7,5 procent og GBP med 3,9 procent.

Nettoresultat under forventningerne til hele året

Arla nåede et nettoresultat på 103 millioner EUR eller 1,5 procent af omsætningen i første halvdel af 2023, sammenlignet med 3,0 procent i samme periode sidste år.

Lavere råvarepriser samt en stigning i salgsvolumener i Global Industry Sales lagde pres på vores indtjening i første halvår.

Takket være et urokkeligt fokus på den ekstraordinære dynamik på alle markeder og Arlas generelle effektivitet og robusthed var vi dog i stand til at afbøde den negative effekt af markedsdynamikken og betale en konkurrencedygtig mælkepris i første halvår. Vi leverede også som planlagt

en halvårlig efterbetaling til vores ejere på 1 EUR-cent pr. kilo mælk for halvårsmængderne.

Faldende volumener for brandede produkter, men uændrede markedsandele

Omsætning for brandede produkter steg med 6,9 procent, drevet af Lurpak® med 7,2 procent og Arla® brandet med 3,6 procent. Den samlede volumenvækst for strategiske brands faldt fra et højt niveau med et fald på 6,0 procent¹ i

første halvår 2023 sammenlignet med et fald på 0,1 procent i første halvår 2022. Faldet skyldtes primært faldende volumener i Europa og International på henholdsvis 5,7 procent og 4,0 procent samt en stigning i solgte volumener gennem Global Industry Sales på 33,1 procent.

I retail faldt brandvolumenerne med 6,9 procent, mens enkelte brands fastholdt en solid volumenvækst på det volatile marked. Vores foodservice-segment vendte tilbage til mere normale vækstniveauer, de volatile markedsforhold taget i betragtning, med en volumenvækst for brandede produkter på -1,8 procent sammenlignet med 19,0 procent i første halvdel af 2022, hvor rebound-effekterne af COVID-19-nedlukningerne udløste en ekstraordinær høj efterspørgsel.

I Europa leverede vores strategiske brands en stærk volumenvækst; Starbucks™ med en vækst på 21,6 procent og Arla® Protein med en vækst på 51,6 procent. I International leverede både Starbucks™ og Puck® en volumenvækst for brandede produkter på 3,3 procent.

Den negative volumenvækst for brandede produkter begyndte langsomt at aftage på de fleste markeder mod slutningen af halvåret.

¹ Inklusive en påvirkning på -0,9 per cent fra vores russiske forretning, afhændet i første halvår 2022.



EUROPA

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands

-5,7%

H1 2022: -2,1%

Omsætningsvækst

15,4%

H1 2022: 10,5%

I vores europæiske zone steg omsætningen med 15,4 procent til 4.081 millioner EUR sammenlignet med 3.535 millioner EUR i samme periode sidste år. Som forventet var omsætningsvæksten primært drevet af prisstigninger i retail og foodservice i andet halvår af 2022, som fortsatte frem til 2023. De højere prisniveauer fik forbrugere på alle markeder til fortsat at vælge billigere private label-produkter eller endda helt fravælge mejeriprodukter, hvilket medførte et volumendrevet omsætningsfald på 5,7 procent. Vi fastholdt dog vores relative markedsandele for brandede produkter, idet faldet gik til private label. Vores europæiske foodservice-forretning fortsatte med at skabe et positivt momentum, og omsætningen steg med 10,4 procent, mens volumenerne vendte tilbage til et niveau et godt stykke over niveauet før pandemien.

INTERNATIONAL

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands¹

-4,0%

H1 2022: 3,8%

Omsætningsvækst

3,6%

H1 2022: 18,3%

Omsætningen i vores internationale zone steg med 3,6 procent til 1.243 millioner EUR. Omsætningsvæksten var positivt påvirket af prisstigninger i hele 2022, delvis dæmpet af en ugunstig udvikling i de vigtigste valutaer på -3,7 procent samt et underliggende fald i den volumendrevne omsætning på -4,0 procent¹ som følge af lavere efterspørgsel. Volumenerne faldt hovedsageligt i Vestafrika på grund af et udfordrende makromiljø. I Mellemøsten, som udgør cirka 40 procent af vores internationale zone oplevede vi en fortsat vækst i omsætningen på 5,3 procent. Den stærkeste vækst i International blev leveret af Resten af verden, som udgør cirka 25 procent af den internationale zone, med en omsætningsstigning på 10,3 procent.

ARLA FOODS INGREDIENTS

Vækst for value-add-produkter

5,2%

H1 2022: 8,8%

Omsætningsvækst

10,8%

H1 2022: 19,2%

Arla Foods Ingredients oplevede fortsat en solid efterspørgsel efter specialiserede valleprotein- og laktoseprodukter. Volatile markedsforhold og kraftigt faldende råvarepriser fra oktober 2022 til februar 2023 satte marginerne under pres, mens markedspriserne på vallepulver holdt sig på et relativt højt niveau. Omsætningen steg med 10,8 procent til 513 millioner EUR sammenlignet med 463 millioner EUR i samme periode sidste år. Værdiforædle valleproteinprodukter leverede en volumenvækst på 5,2 procent. Den samlede andel for value-add-produkter på 80,3 procent faldt fra 81,8 procent i samme periode sidste år som følge af stigende standardvolumener. Early Life Nutrition-segmentet var fortsat udfordret af vanskelige markedsforhold i Kina, som resulterede i lavere salgsvolumener i første halvdel af 2023.

GLOBAL INDUSTRY SALES

Mælkertørstof solgt gennem Global Industry Sales

28,7%

H1 2022: 21,6%

Omsætningsvækst

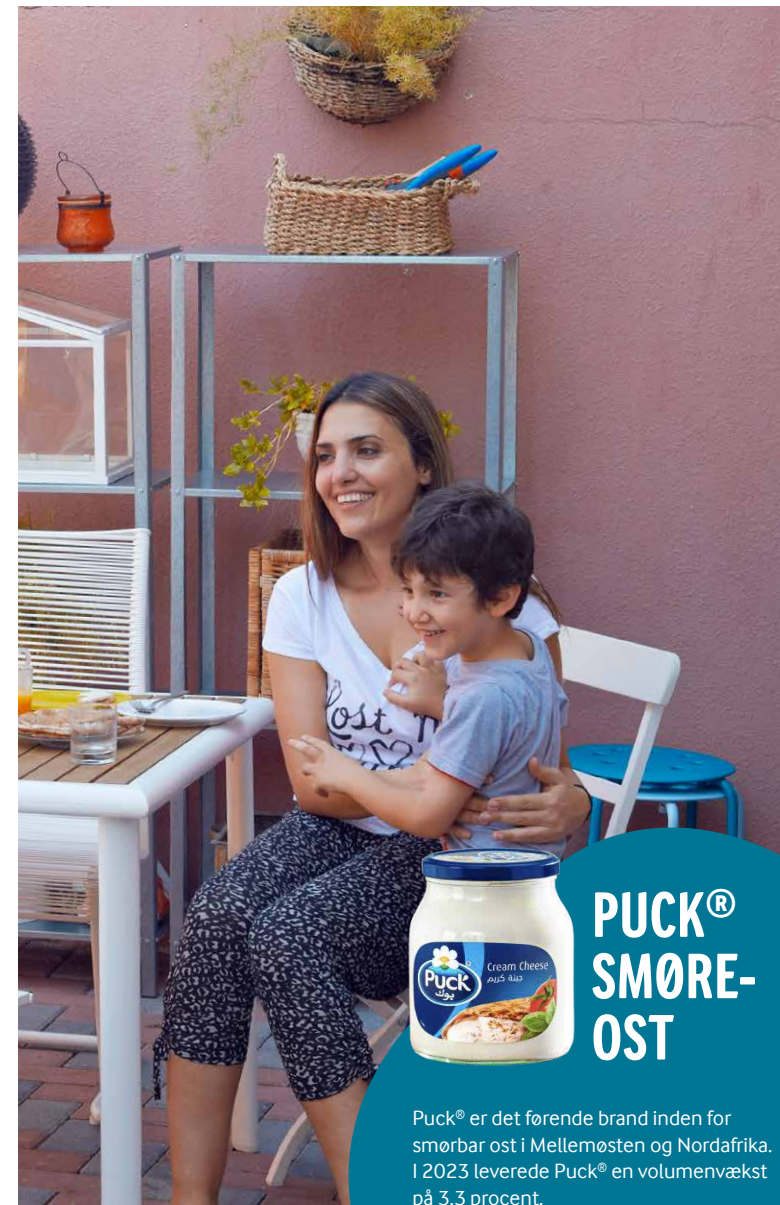
6,1%

H1 2022: 41,8%

I første halvdel af 2023 udgjorde den samlede andel af mælkertørstof solgt gennem Global Industry Sales 28,7 procent sammenlignet med 21,6 procent i samme periode sidste år, mens omsætningen² steg med 6,1 procent til 1.230 millioner EUR. Volumener solgt gennem Global Industry Sales steg betydeligt, drevet af større mælkeindvejning fra vores andelshavere og lavere detailefterspørgsel i Europa og International. Volumenerne steg med 33,1 procent sammenlignet med første halvdel af 2022, hvor pulverprodukter oplevede den største stigning. Volumenerne steg med 20,5 procent i forhold til udgangen af 2022. Råvarepriserne faldt samtidig fra et rekordhøjt niveau og ramte et niveau, som lå en smule over det langsigtede historiske gennemsnit ved udgangen af halvåret.

¹Eksklusive Rusland. Branded revenue growth inklusive Rusland var -6,7 procent.

²Omsætning for Global Industry Sales, inklusive Øvrige.



**PUCK®
SMØRE-
OST**

Puck® er det førende brand inden for smørbar ost i Mellemøsten og Nordafrika. I 2023 leverede Puck® en volumenvækst på 3,3 procent.



Fund our Future

Transformations- og effektivitetsprogrammet Fund our Future var afgørende for at håndtere det udfordrende makromiljø med stigende inflation i første halvår af 2023 og leverede som forventet besparelser på 23 millioner EUR. Med en stærk pipeline af initiativer, som vi lancerer i andet halvår, forventer vi en samlet stigning i effektiviteten for helåret.

Robust finansiel position

Arla fastholdt en robust finansiel position på et volatilt marked. Gearingen landede på 3,3 sammenlignet med 3,0 i samme periode sidste år, drevet af en stigning i nettorentebærende gæld og et lavere EBITDA de seneste 12 måneder. Vi forventer, at gearingen for hele året vil ligge på 2,4-2,8 ultimo året.

Vores nettorentebærende gæld steg til 3.033 millioner EUR sammenlignet med 2.886 millioner EUR i 2022. Langfristede lån steg til 2.794 millioner EUR fra 2.140 millioner EUR i første halvdel af sidste år. Den gennemsnitlige løbetid for gæld steg til 4,7 år sammenlignet med 4,4 år sidste år. De gennemsnitlige renteomkostninger eksklusive pensioner var 3,6 procent sammenlignet med 1,8 procent i den samme periode sidste år.

Anden totalindkomst beløb sig til -155 millioner EUR i første halvdel af 2023 sammenlignet med 271 millioner EUR i samme periode sidste år. Ændringen skyldtes primært værdireguleringer af sikringsinstrumenter

vedrørende fremtidige råvare- og renteomkostninger. Denne ændring påvirkede også soliditeten, som faldt til 34,5 procent sammenlignet med 36,3 procent i første halvår sidste år.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter steg til 392 millioner EUR i første halvdel af 2023 sammenlignet med -29 millioner EUR i samme periode sidste år som følge af forbedrede pengestrømme fra nettoarbejdskapital. Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -210 millioner EUR sammenlignet med -176 millioner EUR i samme periode sidste år. Vores primære anlægsinvesteringer i første halvår af 2023 vedrørte kapacitetsforøgelse for mælkebaserede drikke i Esbjerg, opgradering af mælke- og valleprocesser i Götene, Sverige, og vækstinvesteringer i Arla Foods Ingredients.

Yderligere oplysninger findes i afsnittet med noter på side 17-29.



BELØNNING AF KLIMA- OG BÆREDYGTIGHEDSTILTAG PÅ GÅRDENE

I 2022 introducerede Arla en ny tillægsmodel for bæredygtighed, som skal belønne og motivere vores andelshavere til at gennemføre klima- og bæredygtighedsinitiativer på gårdene for at nå vores ambitiøse klimamål. Modellen er et datadrevet og evidensbaseret pointsystem, hvor landmændene kan optjene point gennem indsatser, som

understøtter modellens 19 klimatiltag. Klimatiltagene er blevet defineret på baggrund af data indsamlet gennem vores klimatjek på gårdene siden 2019 og afspejler, hvor vi har den største potentielle indvirkning.

Vores andelshavere begyndte at indsende data til systemet i januar 2023, og data pr. 30. juni 2023 viste, at vores andelshavere i gennemsnit opnåede 48 point ud af 80 mulige, hvilket var over Arlas oprindelige forventninger på 39 point. Klimatjekdata fra 2022 viste at vores andelshavere arbejder målrettet på at reducere CO₂-emissioner gennem initiativer som for eksempel optimeret fodring og foderproduktion, bedre udnyttelse og opbevaring af gylle, reduktion af energiforbruget og omstilling til vedvarende elektricitet.

De 48 point betyder, at Arla i gennemsnit vil betale vores andelshavere et bæredygtighedstillæg på 1,44 EUR-cent/kg mælk oven i betalingen på 1 EUR-cent/kg mælk for indsendelse af klimatjekdata, som er en forudsætning for bæredygtighedstillægget. Den første udbetaling finder sted i august 2023 på baggrund af data fra 30. juni, og fremadrettet vil tillægget blive udbetalt månedligt og justeret kvartalsvis baseret på vores andelshaveres løbende registrering af nye aktiviteter, som kan udløse flere point i det efterfølgende kvartal. Hvert år vil data fra det årlige klimatjek også indgå i den opdaterede pointberegning.



FINANSIELLE FORVENTNINGER

SELV OM VI FORVENTER, AT INFLATIONEN VIL AFTAGE, VIL RÅVAREMARKEDERNE FORTSAT VÆRE PRÆGET AF USIKKERHED I DET NÆSTE HALVÅR.

Fortsat usikkerhed på markedet

Inflationen vil sandsynligvis fortsætte med at påvirke forbrugernes købemønstre i andet halvår. Discountkanaler vil fortsætte deres indtog på markedet og sætte salget af brandede produkter under pres. Vi forventer dog, at en stigning i den underliggende kategorivækst vil føre til et langsomt opsving i væksten for brandede produkter.

Råvare priserne faldt hurtigt fra et rekordhøjt niveau og markedet søgte en ny balance i første halvår. Markederne er dog stadig volatile, og det er usikkert, hvordan udviklingen vil være resten af året.

Justerede forventninger til andet halvår

Vi har justeret forventningerne til omsætningen for hele året fra 13,6-14,2 milliarder EUR til 13,2-13,7 milliarder EUR, primært som følge af faldende råvarepriser og fortsatte valutarisici, og vi forventer at levere en resultatandel i intervallet 2,8-3,0 som følge af nettoresultatet for halvåret.

Vi har opdateret vores forventninger til vækst for brandede produkter til mellem -2,0 og -1,0 procent, hvilket er en forbedring fra -3,5 til -1,5 procent i februar 2023 som følge af større tillid til forbrugernes tilbagevenden til at købe brandede produkter i andet halvår.

Vi forventer endvidere, at vores effektivitetsprogram Fund our Future vil levere besparelser på 85-105 millioner EUR, mod tidligere 55-85 millioner EUR, drevet af en stærk effektivitetspipeline i andet halvår.

Vores forventninger til gearing er uændrede i forhold til de tal, der blev meldt ud i februar 2023.

	Resultater for 2022	Forventninger februar 2023	Opdaterede forventninger august 2023
VOLUMENDREVET OMSÆTNINGSVÆKST FOR STRATEGISKE BRANDS	-3,2%	-3,5 ~ -1,5	-2,0 ~ -1,0%
OMSÆTNING MILLIARDER EUR	13,8	13,6-14,2	13,2-13,7
RESULTATANDEL	2,8%	2,8-3,2%	2,8-3,0%
EFFEKTIVISERING MILLIONER EUR	101	55-85	85-105
GEARING	3,0	2,4-2,8	2,4-2,8

KONSOLIDERET

HALVÅRS- RAPPORT



DANO®
SABI



I maj åbnede Arla sin første innovationsgård i Nigeria, som skal hjælpe fremtidige generationer med at få adgang til billig ernæring ved at støtte udviklingen af mejeribranchen og lokale fødevarer systemer. Mælken fra gården vil blive brugt til at producere lokale mejeriprodukter, herunder vores mælkebaserede pulverprodukt Dano® Sabi.



RESULTATOPGØRELSE

(mEUR)	Note	1. halvår 2023	1. halvår 2022	Udvikling	2022
Omsætning	1.1	7.067	6.382	11%	13.793
Produktionsomkostninger	1.2	-5.857	-5.090	15%	-11.145
Bruttoresultat		1.210	1.292	-6%	2.648
Salgs- og distributionsomkostninger	1.2	-857	-848	1%	-1.771
Administrationsomkostninger	1.2	-219	-206	6%	-439
Øvrige driftsindtægter		18	61	-70%	162
Øvrige driftsomkostninger		-19	-74	74%	-131
Andel af resultat efter skat i joint ventures og associerede virksomheder		28	27	4%	60
Resultat før renter og skat (EBIT)		161	252	-36%	529
Specifikation:					
EBITDA		399	485	-18%	1.001
Af- og nedskrivninger		-238	-233	2%	-472
Resultat før renter og skat (EBIT)		161	252	-36%	529
Finansielle indtægter		28	10	180%	37
Finansielle omkostninger		-66	-32	106%	-117
Resultat før skat		123	230	-46%	449
Skat		-12	-31	-61%	-49
Periodens resultat		111	199	-44%	400
Allokeret som følger:					
Arla Foods ambas andel af periodens resultat		103	192	-46%	382
Minoritetsinteresser		8	7	14%	18
I alt		111	199	-44%	400

TOTALINDKOMST

(mEUR)	Note	1. halvår 2023	1. halvår 2022	2022
Periodens resultat		111	199	400
Anden totalindkomst				
Poster, der ikke efterfølgende tilbageføres til resultatopgørelsen:				
Genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger		-9	47	-1
Skat af genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger		2	-10	2
Poster, der efterfølgende kan tilbageføres til resultatopgørelsen:				
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter		-113	213	225
Dagsværdiregulering af visse finansielle aktiver		-3	-	-3
Valutakursreguleringer		-32	21	-48
Skat af poster, der efterfølgende kan tilbageføres til resultatopgørelsen		-	-	-19
Anden totalindkomst efter skat		-155	271	156
Totalindkomst i alt		-44	470	556
Allokeret som følger:				
Arla Foods ambas andel		-52	463	538
Minoritetsinteresser		8	7	18
I alt		-44	470	556



BALANCE

(mEUR)	Note	1. halvår 2023	1. halvår 2022	Udvikling	2022
Aktiver					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver og goodwill	3.1	965	942	2%	954
Materielle aktiver og leasingaktiver	3.1	3.029	3.036	0%	3.031
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures		541	572	-5%	565
Udskudt skat		24	23	4%	22
Pensionsaktiver	4.1	14	90	-84%	16
Øvrige langfristede aktiver		24	29	-17%	23
Langfristede aktiver i alt		4.597	4.692	-2%	4.611
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	2.1	1.560	1.613	-3%	1.772
Tilgodehavender fra salg	2.1	1.140	1.153	-1%	1.267
Afledte finansielle instrumenter		132	271	-51%	239
Øvrige tilgodehavender		336	362	-7%	319
Værdipapirer	4.1	429	437	-2%	432
Likvider	4.1	172	130	32%	106
Kortfristede aktiver i alt		3.769	3.966	-5%	4.135
Aktiver i alt		8.366	8.658	-3%	8.746

(mEUR)	Note	1. halvår 2023	1. halvår 2022	Udvikling	2022
Passiver					
Egenkapital					
Kollektiv kapital		2.190	2.236	-2%	2.150
Individuel kapital		513	510	1%	540
Andre egenkapitalkonti		55	280	-80%	203
Efterbetaling til ejere		64	63	2%	208
Egenkapital tilhørende ejere af Arla Foods amba		2.822	3.089	-9%	3.101
Minoritetsinteresser		65	58	12%	67
Egenkapital i alt		2.887	3.147	-8%	3.168
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Pensionsforpligtelser	4.1	148	201	-26%	161
Hensatte forpligtelser		30	27	11%	28
Udskudt skat		74	80	-8%	86
Lån	4.1	2.793	2.140	31%	2.640
Langfristede forpligtelser i alt		3.045	2.448	24%	2.915
Kortfristede forpligtelser					
Lån	4.1	679	1.097	-38%	709
Leverandørgæld og anden gæld	2.1	1.334	1.541	-13%	1.597
Hensatte forpligtelser		19	15	27%	20
Afledte finansielle instrumenter		95	80	19%	36
Øvrige kortfristede forpligtelser		307	330	-7%	301
Kortfristede forpligtelser i alt		2.434	3.063	-21%	2.663
Forpligtelser i alt		5.479	5.511	-1%	5.578
Passiver i alt		8.366	8.658	-3%	8.746



EGENKAPITAL

(mEUR)	Kollektiv kapital				Individuel kapital				Andre egenkapitalkonti				Efter-beta- ling	Egenkapital i alt		
	Kapital- konto	Henlæg- gelse til sær- lige formål	Ikke-fordelt resultat for perioden	I alt	Konsolideret individuel kapi- tal	Leverance- baserede ejerbeviser	Individuel indskuds- kapital	I alt	Reserve for værdiregule- ring af sikringsinstru- menter	Reserve for dagsværdi gennem anden tota- lindkomst	Reserve for valutakurs- reguleringer	I alt	I alt	Egenkapital tilhørende ejere af Arla Foods amba	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2023	903	1.247	-	2.150	348	55	137	540	211	5	-13	203	208	3.101	67	3.168
Periodens resultat	-	-	39	39	-	-	-	-	-	-	-	-	64	103	8	111
Anden totalindkomst	-7	-	-	-7	-	-	-	-	-113	-3	-32	-148	-	-155	-	-155
Totalindkomst i alt	-7	-	39	32	-	-	-	-	-113	-3	-32	-148	64	-52	8	-44
Transaktioner med ejere	1	-	-	1	-16	-4	-5	-25	-	-	-	-	-	-24	-	-24
Transaktioner med minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Efterbetaling vedrørende 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-203	-203	-	-203
Valutakursreguleringer	7	-	-	7	-3	-1	2	-2	-	-	-	-	-5	-	-9	-9
Transaktioner med ejere i alt	8	-	-	8	-19	-5	-3	-27	-	-	-	-	-208	-227	-10	-237
Egenkapital 30. juni 2023	904	1.247	39	2.190	329	50	134	513	98	2	-45	55	64	2.822	65	2.887
Egenkapital 1. januar 2022	889	1.173	-	2.062	334	61	147	542	-14	8	52	46	207	2.857	53	2.910
Periodens resultat	-	-	129	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63	192	7	199
Anden totalindkomst	37	-	-	37	-	-	-	-	213	-	21	234	-	271	-	271
Totalindkomst i alt	37	-	129	37	-	-	-	-	213	-	21	234	63	463	7	470
Transaktioner med ejere	2	-	-	2	-14	-4	-4	-22	-	-	-	-	-	-20	-	-20
Transaktioner med minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-3
Efterbetaling vedrørende 2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-211	-211	-	-211
Valutakursreguleringer	6	-	-	6	-6	-1	-3	-10	-	-	-	-	4	-	1	1
Transaktioner med ejere i alt	8	-	-	8	-20	-5	-7	-32	-	-	-	-	-207	-231	-2	-233
Egenkapital 30. juni 2022	934	1.173	129	2.107	314	56	140	510	199	8	73	280	63	3.089	58	3.147



PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mEUR)	Note	1. halvår 2023	1. halvår 2022	2022
EBITDA		399	485	1.001
Tilbageførsel af andel af resultat i joint ventures og associerede virksomheder		-28	-27	-60
Tilbageførsel af øvrige driftsposter uden likviditetsvirkning		14	-26	21
Ændring i nettoarbejds kapital	2.1	46	-375	-707
Ændring i øvrige tilgodehavender og øvrige kortfristede forpligtelser		27	-34	11
Udbytte modtaget, joint ventures og ass. virksomheder		18	-	15
Betalte renter		-71	-25	-67
Modtagne renter		23	3	23
Betalt skat		-36	-30	-53
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		392	-29	184
Investering i immaterielle aktiver	3.1	-31	-36	-92
Investering i materielle aktiver	3.1	-181	-144	-373
Salg af materielle aktiver	3.1	2	4	13
Driftsmæssige investeringsaktiviteter		-210	-176	-452
Køb af finansielle aktiver		-6	-9	-16
Salg af finansielle aktiver		7	9	17
Salg af virksomheder		3	-	8
Finansielle investeringsaktiviteter		4	-	9
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-206	-176	-443
Halvårsefterbetaling				-61
Efterbetaling vedrørende forudgående regnskabsår		-203	-211	-211
Transaktioner med ejere		-24	-22	-22
Transaktioner med minoritetsinteresser		-1	-3	-11
Nye lån optaget		517	248	1.310
Andre ændringer i lån		-357	267	-643
Betaling af leasinggæld		-36	-34	-71
Indbetaling til pensionsordninger		-11	-11	-22
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		-115	234	269
Nettopengestrømme		71	29	10

(mEUR)	Note	1. halvår 2023	1. halvår 2022	2022
Likvider 1. januar		105	97	97
Periodens nettopengestrømme		71	29	10
Valutakursregulering af likvide beholdninger		-4	4	-1
Likvider 30. juni		172	130	106
Frie pengestrømme fra driftsaktiviteter				
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		392	-29	184
Pengestrømme fra driftsmæssige investeringsaktiviteter		-210	-176	-452
Frie pengestrømme fra driftsaktiviteter		182	-205	-268
Frie pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		392	-29	184
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-206	-176	-443
Frie pengestrømme		186	-205	-259

Kommentarer til pengestrømsopgørelse

De positive pengestrømme fra driftsaktiviteter på 392 millioner EUR skyldtes et EBITDA på 399 millioner EUR og frigivelse af likvider bundet i arbejdskapital på 46 millioner EUR, opvejet af højere renteomkostninger.

I modsætning hertil var første halvår af 2022 en ekstraordinær periode med betydelige ekstra likvider bundet i arbejdskapital, drevet af højere mælkepriser og inflation.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -206 millioner EUR

sammenlignet med -176 millioner EUR i samme periode sidste år.

Frie pengestrømme for halvåret udgjorde i alt 186 millioner EUR, hvilket er en stigning på 391 millioner EUR sammenlignet med samme periode sidste år.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde -115 millioner EUR sammenlignet med 234 millioner EUR sidste år. Faldet skyldtes efterbetalinger på samme niveau som sidste år, men færre nye lån sammenlignet med sidste år.

Likvider udgjorde 172 millioner EUR mod 130 millioner EUR ved udgangen af samme periode sidste år.



INTRODUKTION TIL NOTER

Grundlag for aflæggelse

Den konsoliderede halvårsrapport er baseret på koncernens månedlige rapporteringsprocedurer. Koncernens selskaber skal aflægge regnskab under anvendelse af standardregnskabsprincipper i overensstemmelse med

International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Generelle regnskabsprincipper og den anvendte regnskabspraksis er beskrevet i note 5.

Valutaeksponering

Koncernens finansielle stilling er i væsentlig grad eksponeret for valutaer,

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

Anvendelse af væsentlighed

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

I forbindelse med udarbejdelsen af den konsoliderede halvårsrapport skal ledelsen foretage regnskabsmæssige skøn og vurderinger, der påvirker indregningen og målingen af koncernens aktiver,

forpligtelser, indtægter og omkostninger. De udførte skøn og vurderinger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer.

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

De væsentligste regnskabsmæssige skøn behandles nedenfor.

Måling af omsætning og rabatter

Omsætningen med fradrag af rabatter indregnes, når varerne overgår til kunderne. Skøn anvendes ved måling af periodiseringer vedrørende rabatter og andre salgsfremmende foranstaltninger. For visse kunderelationer afhænger den endelige beregning af rabatter af fremtidige mængder, priser og andre tillæg, som kræver estimering baseret på historisk erfaring og forventet fremtidigt salg.

Værdiansættelse af goodwill

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

Værdiansættelse af varebeholdninger

Arla anvender en standardomkostningsmodel som estimat for faktiske omkostninger. Skøn anvendes i forbindelse med vurderingen af den historiske kostpris for mælk, energi og andre produktionsrelaterede omkostninger. Endvidere er vurderingen af nettorealiseringsværdier for visse dele af varebeholdningerne baseret på skøn og vurderinger. Det gælder særligt kvaliteten af og den fremtidige markedspris for visse ostekategorier med lang modningstid.

Værdiansættelse af pensionsordninger

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



De følgende afsnit indeholder yderligere oplysninger, der supplerer de primære opgørelser.

NOTE 1 OMSÆTNING OG OMKOSTNINGER

Oplysninger om koncernens resultater og indtjening.

[Læs mere på side 18](#)

NOTE 2 NETTOARBEJDSKAPITAL

Udviklingen i og sammensætningen af koncernens varebeholdninger og leverandørgæld.

[Læs mere på side 21](#)

NOTE 3 ANVENDT KAPITAL

Oplysninger om produktionskapacitet, immaterielle aktiver og finansielle investeringer.

[Læs mere på side 22](#)

NOTE 4 FINANSIERING

Oplysninger om finansieringen af koncernens aktiviteter.

[Læs mere på side 23](#)

NOTE 5 GENERELLE REGNSKABSPRINCIPPER

Koncernens generelle regnskabsprincipper.

[Læs mere på side 25](#)



NOTE 1. OMSÆTNING OG OMKOSTNINGER

1.1 OMSÆTNING

Notekommentarer

Omsætningen steg med 10,7 procent til 7.067 millioner EUR sammenlignet med 6.382 millioner EUR i første halvår af 2022. Højere salgspriser øgede omsætningen med 700 millioner EUR, mens

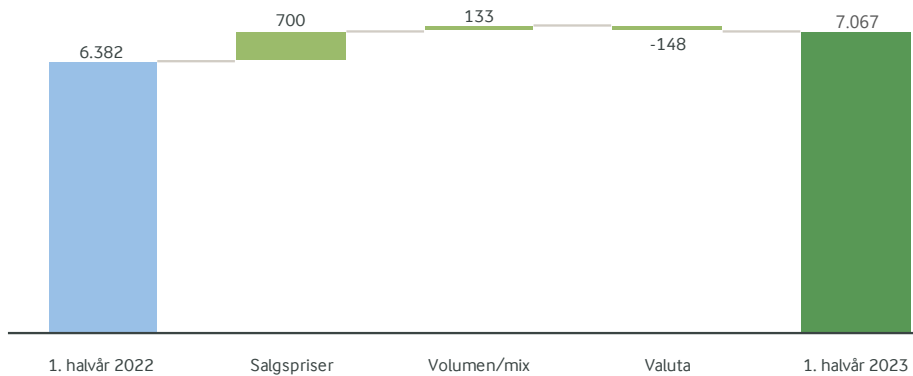
ændringer i volumen/mix påvirkede omsætningen positivt med 133 millioner EUR. Valutaeffekter var negative med 148 millioner EUR som følge af et fald i kursen på SEK og GBP i forhold til EUR.

Omsætningen for strategiske brands udgjorde 3.202 millioner EUR sammenlignet med 2.995 millioner EUR i samme periode sidste år. Volumendrevet

omsætningsvækst for strategiske brands udgjorde -6,0 procent og var kraftigt påvirket af stigende inflation. Læs mere om resultaterne for vores brands og forretningsområder i resultatgennemgangen på side 8-9.

Udvikling i omsætningen

(mEUR)



Omsætning fordelt på brands

(mEUR)	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Arla	1.839	1.775
Lurpak	372	347
Puck	274	248
Castello	114	104
Mælkebaserede drikkevarer	195	164
Øvrige understøttede brands	408	357
Omsætning for strategiske brands	3.202	2.995
Arla Foods Ingredients	513	460
Global Industry Sales, private label og øvrige	3.352	2.927
I alt	7.067	6.382

Omsætning fordelt på forretningsområder

(mEUR)	1. halvår 2023	1. halvår 2022*
Europa	4.081	3.535
International	1.243	1.226
Arla Foods Ingredients	513	463
Global Industry Sales og øvrigt salg	1.230	1.158
I alt	7.067	6.382

*I International's omsætning for 1. halvår 2022 indgår 26 millioner EUR vedrørende Rusland



1.2 OMKOSTNINGER

Notekommentarer

Driftsomkostninger udgjorde 6.933 millioner EUR mod 6.144 millioner EUR i første halvår af 2022, svarende til en stigning på 12,8 procent. Stigningen var primært drevet af højere gennemsnitlige acontomælkepriser til ejerne og af inflationen i produktionsomkostninger og andre driftsomkostninger.

Produktionsomkostningerne steg med 14,8 procent til 5.844 millioner EUR

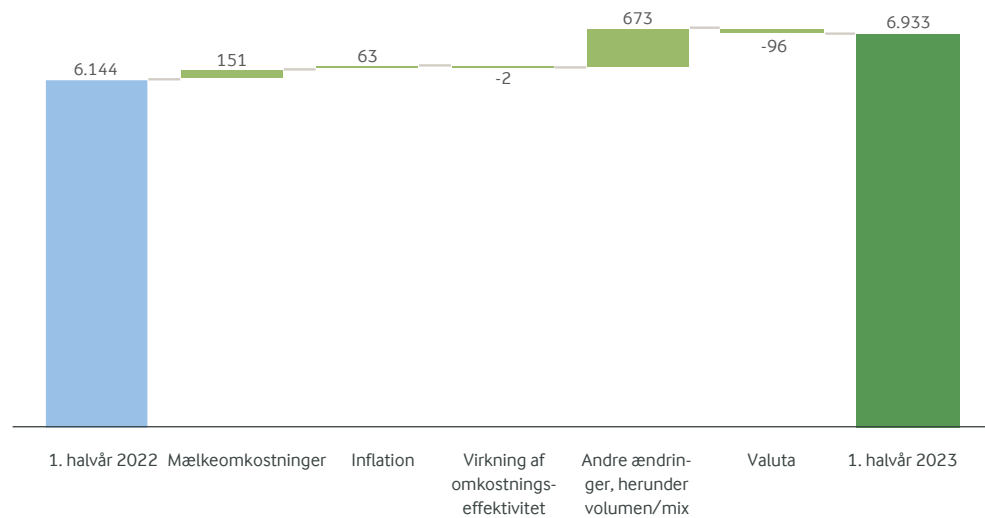
sammenlignet med 5.090 millioner EUR i første halvår af 2022. Produktionsomkostninger, eksklusive omkostninger til rå mælk og inklusive effekten af ændrede værdier for varebeholdninger, steg til 2.440 millioner EUR sammenlignet med 1.837 millioner i første halvår af 2022, svarende til en stigning på 32,8 procent. Stigningen var drevet af inflation, som medførte højere omkostninger til øvrige produktionsmaterialer, herunder emballage, hjælpematerialer og energi, og af ændrede værdier for lagerbeholdninger.

Salgs- og distributionsomkostninger steg med 9 millioner EUR, mens transportomkostningerne var på samme niveau som i første halvår af 2022.

Personaleomkostningerne steg med 30 millioner EUR til 742 millioner EUR som følge af almindelige lønjusteringer i hele Arla.

Vores transformations- og effektivitetsprogram Fund our Future gav os besparelser på 23 millioner EUR, heraf driftsbesparelser på 2 millioner EUR.

Udvikling i driftsomkostninger (mEUR)



Driftsomkostninger fordelt på funktion og type (mEUR)

	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Produktionsomkostninger	5.857	5.090
Salgs- og distributionsomkostninger	857	848
Administrationsomkostninger	219	206
I alt	6.933	6.144

Specifikation:

Indvejet rå mælk	3.404	3.253
Øvrige produktionsmaterialer*	1.520	963
Personaleomkostninger	742	712
Transportomkostninger	403	403
Markedsføringsomkostninger	117	101
Af- og nedskrivninger	238	233
Øvrige omkostninger**	509	479

I alt	6.933	6.144
--------------	--------------	--------------

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	21.024	20.357
---	--------	--------

*Øvrige produktionsmaterialer omfatter emballage, tilsætningsstoffer, hjælpematerialer, variabel energi og ændringer i varebeholdninger

**Øvrige omkostninger omfatter primært vedligeholdelse, forsyning og IT

Indvejet rå mælk	1. halvår 2023		1. halvår 2022	
	mkg	mEUR	mkg	mEUR
Ejermælk	6.662	3.204	6.461	3.006
Anden mælk	387	201	449	247
I alt	7.049	3.404	6.910	3.253



1.3 KPI'ER

Notekommentarer

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

Arlaindtjening

Arlaindtjeningen er et vigtigt nøgletal for Arlas overordnede indtjening og udtrykker den værdi, der tilføres hvert kg mælk, som leveres af vores andelshavere. Arlaindtjeningen beregnes som den standardiserede acontomælkepris, som er indregnet i produktionsomkostningerne, tillagt Arla Foods ambas andel af periodens resultat divideret med den indvejede mælkemængde for første halvår af 2023. Arlaindtjeningen var på 49,7 EUR-cent/kg ejermælk sammenlignet med 49,6 EUR-cent/kg ejermælk i første halvår af 2022.

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands

Volumendrevet omsætningsvækst defineres som omsætningsvækst, der skyldes vækst i volumen, hvor priserne holdes konstante. Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands er et alternativt resultatmål, der anvendes til at støtte og forstå den ikke-prisbaserede omsætningsvækst og resultaterne for vores brandede produkter. Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands faldt med 6,0 procent i første halvår af 2023 mod 0,1 procent i første halvår af 2022. Faldet skyldes primært

ændrede forbrugertrends som følge af den stigende inflation.

Resultatandel

Arla har et mål om en resultatandel for helåret på 2,8-3,2 procent af omsætningen beregnet på baggrund af det overskud, der kan henføres til vores andelshavere. Resultatandelen udgjorde 103 millioner EUR i første halvår af 2023 sammenlignet med 192 millioner EUR i første halvår af 2022. Det svarer til 1,5 procent af omsætningen. Den del af resultatet, som fordeles til andelshaverne, fremgår af resultatdisponeringen ved årets udgang.

Arlaindtjening

	1. halvår 2023			1. halvår 2022		
	mEUR	mkg	EUR-cent/kg	mEUR	mkg	EUR-cent/kg
Ejermælk (standard mælk (4,2% fedt, 3,4% protein))	3.204	6.662	48,2	3.006	6.461	46,6
Arla Foods ambas andel af periodens resultat	103		1,5	192		3,0
I alt	3.307	6.662	49,7	3.198	6.461	49,6

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands

(mEUR)	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Omsætning for strategiske brands sidste halvår	2.995	2.657
Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands	-177	-3
Pris- og valutakursreguleringer	384	341
Omsætning for strategiske brands	3.202	2.995
Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands, %	-6,0%	-0,1%

Beregningen af volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands er baseret på faste valutakurser og defineres som volumen-vækst på -177 millioner EUR divideret med nettoomsætningen for strategiske brands på 2.995 millioner EUR sidste år og en valutakurseffekt ud fra gennemsnittet for faste valutakurser på -59 millioner EUR.

Resultatandel

(mEUR)	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Omsætning	7.067	6.382
Periodens resultat	111	199
Resultat vedrørende minoritetsinteresser	-8	-7
Resultat, der kan henføres til andelshavere	103	192
Resultatandel	1,5%	3,0%

Resultatandelen beregnes som 103 millioner EUR divideret med 7.067 millioner EUR og udgjorde 1,5 procent i første halvår 2023.

NOTE 2. NETTOARBEJDSKAPITAL

2.1 NETTO- ARBEJDSKAPITAL

Nettoarbejdskapital (mEUR)	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Varebeholdninger	1.560	1.613
Tilgodehavender fra salg	1.140	1.153
Leverandørgæld og anden gæld	-1.334	-1.541
Nettoarbejdskapital	1.366	1.225

Varebeholdninger (mEUR)	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Varebeholdninger før nedskrivninger	1.568	1.627
Nedskrivninger	-8	-14
Varebeholdninger i alt	1.560	1.613

Råvarer og hjælpematerialer	343	336
Varer under fremstilling	502	534
Fremstillede varer og handelsvarer	715	743
Varebeholdninger i alt	1.560	1.613

Notekommentarer

Nettoarbejdskapitalen steg med 141 millioner EUR til 1.366 millioner EUR, svarende til en stigning på 12 procent sammenlignet med den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2022. Stigningen skyldtes hovedsagelig en lavere leverandørgæld.

Varebeholdninger faldt med 53 millioner EUR til 1.560 millioner EUR, svarende til et fald på 3 procent. Faldet skyldtes en lavere mælkepris til vores andelshavere i andet kvartal 2023 sammenlignet med samme periode sidste

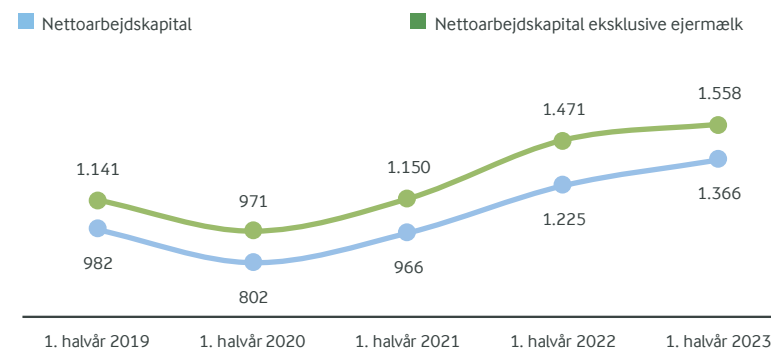
år, men blev delvist opvejet af en stigning i øvrige produktionsomkostninger.

Tilgodehaver fra salg udgjorde 1.140 millioner EUR sammenlignet med 1.153 millioner EUR pr. 30. juni 2022. Underliggende steg tilgodehavender fra salg med 4 procent, opvejet af udnyttelse af vores finansieringsprogrammer for tilgodehavender fra salg sammenlignet med første halvår af 2022. Finansieringsprogrammer for tilgodehavender fra salg er en integreret del af vores likviditetsstyring.

Leverandørgæld og anden gæld faldt med 207 millioner EUR til 1.334 millioner EUR, et fald på 13 procent. Faldet skyldtes mindre gæld vedrørende ejermælk og øvrige råvarer herunder energi, samt et generelt lavere niveau for leverandørgæld ved udgangen af perioden sammenlignet med sidste år.

Vi stræber hele tiden efter at optimere vores nettoarbejdskapitalpositioner gennem initiativer som eksempelvis øget brug af globale indkøbsaftaler, optimering af varebeholdningsstørrelser samt bedre betalingsbetingelser og udnyttelse af finansieringsløsninger i forhold til kunder og leverandører.

Udvikling i nettoarbejdskapital (mEUR)



Tilgodehavender fra salg

(mEUR)	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Tilgodehavender fra salg før hensættelse til forventede tab	1.159	1.170
Hensættelse til forventede tab	-19	-17
Tilgodehavender fra salg i alt	1.140	1.153

NOTE 3. ANVENDT KAPITAL

3.1 ANVENDT KAPITAL

Immaterielle aktiver og goodwill (mEUR)	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Goodwill	712	701
Licenser og varemærker	63	71
IT og andre udviklingsprojekter	190	170
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	965	942

Materielle aktiver inklusive leasingaktiver (mEUR)	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Grunde og bygninger	1.148	1.147
Tekniske anlæg og maskiner	1.280	1.340
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	194	199
Aktiver under opførelse	407	350
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	3.029	3.036
Leasingaktiver, der indgår i den regnskabsmæssige værdi	211	224

Notekommentarer

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver faldt til 4.597 millioner EUR sammenlignet med 4.692 millioner EUR pr. 30. juni 2022.

Immaterielle aktiver og goodwill steg marginalt til 965 millioner EUR mod 942 millioner EUR pr. 30. juni 2022. Stigningen var drevet af IT og andre

udviklingsprojekter samt valutakurseffekter for goodwill.

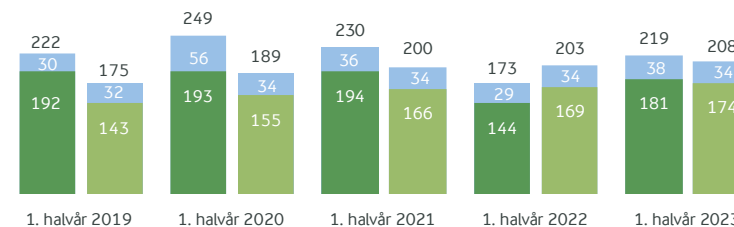
Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver og leasingaktiver faldt med 7 millioner EUR til 3.029 millioner EUR. Investeringer inklusive leasingaktiver i første halvdel af året beløb sig til 219 millioner EUR sammenlignet med 173 millioner EUR i samme periode sidste år.

Store projekter, herunder kapacitetsforøgelse for mælkebaserede drikke i Esbjerg, opgradering af mælke- og valleprocesser i Götene, Sverige, og vækstinvesteringer i Arla Foods Ingredients, blev videreført i første halvår af 2023.

Den indregnede værdi for associerede virksomheder og joint ventures var 541 millioner EUR sammenlignet med 572 millioner EUR pr. 30. juni 2022. Det omfatter primært den regnskabsmæssige værdi af investeringer i COFCO Dairy Holding Ltd. (Mengniu) og LRF. Koncernens forholdsmæssige andel af den indre værdi i COFCO Dairy Holding Ltd. var 430 millioner EUR sammenlignet med 458 millioner EUR pr. 30. juni 2022. Faldet skyldtes modtagne udbytter vedrørende tidligere år og valutakurseffekter. Den regnskabsmæssige værdi af investeringen i COFCO Dairy Holding Ltd. omfatter goodwill på 154 millioner EUR.

Investeringer og afskrivning af materielle aktiver og leasingaktiver (mEUR)

■ Leasingaktiver
■ Afskrivninger på materielle aktiver
■ Investering i materielle aktiver



Associerede virksomheder og joint ventures

(mEUR)	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Værdi af associerede virksomheder og joint ventures		
Andel af egenkapital i COFCO Dairy Holding Ltd. (Mengniu)	276	298
Goodwill i COFCO Dairy Holding Ltd. (Mengniu)	154	160
Andel af egenkapital i ikke-væsentlige associerede virksomheder	87	91
Indregnet værdi af associerede virksomheder	517	549
Andel af egenkapital i ikke-væsentlige joint ventures	24	23
Indregnet værdi af associerede virksomheder og joint ventures	541	572

NOTE 4. FINANSIERING

4.1 FINANSIERING OG PENSIONER

Notekommentarer

Koncernens finansielle gearing var 3,3, svarende til en stigning på 0,3 i forhold til første halvår sidste år. Den nettorentebærende gæld eksklusiv pensionsforpligtelser steg med 200 millioner EUR i forhold til 30. juni 2022. Stigningen var drevet af optagelse af nye lån og udstedelse af yderligere obligationer til en samlet værdi på 567 millioner EUR og blev delvist opvejet af tilbagebetaling af forfaldne lån og andre likviditetsbevægelser.

Pensionsforpligtelserne udgjorde 148 millioner EUR sammenlignet med 201 millioner EUR pr. 30. juni 2022. Positionen pr. 30. juni 2023 omfatter ikke et britisk pensionsnettoaktiv, som indregnes separat og ikke indgår i beregningen af nettorentebærende gæld og gearing. Det britiske pensionsnettoaktiv havde en

regnskabsmæssig værdi på 14 millioner EUR sammenlignet med 90 millioner EUR pr. 30. juni 2022. De seneste 12 måneder har været karakteriseret af et ustabil miljø for både pensionsaktiver og pensionsforpligtelser. Vi har set faldende pensionsforpligtelser, primært som følge af stigende diskonteringsfaktorer. Vi har også set et tilsvarende fald i pensionsaktiverne, primært som følge af vores investeringsstrategi, hvor risikoen reduceres gennem en portefølje af aktiver og livrenter til sikring af forpligtelser.

Den gennemsnitlige løbetid for gæld blev forøget en smule til 4,7 år sammenlignet med 4,4 år i samme periode sidste år. Løbetiden påvirkes af medgået tid, refinansiering eller indgåede aftaler om nye bindende faciliteter samt niveauet for den rentebærende gæld. De gennemsnitlige renteomkostninger eksklusiv pensioner var 3,6 procent mod 1,8 procent i første halvår sidste år.

Likviditetsreserverne steg med 329 millioner EUR til 1.123 millioner EUR i forhold til 30. juni 2022.

Likviditetsreserverne blev øget for at sikre likviditet under usikre markedsvilkår. Ikke medregnet i likviditetsreserverne er likvider og værdipapirer til et beløb på 58 millioner EUR, som anses for at være begrænsede på grund af begrænsninger i deres omsættelighed. Pr. 30. juni 2022 var beløbet 50 millioner EUR.

3,3

Gearing

1. halvår 2022: 3,0

Nettorentebærende gæld

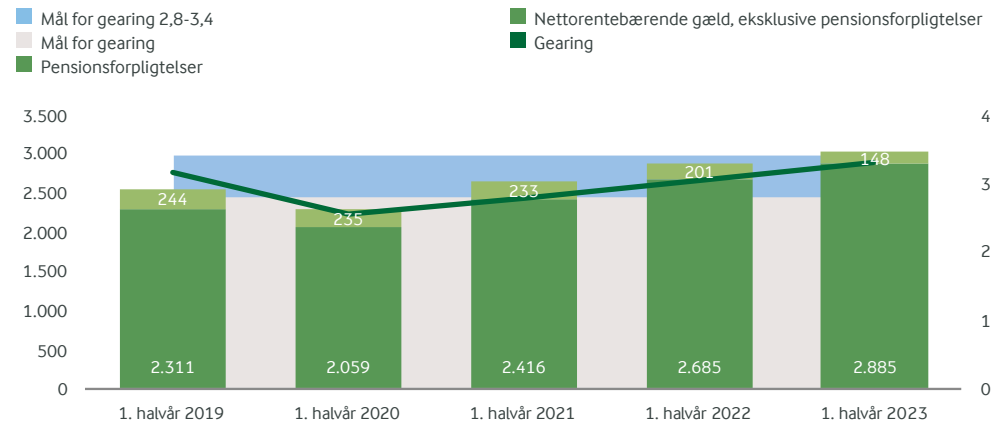
(mEUR)	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Langfristede lån	2.794	2.140
Kortfristede lån	696	1.117
Værdipapirer og likvider	-601	-567
Øvrige rentebærende aktiver	-4	-5
Nettorentebærende gæld, eksklusive pensionsforpligtelser	2.885	2.685
Pensionsforpligtelser	148	201
Nettorentebærende gæld, inklusive pensionsforpligtelser	3.033	2.886

Likviditetsreserver

(mEUR)	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Likvider	172	130
Værdipapirer (frie pengestrømme)	10	57
Uudnyttede bindende lånefaciliteter > 1 år	500	442
Andre uudnyttede lånefaciliteter	441	215
I alt	1.123	844

Nettorentebærende gæld

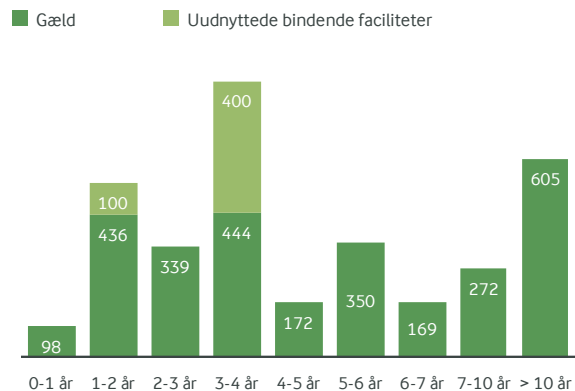
(mEUR)



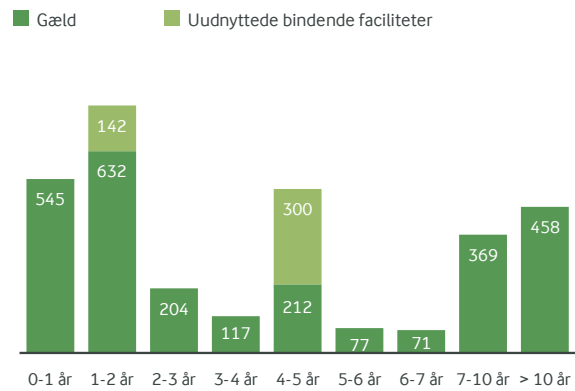


4.1 FINANSIERING OG PENSIONER (FORTSAT)

Løbetid for nettorentebærende gæld, eksklusive pensionsforpligtelser pr. 30. juni 2023 (mEUR)



Løbetid for nettorentebærende gæld, eksklusive pensionsforpligtelser pr. 30. juni 2022 (mEUR)



Valutakurser

	Ultimokurs			Gennemsnitskurs		
	1. halvår 2023	1. halvår 2022	Ændring	1. halvår 2023	1. halvår 2022	Ændring
EUR/GBP	0,861	0,861	0,0%	0,876	0,842	-3,9%
EUR/SEK	11,805	10,685	-9,5%	11,334	10,482	-7,5%
EUR/DKK	7,447	7,440	-0,1%	7,446	7,440	-0,1%
EUR/USD	1,086	1,044	-3,9%	1,081	1,092	1,0%
EUR/SAR	4,083	3,930	-3,8%	4,056	4,096	1,0%

Pensionsforpligtelser

(mEUR)	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Nutidsværdi af finansierede forpligtelser	1.093	1.319
Dagsværdi af pensionsaktiver	-963	-1.213
Tab på finansierede pensionsordninger	130	106
Nutidsværdi af ikke-finansierede forpligtelser	4	5
Nettopensionsforpligtelser indregnet i balancen	134	111
Angivet som:		
Pensionsaktiver	-14	-90
Pensionsforpligtelser	148	201
Nettopensionsforpligtelser	134	111

Forudsætninger for de aktuariemæssige beregninger

%	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Forudsætninger om diskonteringsfaktor		
Diskonteringsfaktor, Sverige	4,1	3,5
Diskonteringsfaktor, Storbritannien	5,3	3,9
Forudsætninger om inflation		
Inflation (CPI), Sverige	2,0	3,1
Inflation (CPI), UK	2,6	2,5
Forudsætninger om dødelighed		
Forventet levetid i år i en alder af 65 år:		
Mand i Storbritannien	21,0	21,0
Kvinde i Storbritannien	23,0	23,0
Mand i Sverige	22,0	22,0
Kvinde i Sverige	24,0	24,0

NOTE 5. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELLE REGNSKABSPRINCIPPER

Grundlag for aflæggelse

Den konsoliderede halvårsrapport er udarbejdet efter den samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2022, og koncernen har implementeret alle nye standarder og gældende fortolkninger i EU pr. 1. januar 2023, uden at dette har påvirket Den konsoliderede halvårsrapport væsentligt.

Det konsoliderede halvårsregnskab præsenteres i millioner EUR med afrunding.

Konsolideret halvårsrapport

Den konsoliderede halvårsrapport er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte datterselskabers regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Omsætning,

omkostninger, aktiver og forpligtelser samt poster, der indgår i datterselskabernes egenkapital, sammendrages og præsenteres post for post. Der foretages eliminering for koncerninterne aktiebidsider, mellemværender og transaktioner samt eventuelle urealiserede indtægter og omkostninger fra koncerninterne transaktioner.

Den konsoliderede halvårsrapport omfatter Arla Foods amba (moderselskabet) og de datterselskaber, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50 procent af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse for at opnå fordele ved sine aktiviteter. Virksomheder, hvor koncernen har fælles bestemmende indflydelse i henhold til kontrakt, betragtes som joint ventures. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 procent, men mindre end 50 procent, af stemmerettighederne i en virksomhed.

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

Den konsoliderede halvårsrapport udarbejdes på grundlag af historiske kostpriser med undtagelse af visse poster med et andet målingsgrundlag, som er beskrevet i denne regnskabspraksis. Der er foretaget omklassificeringer i forhold til

tidligere. Disse påvirker dog ikke periodens resultat eller egenkapitalen.

Omregning af transaktioner og monetære poster i fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta, som er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Når en rapporterende virksomhed har transaktioner i fremmed valuta, angives transaktionen i den funktionelle valuta til den kurs, der var gældende på transaktionsdagen. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter balance-dagens valutakurs. Valutakursdifferencer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ikke-monetære poster som for eksempel materielle aktiver, der måles på baggrund af historiske kostpriser i en fremmed valuta, omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta.

Omregning af udenlandske transaktioner

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

indregnes i anden totalindkomst og akkumuleres i reserven for valutakursreguleringer.

Ved delvis frasalg af associerede virksomheder og joint ventures overføres det relevante forholdsmæssige beløb af den akkumulerede reserve for valutakursreguleringer til periodens resultat sammen med eventuelle gevinster eller tab vedrørende frasalget. Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af datterselskabet.



ORDLISTE

Arlagården®

Navnet på vores kvalitetsprogram.

CAPEX

En forkortelse for anlægsinvesteringer.

EBIT

En forkortelse for "earnings before interest and tax", det vil sige resultat før renter og skat – måler resultatet af driften.

EBITDA

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

EBIT-margin

Måler EBIT som en procentdel af den samlede omsætning.

Soliditet

Forholdet mellem egenkapital eksklusive minoritetsinteresser og de samlede aktiver – måler Arlas finansielle styrke.

Frie pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter efter fradrag af pengestrømme fra investeringsaktiviteter.

Gearing

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

MENA

Et akronym for Mellemøsten og Nordamerika.

Mælkemængde

Den samlede indvejning af rå mælk i kilo fra vores ejere og underleverandører, målt til standardmælk med 4,2 procent fedt og 3,4 procent protein.

Nettorentebærende gæld

Langfristet og kortfristet rentebærende gæld minus værdipapirer, likvider og andre rentebærende aktiver.

Nettorentebærende gæld, inklusive pensionsforpligtelser

Langfristet og kortfristet rentebærende gæld minus værdipapirer, likvider og andre rentebærende aktiver plus pensionsforpligtelser.

Nettoarbejdskapital

Den kapital, som er bundet i varebeholdninger, tilgodehavender og gæld, herunder gæld vedrørende ejermælk.

Nettoarbejdskapital eksklusive ejermælk

Den kapital, som er bundet i varebeholdninger, tilgodehavender og gæld, eksklusive gæld vedrørende ejermælk.

Anden totalindkomst

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

Arlaindtjening

Acontomælkeprisen plus nettoresultatet divideret med den samlede mængde indvejet andelshavermælk. Den måler værdiskabelse pr. kilo ejermælk inklusive overført resultat og efterbetalinger.

Acontomælkepris

Den acontobetaling, ejerne får pr. kilo mælk, de leverer i afregningsperioden.

Dækningsbidrag

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

Resultatandel

Forholdet mellem den del af periodens resultat, som allokeres til Arla Foods' ejere, og den samlede omsætning.

Strategiske brands

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

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands

Omsætningsvækst forbundet med vækst i volumener for strategiske brands, med konstante priser.

Andel af mælketørstof solgt gennem Global Industry Sales

Måler det samlede mælkeforbrug til fremstilling af industriprodukter i forhold til det samlede mælkeforbrug, det vil sige baseret på mængder.

Industriprodukter sælges med begrænset eller ingen værdiforædling og typisk via "business to business"-salg for andre virksomheder til brug i deres egen produktion samt industrisalg af ost, smør og mælkepulver.

SMP

Forkortelse for skummetmælkspulver.

Value-add-segmentet

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

Volumendrevet omsætningsvækst

Omsætningsvækst forbundet med vækst i volumener med konstante priser.

WMP

Forkortelse for sødmælkspulver.



KONCERN- KALENDER

29. august 2023

Offentliggørelse af de konsoliderede halvårsresultater for 2023

4.-5. oktober 2023

Repræsentantskabsmøde

21. februar 2024

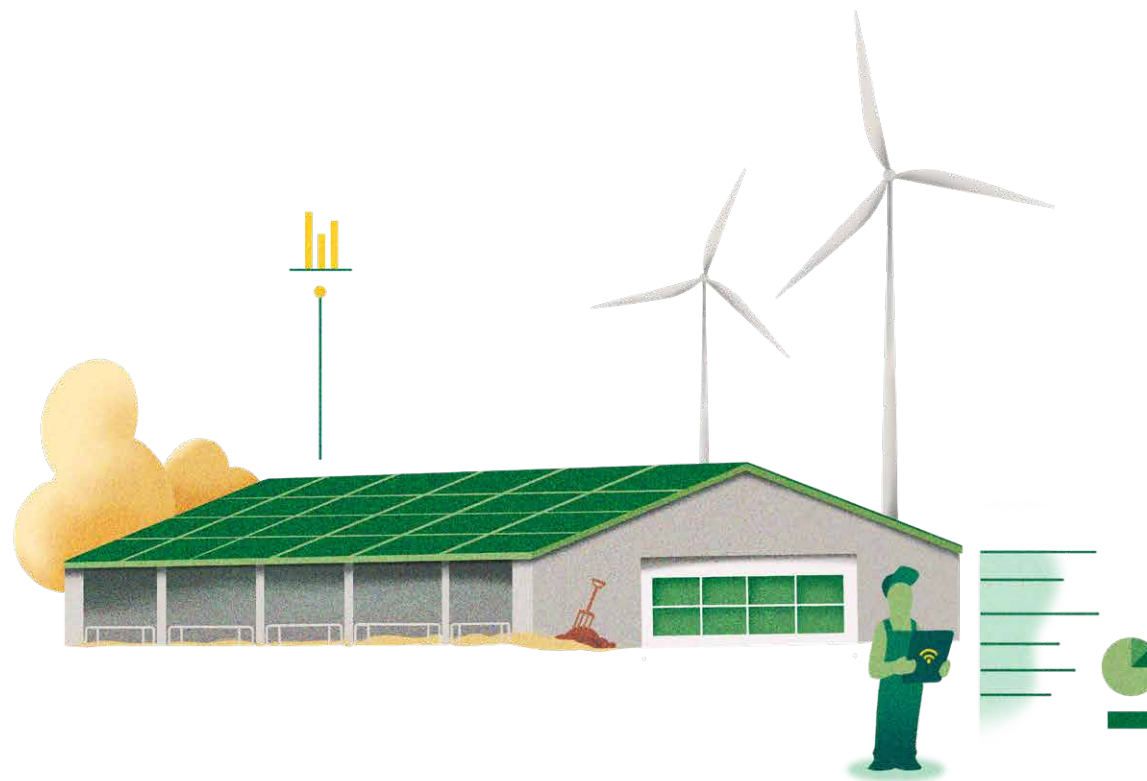
Meddelelse om resultatet for 2023

28.-29. februar 2024

Repræsentantskabsmøde

29. februar 2024

Offentliggørelse af årsrapporten for 2023





Arla Foods amba

Sønderhøj 14
8260 Viby J.
Danmark

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

www.arla.com