

GROEI REALISEREN VIA VERTROUWDE MERKEN

GECONSOLIDEERD
HALFJAARVERSLAG

2021



VISIE

**DE TOEKOMST VAN ZUIVEL
CREËREN OM GEZONDHEID
EN INSPIRATIE OP
NATUURLIJKE WIJZE DE
WERELD IN TE STUREN.**



INHOUDSOPGAVE

ONZE MANAGEMENT REVIEW

- 03 Prestaties in een oogopslag
- 04 Bericht van de voorzitter van de Board of Directors
- 05 Bericht van de CEO
- 06 Hoogtepunten
- 08 Duurzaamheid
- 09 Essentiële bedrijfsprioriteiten

ONZE PRESTATIEBEOORDELING

- 11 Marktoverzicht
- 12 Prestatiebeoordeling
- 16 Financiële vooruitzichten

ONZE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

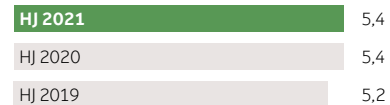
- 18 Primaire overzichten
- 22 Toelichting
- 30 Termenlijst
- 31 Ondernemingsagenda

HALFJAARLIJKSE PRESTATIES 2021 IN EEN OOGOPSLAG

Omzet

5,4

(miljard EUR)



Doelstelling 2021: 10,3-10,6 miljard euro

Prestatieprijs ¹⁾

38,6

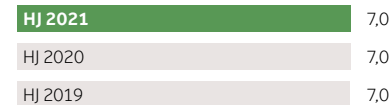
(EUR-cent/kg)



Melkvolume

7,0

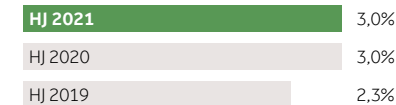
(miljard kg)



Winsttaandeel ²⁾

3,0%

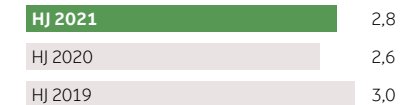
(van de omzet)



Doelstelling 2021: 2,8-3,2%

Schuldenlast

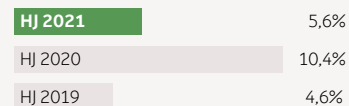
2,8



Doelstelling 2021: 2,8-3,4

Omzetgroei gedreven door volume strategische merkproducten

5,6%



Doelstelling 2021: 1-3%

Merkaandeel

49,2%



Doelstelling 2021: >50%

Internationaal aandeel ³⁾

24,5%



Doelstelling 2021: >23,5%



29

(miljoen EUR)



Geaccumuleerde besparingen op HJ 2021: 385

Calcium-besparingen exclusief geschatte inflatie

82

(miljoen EUR)



Geaccumuleerde besparingen op HJ 2021: 562

HOGE BETROKKENHEID BIJ DE ONTWIKKELING VAN ONZE COÖPERATIE



Sterke halfjaarresultaten maar toenemende onzekerheid in het vooruitzicht

We sluiten de eerste helft van wederom een turbulent jaar af met een sterk resultaat en een gezonde prestatieprijs voor onze melkveehouders, ondanks het feit dat de Covid-19 pandemie in 2021 langer dan verwacht duurt. Terwijl de economie aantrekt, ligt er een uitdagende tweede helft van het jaar voor ons. De inflatie neemt wereldwijd toe, waardoor de productiekosten van zuivel stijgen, zowel voor melkveehouders als voor Arla als bedrijf.

Positieve ontwikkeling van de melkprijs

We zijn 2021 ingegaan vanuit een sterke positie en we sluiten het halfjaar positief af dankzij onze florerende detailhandelsactiviteiten, ondersteund door onze sterke merkenportefeuille. Dankzij de enorme inzet van Arla-melkveehouders en medewerkers over

de hele wereld, blijven we ons aanpassen aan de voortdurende uitdagingen die de pandemie met zich meebrengt, nu we zien dat markten en consumenten hun gedrag aanpassen.

In de eerste helft van 2021 zagen we iedere maand de vooruitbetaalde melkprijs stijgen als gevolg van toegenomen grondstofprijzen en een solide prestatie van het hele bedrijf, en we sluiten het halfjaar af met een concurrerende prestatieprijs van 38,6 EURcent/kg melk. Dit is een welkome maar ook noodzakelijke ontwikkeling, aangezien melkveehouders in heel Europa te maken hebben met stijgende productiekosten. De hoge inflatoire druk leidt tot stijgende prijzen van voer, energie en lonen, wat extra druk legt op de melkveehouders, die toch al onder druk staan door de toenemende eisen van politici en consumenten.

“DANKZIJ DE GROTE INZET VAN ONS ALS MELKVEEHOUDERS VOOR HET KLIMAATCHECK-PROGRAMMA, BESCHIKKEN WE OVER EEN KRACHTIG HULPMIDDEL DAT ONS KAN HELPEN DE VOLGENDE STAPPEN IN ONS DUURZAAMHEIDSTRAJECT TE ZETTEN.”

Behorend tot 's werelds meest klimaatefficiënte melkveehouders

Gegevens van ongeveer 8.000 Klimaatchecks bij Arla-bedrijven in 2020 zijn nu gevalideerd en geanalyseerd, en hieruit komt naar voren dat Arla-melkveehouders tot de meest klimaatefficiënte melkveehouders ter wereld behoren. Dankzij de enorme inzet van ons als melkveehouders voor het Klimaatcheck-programma, beschikken we over een krachtig hulpmiddel dat ons kan helpen de volgende stappen in ons duurzaamheidstraject te zetten, onze vooruitgang te meten en het geweldige werk dat bij de bedrijven wordt verricht, onder de aandacht te brengen. Politici en consumenten hebben positief gereageerd op de eerste resultaten en onze transparantie. We moeten nu doorgaan op onze weg om nog klimaatefficiënter te worden.

Ontwikkeling van onze coöperatie voor de toekomst

Een sterke coöperatie gedijt bij een open en eerlijke dialoog en het recht om onze mening te geven, vragen te stellen en suggesties ter verbetering aan te dragen. Met het initiatief Coop 2.0 willen we dit aspect verder versterken door de dialoog aan te gaan over hoe de toekomst van de zuivelindustrie eruitziet, hoe ons bedrijf en onze coöperatie elkaar kunnen ondersteunen bij het aangaan van de uitdagingen die voor ons liggen, en hoe we onze democratische processen en betrokkenheid van coöperatieleden kunnen verbeteren. Als voorzitter van de Board of Directors ben ik zowel blij als dankbaar dat Arla-coöperatieleden graag betrokken willen worden bij dit belangrijke proces voor de toekomstige ontwikkeling van onze coöperatie, en het is positief om te zien dat er in alle landen een hoge mate van overeenstemming is over de onderwerpen waarop we ons moeten richten.

Met dit in gedachten kijk ik er erg naar uit om onze vergaderstructuur weer normaal op te pakken wanneer de landen van onze coöperatieleden weer opengaan. Hopelijk is het mogelijk om in de loop van het jaar op alle niveaus op een veilige manier fysieke bijeenkomsten te houden. Deze bijeenkomsten zijn belangrijk voor onze democratie en zullen zo snel mogelijk worden hervat.

Jan Toft Nørgaard

Voorzitter van de Board of Directors

Prestatieprijs ¹⁾

38,6

(EUR-cent/kg)

HJ 2021	38,6
HJ 2020	37,0
HJ 2019	36,1

ONS MOMENTUM WERD VOORTGEZET DANKZIJ EEN UITSTEKENDE UITVOERING

Terwijl de gevolgen van de Covid-19-pandemie in de eerste helft van 2021 aanhielden, bleven wij onze bedrijfsactiviteiten in deze volatiele omgeving doeltreffend managen en behaalden wij financiële resultaten die aan de bovenkant van onze verwachtingen lagen, dankzij de niet-aflatende inzet van onze collega's en melkveehouders.

De omzet steeg licht met 1,2 procent tot 5.441 miljoen euro ten opzichte van 5.377 miljoen euro in de eerste helft van 2020. De prestaties lagen boven die van onze sectorgenoten, wat leidde tot een vooruitbetaalde melkprijs aan onze melkveehouders die in vijf opeenvolgende maanden steeg en uiteindelijk 36,0 EURcent / kg melk bedroeg.

Gedreven door de druk op de toeleveringsketens tijdens de heropening ontstond er een algemene prijsinflatie voor energie, voer, ingrediënten, logistiek, enz. Dit had een negatieve impact op zowel ons bedrijf als de economische omstandigheden van onze coöperatieleden. Ik ben blij dat we dit in de eerste helft in hoge mate hebben kunnen compenseren door prijsstijgingen.

Onze financiële positie blijft sterk met een schuldenlast van 2,8, wat als laag geldt binnen ons doelstellingsbereik. Ons Calcium-programma presteerde boven verwachting, maar de besparingen werden hard getroffen door de stijgende inflatie en we bereikten een nettobesparing van EUR 29 miljoen. Dit was van essentieel belang om onze concurrerende prestatieprijs te leveren.

Sterke merkgroei over de hele linie

Na een uitzonderlijke merkgroei in 2020 bleven de meeste Europese markten en internationale regio's aan de bovenkant van onze verwachtingen voldoen, wat leidde tot een volumegroei van 5,6 procent voor onze strategische merken.

Foodservice herstelt zich in veel markten, wat leidt tot het begin van een herverdeling van de vraag tussen retail en foodservice, maar het was nog steeds een beetje verwijderd van het niveau van vóór Covid-19 in de eerste helft van het jaar, omdat de detailhandelsverkopen onze prestaties bleven domineren. De aanhoudende vraag naar Arla®, Lurpak®, Castello®, Puck® and Starbucks™ laat zien hoe goed onze merkconcepten aanslaan bij de consument.

Arla Foods Ingredients zorgde voor een omzetgroei van 7,0 procent, terwijl de aanhoudende vraag in retail zorgde voor een daling van het aandeel van de verkoop van melkbestanddelen door Global Industry Sales.

“SAMEN MET ONZE MELKVEEHOUDERS BLIJVEN WE INZETTEN OP DUURZAAMHEID”

Vervolgacties op de duurzaamheidsagenda

Samen met onze melkveehouders blijven we inzetten op duurzaamheid. Na het uitvoeren van de eerste ronde van Klimaatchecks in alle zeven landen van de coöperatieleden, hebben we onze totale CO₂-voetafdruk vastgesteld op gemiddeld 1,15 CO₂ uitstoot per liter melk in het bedrijf (van een lid), en we hebben de vijf meest effectieve klimaatonderwerpen bepaald als onze eerste stappen naar een reductie van 30 procent in 2030.

Een belangrijke bedrijfsprioriteit is het vinden van manieren om de klimaatacties van onze coöperatieleden te vermarkten, voornamelijk via het merk Arla®. Een van de meest recente voorbeelden is de introductie van CO₂-neutrale biologische melk door middel van CO₂-reductie en compensatie in Nederland, onze derde Europese markt waar dit soort product op de markt wordt gebracht.



Verwachtingen voor de tweede helft

In het tweede halfjaar verwachten we dat het herstel van het evenwicht in de vraag tussen retail en foodservice zal doorzetten en de merkgroei zal afremmen, terwijl de brede inflatoire omgeving uitdagingen zal blijven bieden aan het bedrijf en onze melkveehouders. Hoewel onze aanpak van Covid-19 succesvol is geweest, moeten we de overgang naar het nieuwe normaal eveneens in goede banen leiden.

Voor het einde van het jaar willen we onze nieuwe groepsstrategie te presenteren. Sinds 2015 heeft onze Good Growth-strategie met succes de kwaliteit en veerkracht van Arla verbeterd, en de nieuwe strategie bouwt voort op deze sterke punten. Hiermee zorgen we voor een blijvend concurrerende melkprijs voor onze melkveehouders, evenals een sterke waardecreatie voor onze klanten en consumenten.

Peder Tuborgh
CEO

Ontwikkeling volumegroei merkproducten

5,6%

HJ 2021	5,6%
HJ 2020	10,4%
HJ 2019	4,6%

HOOGTEPUNTEN

We zetten onze groeireis naar 2021 in hetzelfde hoge tempo voort als het jaar ervoor, gedreven door hoge prestaties in onze merken en segmenten. In combinatie met stijgende grondstofprijzen, stelde dit ons in staat om een concurrerende vooruitbetaalde melkprijs te betalen aan onze melkveehouders. We hebben ook een nieuw dataportaal voor betrokkenheid van de coöperatieleden geïntroduceerd om democratische discussies tussen onze melkveehouders mogelijk te maken en zo een succesvolle toekomst voor onze coöperatie te garanderen.



ONZE MERKGROEIVERWACHTINGEN ZIJN OVERTROFFEN

Covid-19 bleef een impact hebben op onze bedrijfsactiviteiten met langdurige lockdowns in vele landen. We zagen een groei van 5,6 procent van onze strategische merken in de eerste helft van 2021, dankzij onze sterke bedrijfsvoering, de wendbaarheid van ons bedrijf in een voortdurend onzekere omgeving en een groot consumentenvertrouwen in Arla-merken. De foodservice-activiteiten trokken langzaam aan toen restaurants weer opengingen en de kleine daling werd gecompenseerd door de algehele groei in retail. Onze e-commerce-activiteiten bleven ook snel groeien met een omzetsijging van 34 procent ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

[Lees meer hierover op pagina 13](#)



CALCIUM HEEFT NAAR VERWACHTING GEPRESTEERD

Ons transformatie- en efficiëntieprogramma Calcium heeft een besparing van 82 miljoen euro opgeleverd exclusief inflatie, dit komt overeen met een nettobesparing van 29 miljoen euro. De besparingen kwamen vooral door geoptimaliseerde activiteiten in de toeleveringsketen, insourcing van marketingactiviteiten en geoptimaliseerde handelsinvesteringen. Het nettoresultaat werd sterk beïnvloed door de inflatie.

[Lees meer hierover op pagina 15](#)

VERSTERKING VAN DE DEMOCRATIE ONDER ONZE MELKVEEHOUDERS

In maart hebben we Coop 2.0 geïntroduceerd aan onze melkveehouders om een debat op gang te brengen over hoe we in de toekomst samen succesvol kunnen zijn, in het licht van de externe omstandigheden waarmee we worden geconfronteerd. Op basis van meer dan 800 regels feedback van leden hebben we een

nieuwe dataportaal voor betrokkenheid van de coöperatieleden geïntroduceerd, genaamd CoopTalks, met artikelen, podcasts en webinars met als doel perspectief te bieden op relevante onderwerpen, uiteenlopend van het begrijpen van hoe de toekomst van de zuivelindustrie eruit ziet, hoe het bedrijf en de coöperatie elkaar kunnen ondersteunen om hierop in te spelen, en hoe we onze democratische processen en betrokkenheid van coöperatieleden kunnen verbeteren.



VASTE MELKPRIJS VOOR ONZE MELKVEEHOUDERS

Dankzij aanhoudend sterke merkprestaties en stijgende grondstofprijzen kon Arla een sterke vooruitbetaalde melkprijs van 36,0 EURcent/kg uitbetalen aan de melkveehouders, wat een stijging is van 1,6 EURcent/kg ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Dit positioneert Arla als een van de marktleiders in Europa en ondersteunt onze melkveehouders, die ook te maken hebben met stijgende productiekosten in hun bedrijven.

[Lees meer hierover op pagina 12](#)

HOOGTEPUNTEN (VERVOLG)

Met Arla's duurzaamheidsstrategie Stronger Planet - Stronger People blijven we ons richten op het verbeteren van het milieu voor toekomstige generaties, het bieden van meer toegang tot gezonde zuivelvoeding en het inspireren tot goede eetgewoonten. We hebben verdere stappen gezet in de richting van onze ambitie om tegen 2050 CO₂-neutraal te zijn, en we hebben meer mensen bereikt met onze voedzame en betaalbare producten in opkomende markten.

INTRODUCTIE VAN RECYCLEBARE LURPAK® VERPAKKINGEN

In maart zijn we met de lancering van onze nieuwe 100 procent recyclebare Lurpak® Smeerbare kuipjes en deksels gestart in het Verenigd Koninkrijk, Denemarken en Griekenland. Alleen al in het Verenigd Koninkrijk verkopen we jaarlijks 85 miljoen pakjes Lurpak® Smeerbaar van 500 gram, wat een belangrijke stap is op weg naar ons doel van volledige circulariteit in onze verpakkingen. We gaan dit in de loop van 2021 naar alle markten uitrollen en we zullen ons verpakkingsontwerp aanpassen en op de achterkant van de verpakking recycling etiketten aanbrengen om consumenten te helpen begrijpen hoe ze hun verpakking kunnen weggooien.



VOORBEREIDING OP TOEKOMSTIGE GROEI IN GHANA

In slechts drie jaar tijd is het verkoopvolume van Arla's activiteiten in Ghana met bijna 3.000 ton gestegen. Vanuit het relatief kleine magazijn in de Ghanese hoofdstad Accra werden bulkzakken Dano-melkpoeder van onze zuivelfabriek in Pronsfeld in een container omgepakt tot zakjes. De snelle groei en ambities voor de toekomst vereisten echter betere faciliteiten. In februari openden we de verbeterde faciliteiten, die onze collega's in Ghana niet alleen betere arbeidsomstandigheden zullen bieden, maar ook de capaciteit vergroten en een efficiënter verpakkingsproces mogelijk maken.



TOEGANG BIJEN TOT VOEDZAME EN BETAALBARE VOEDING

De onlangs gepubliceerde ATNI (Access To Nutrition Index), die beoordeelt hoe de top 25 wereldwijde voedings- en drankbedrijven bijdragen aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen op het gebied van voeding, laat zien dat Arla de afgelopen vijf jaar consequent erop vooruit is gegaan en nu op nummer 5 staat. Arla heeft als doel om jaarlijks 76 miljoen consumenten met een laag inkomen toegang te bieden tot betaalbare voeding en we zijn blij dat we onze toegankelijkheidsscore vanaf 2016 hebben verbeterd. Deze vooruitgang is onder meer het gevolg van Arla's focus op het uitbreiden van distributienetwerken op het platteland en het zorgen voor vrouwelijke verkoopmedewerkers in Bangladesh en de voortdurende productinnovatie van Arla Foods Ingredients.

BESPARING VAN 21 TON PLASTIC IN ZWEDEN

We werken voortdurend aan het verminderen van materiaalverbruik en het vergroten van de hoeveelheid recyclebare verpakkingen voor onze producten. In Zweden hebben we de plastic lepels uit onze KESO® Cottage Cheese, Yoggi® en Arla KO® Griekse yoghurt verwijderd – in totaal 6,9 miljoen lepels oftewel 21 ton plastic.



OP WEG NAAR EEN DUURZAME TOEKOMST VOOR DE MELKVEEHOUWERIJ

Extern geverifieerde gegevens van Arla's Klimaatcheck-programma bevestigden dat onze melkveehouders op de goede weg zijn om Arla's wetenschappelijk onderbouwde doelstelling van 30 procent reductie in 2030 te halen en om Arla's ambitie te verwezenlijken om in 2050 netto klimaatneutraal te zijn. De gegevens dienen als blauwdruk voor het stimuleren van verdere CO₂-emissiereducties van Arla-bedrijven en helpen ons de agenda voor de toekomst van duurzame melkveehouderijen te bepalen.

ARLA-MELKVEEHOUDEERS BEHOREN TOT DE MEEST KLIMAATEFFICIËNTE TER WERELD

Onlangs gepubliceerde gegevens van ons Klimaatcheck-programma, die door een externe klimaatadviseur zijn geverifieerd, bevestigen dat Arla-melkveehouders tot de meest klimaat efficiënte melkveehouders ter wereld behoren met 1,15 kg CO₂ uitstoot per kilo melk, inclusief veengrond¹⁾.



De afgelopen decennia hebben onze melkveehouders voortdurend gewerkt aan duurzame landbouw en het implementeren van vergroeningsmaatregelen in hun bedrijven, zoals circulaire landbouwmethoden, duurzame energie en biodiversiteit en nu ook Klimaatchecks. Dankzij ons Klimaatcheck-programma, een van 's werelds grootste extern gevalideerde set klimaatgegevens, hebben ongeveer 8.000 melkveehouders hun gegevens beoordeeld en ingediend in antwoord op ruim 200 vragen over hun veestapel, voerproductie, energieverbruik enz.

Uit de gegevens blijkt ook dat er vijf universele klimaatonderwerpen zijn voor een lagere CO₂-voetafdruk van zuivel in alle soorten Arla-bedrijven:

- Betere voederefficiëntie om de melkproductie te verhogen
- Precisievoer om het eiwitoverschot in het voederrantsoen te verminderen
- Een gezond en lang leven voor de koe om de melkproductie te verhogen

- Nauwkeurig kunstmestbeheer om het stikstofoverschot in de voerproductie te verminderen
- Beter beheer van het landgebruik om hogere gewasopbrengsten te realiseren.

Nu regeringen op al onze Europese markten beleid en wetgeving opstellen om de CO₂-emissies te verminderen, zijn we in gesprek met politici en ambtenaren om hun begrip te vergroten van de positieve rol die zuivel speelt in duurzaamheid en voeding. Ons Klimaatcheck-programma en het werk dat onze coöperatieleden hebben gedaan om hun CO₂-voetafdruk te verkleinen, zijn door de Europese Commissie erkend als toonaangevend en door regeringen in verschillende van onze belangrijkste markten positief ontvangen.

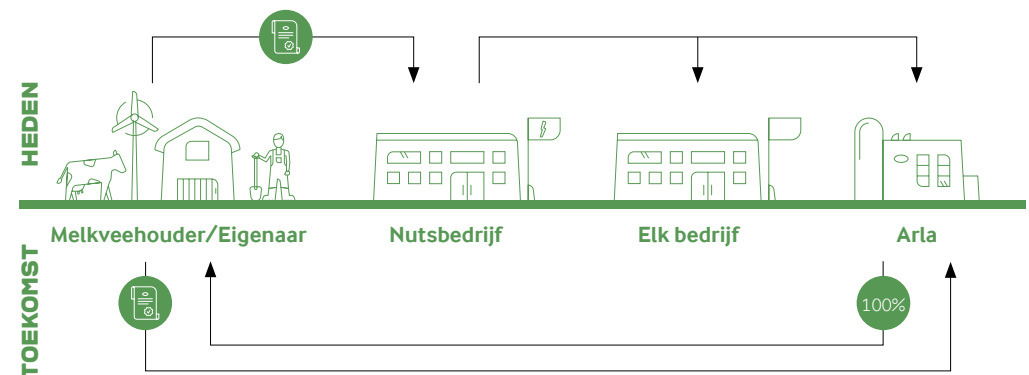
ARLA-MELKVEEHOUDEERS SLUITEN DE CIRKEL OP HET GEBIED VAN DUURZAME ENERGIE

Als onderdeel van Arla's ambitie om klimaatneutraal te zijn, streven we er ook naar ons aandeel van duurzame energie in onze bedrijfsactiviteiten te vergroten. In 2020 hebben wij op de open markt groene stroomcertificaten gekocht voor 41 procent van ons totale elektriciteitsverbruik ten behoeve van onze bedrijfsactiviteiten. Omdat 24 procent van onze melkveeouders momenteel duurzame energie produceert uit zonnepanelen en windturbines, zien wij mogelijkheden om de cirkel te sluiten door Garanties van Oorsprong rechtstreeks bij hen te kopen. Hierdoor krijgen onze melkveeouders een betere prijs voor hun stroom en krijgt de zuivelcoöperatie rechtstreeks toegang tot meer

groene stroomcertificaten. We schatten dat ongeveer een vijfde van het totale elektriciteitsverbruik van Arla kan worden gedekt met door de melkveeouders geproduceerde Garanties van Oorsprong²⁾.

Technisch gezien ontstaat de cirkel via de Garanties van Oorsprong die worden uitgegeven voor duurzame elektriciteit die in het bedrijf wordt geproduceerd. Tot nu toe was de enige optie voor de melkveeouders om hun Garanties van Oorsprong als handelswaar door te verkopen. Door hun Garanties van Oorsprong rechtstreeks aan Arla te verkopen, worden de andere partijen buiten de transactie gehouden en krijgen de melkveeouders de volledige marktwaarde vergoed die Arla voor de Garanties van Oorsprong op de vrije markt zou betalen.

DE CIRKEL VAN GROENE STROOM HEDEN EN TOEKOMST



1) Veengebieden helpen de biodiversiteit te behouden door meer koolstof op te slaan dan andere vegetatietypen. 2) Als gevolg van wetgeving in Duitsland en Luxemburg op grond waarvan melkveeouders hun Garanties van Oorsprong aan de overheid kunnen doorgeven, kan momenteel 14 procent van onze coöperatieleden hun Garanties van Oorsprong rechtstreeks aan de coöperatie verkopen.

ESSENTIËLE BEDRIJFSPRIORITEITEN VOOR 2021

De essentiële bedrijfsprioriteiten van Arla zijn de jaarlijkse aandachtspunten van ons strategische traject. Ze worden vastgesteld door ons uitvoerend managementteam en goedgekeurd door de Board of Directors. We volgen onze voortgang maandelijks.

STERKE ACTIVITEITEN VOORTZETTEN IN HET LICHT VAN COVID-19

Voortzetten van de operationele stabiliteit en de continuïteit van levering aan onze klanten. Ondersteunen en ontwikkelen van de marktposities van onze merken die tijdens Covid-19 zijn gerealiseerd, terwijl we betrokken blijven bij de veiligheid van onze medewerkers en die zeker stellen.

● Voldoende voortgang

VERSTERKEN VAN GROEIKANALEN EN RELATIES MET BELANGRIJKE KLANTEN

Beschermen en ontwikkelen van strategische posities bij onze topklanten, intensiveren van e-commerce en stimuleren van nieuwe concepten voor foodservice.

● Sterke voortgang

WINNEN DANKZIJ INZICHT VOORAF IN VERANDERENDE CONSUMENTENTRENDS

Verbeteren van de gezondheids- en duurzaamheidspropositie door grote investeringen in het Arla-merk en tegelijkertijd onze strategische merken ontwikkelen om te voldoen aan de vraag van consumenten naar aanbod met toegevoegde waarde.

● Goede voortgang

AANTONEN EN VERSNELLEN VAN DUURZAAMHEID

Versnellen van onze duurzaamheidsagenda en onze vooruitgang tonen, terwijl we verder voortbouwen op onze sterke betrokkenheid bij en progressie van melkveehouders.

● Sterke voortgang

VOLDOEN AAN CALCIUM EN INTEGREREN VAN NIEUWE MANIEREN VAN WERKEN

Het laatste deel van meer dan 45 miljoen euro realiseren om onze doelstelling voor 2021 van 400 miljoen euro aan duurzame kostenbesparingen te halen, en blijven bouwen aan onze toekomstige pijplijn, terwijl we de verandering verankeren en de leerervaringen van Covid-19 toepassen binnen de hele organisatie.

● Voldoende voortgang

REALISEREN VAN BEDRIJFSKRITISCHE PROJECTEN

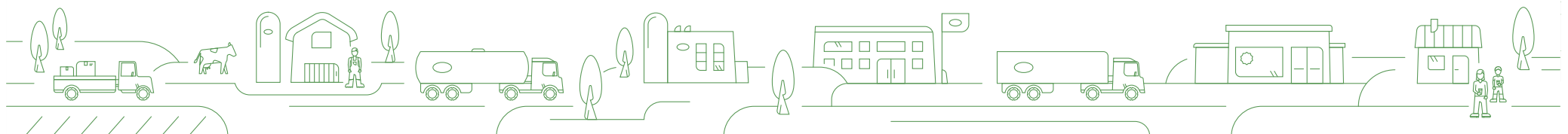
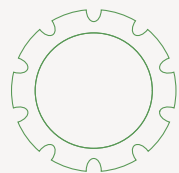
Omgaan met de gevolgen van de Brexit en minimaliseren van de frictiekosten, zekerstellen van meer wei voor AFI en realiseren van belangrijke investeringsprojecten.

● Goede voortgang

WINNEN IN DE TOEKOMST

Creëren van nog sterkere ledenrelaties waardoor het vertrouwen in de coöperatie verder wordt versterkt, en definiëren van een nieuwe groepsstrategie om de toekomstige koers voor Arla te bepalen.

● Voldoende voortgang



ONZE PRESTATIEBEOORDELING

2021 begon in een hoog tempo met een sterke merkgroei van **5,6 procent**, ondanks aanhoudende onzekerheid in de markt als gevolg van Covid-19-effecten. In combinatie met stabiele melkprijzen op de markt en een goede uitvoering van de bedrijfsactiviteiten heeft dit ons in staat gesteld om een solide prestatieprijis van **38,6 EUR-cent/kg melk** te realiseren, tegen 37,0 EUR-cent/kg melk in de eerste helft van 2020. We zijn er ook in geslaagd om **29 miljoen euro** toe te voegen aan onze besparingen door Calcium en daarmee naderen we onze doelstelling voor 2021.



Torben Dahl Nyholm CFO

MARKTOVERZICHT

Ondanks de aanhoudende onzekerheid als gevolg van Covid-19 herstelde de wereldeconomie zich snel en groeide deze gestaag in de eerste helft van 2021. De inflatoire druk als gevolg van de hoge economische bedrijvigheid leidde tot hogere mondiale grondstofprijzen, waardoor de producenten hard werden getroffen. In een Europese context leken de gevolgen van de Brexit bescheiden te zijn als gevolg van de vrijhandelsovereenkomst tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk.

DE WERELDECONOMIE HERSTELDE ZICH SNELLER DAN VERWACHT

2021 begon met Covid-19-lockdowns in veel landen die ook in het tweede kwartaal van het jaar voortduurden. Dit had natuurlijk een negatieve impact op de levensmiddelenindustrie, omdat restaurants, cafés en kantines lange tijd hun deuren moesten sluiten. Zonder de mogelijkheid om uit eten te gaan, kookten consumenten meer thuis, waardoor de detailhandelsverkoop in de eerste helft van 2021 stegen. Online boodschappen doen groeide ook gestaag, waarbij een derde van de bevolking van het Verenigd Koninkrijk minstens één keer per week online boodschappen kocht¹⁾. De marktpenetratie voor zuivelproducten bereikte 30 procent²⁾.

DE HOGE INFLATOIRE DRUK DREEF PRIJZEN OP

De beter dan verwachte economische bedrijvigheid en de toegenomen koopkracht voor consumenten, die mogelijk werd gemaakt door steunmaatregelen van de overheid, leidden tot een toenemende inflatoire druk op grondstoffen, die het duidelijkst tot uiting kwam in staal-, aardolie en aanverwante producten. Op 30 juni 2021 waren de grondstofprijzen over het algemeen met 60 procent gestegen ten opzichte van dezelfde datum vorig jaar³⁾, en de prijs van een vat olie steeg van USD 41,15 naar USD 75,13 - een stijging van 82 procent. De stijgende grondstofprijzen zetten de productiekosten van veel productiebedrijven, waaronder Arla, onder druk.

STABIELE MELKVOORZIENING IN EUROPA

De Europese melkinname en -productie is licht gestegen met 0,5 procent ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De melkinname en -productie daalden over het algemeen in grote landen als Duitsland en Frankrijk, maar dit werd gecompenseerd door groei in kleine landen zoals Ierland. De aanvoer was stabiel, maar de hoge inflatie van de grondstoffen en voerprijzen en uitdagende weersomstandigheden zetten de melkproductie onder druk.

STIJGENDE GRONDSTOFFPRIJZEN VAN MELK

De Europese en wereldwijde grondstoffenmarkt voor zuivel begon zich langzaam te herstellen na Covid-19. Net als bij andere grondstoffen stegen de zuivelprijzen in het eerste kwartaal van het jaar gestaag en stabiliseerden zich in het tweede kwartaal op een solide niveau. De Global Dairy Trade (GDT) Price Index steeg begin maart met 15,0 procent, maar stabiliseerde zich opnieuw in het tweede kwartaal van het jaar⁴⁾.

RUSTIGE VALUTAMARKT

De eerste helft van 2021 werd gekenmerkt door relatief stabiele wisselkoersen, ondanks de aanhoudende onzekerheid over Covid-19. Ten opzichte van de euro daalde de gemiddelde koers van de USD met 9,3 procent, terwijl de SEK 5,0 procent steeg. De GBP bleef stabiel in de eerste helft van 2021, met een lichte stijging van 0,6 procent ten opzichte van de euro.

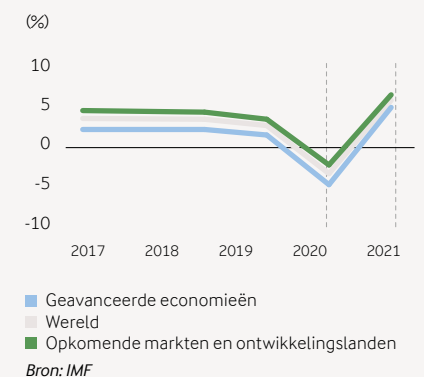
ZUIVELINDUSTRIE GETROFFEN DOOR BREXIT

De door de Brexit veroorzaakte onrust had gevolgen voor de zuivelsector in het VK en de EU: de handel in sommige categorieën daalde aanzienlijk ten opzichte van vorig jaar⁶⁾. Bij Arla hebben we dankzij onze voorbereiding kunnen omgaan met de nieuwe handelsomgeving en hebben we slechts met een kleine verstoring van onze handel tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk te maken gehad. De Brexit bevindt zich echter nog in de beginfase en de situatie in het Verenigd Koninkrijk blijft zich ontwikkelen. Arla werd getroffen door de verstoring van de lokale arbeidsmarkt met landelijke tekorten aan chauffeurs. Wij bereiden ons ook voor op de invoering van de nieuwe grensprocedures door het Verenigd Koninkrijk op 1 oktober 2021.

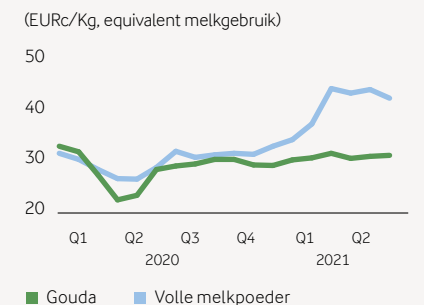
AANHOUDENDE ONZEKERE ECONOMISCHE VOORUITZICHTEN

Meer dan een jaar na de Covid-19-pandemie herest er nog steeds grote onzekerheid over de wereldwijde economische vooruitzichten, ook al zorgt de toenemende vaccinatiegraad voor een positief sentiment. Het IMF schat echter dat de ongekende daling in 2020 minstens drie keer erger had kunnen zijn, zo niet voor buitengewone overheidssteun. De wereldeconomie zal naar verwachting in 2021 met 6 procent groeien⁵⁾. Dit is 0,8 procentpunt meer dan in de prognoses van oktober 2020, als gevolg van extra begrotingssteun in enkele grote economieën en het verwachte door vaccinatie gestimuleerde herstel in de tweede helft van het jaar.

GROEI VAN HET BRUTO BINNENLANDS PRODUCT



EUROPESE ONTWIKKELING VAN GRONDSTOFFPRIJZEN VOOR ZUIVEL



PRESTATIEOVERZICHT



HOGE VOORUITBETAALDE MELKPRIJS

Ondanks de aanhoudende onzekerheid als gevolg van Covid-19, slaagde Arla erin de standaard vooruitbetaalde melkprijs te verhogen tot 36,0 EURcent/kg, wat een stijging is van 1,6 EURcent/kg ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Dit positioneert Arla op een concurrerend niveau en ondersteunt onze melkveehouders in tijden van stijgende productiekosten in hun bedrijven.

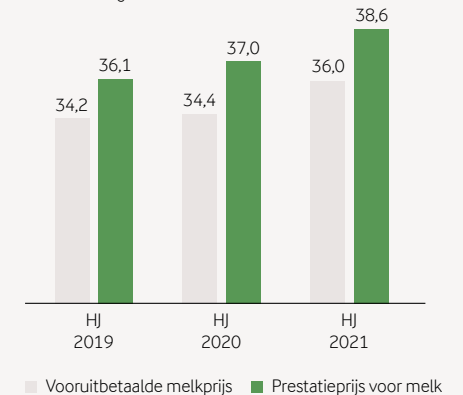
Een sterke uitvoering in onze hele waardeketen in combinatie met toegenomen melkrijzen op de markt en een gewijzigde volume/mix droegen bij aan het bereiken van een solide prestatieprijs van 38,6 EUR-cent/kg in vergelijking met 37,0 EUR-cent/kg in de eerste helft van 2020. Ons transformatie- en efficiëntieprogramma Calcium heeft een positieve bijdrage geleverd met 82 miljoen euro exclusief inflatie, wat overeenkomt met 29 miljoen euro aan nettobesparingen. De melkinname van onze melkveehouders en andere externe bronnen bleef in totaal onveranderd op 7 miljard kilo, net als in de eerste helft van 2020.

DOOR DETAILHANDEL GEDREVEN OMZETGROEI IS SOLIDE

In de eerste helft van 2021 steeg de omzet met 1,2 procent tot 5.441 miljoen euro, tegen 5.377 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. De omzetgroei werd vooral gedreven door hogere verkoopprijzen en merkvolume-groei in retail. Dit werd deels gecompenseerd door een daling in het foodservice-segment in het eerste kwartaal als gevolg van lange periodes van lockdown. De hoge consumentenvraag zette de grondstofprijzen onder druk en de stijgende verkoopprijzen droegen positief bij aan de omzetstijging van 77 miljoen euro. Wisselkoerseffecten hadden een negatieve impact op de omzet van EUR 61 miljoen.

PRIJS EIGENAARMELK¹⁾

(EUR-cent/kg)



OMZETONTWIKKELING

(miljoen EUR)



PRESTATIEOVERZICHT (VERVOLG)

ONTWIKKELING VOLUME-GROEI MERKPRODUCTEN

HJ 2019 tot HJ 2021

HJ 2021	5,6%
HJ 2020	10,4%
HJ 2019	4,6%

VOLUME-GROEI VAN MERKPRODUCTEN PER WERELDWIJD MERK



HJ 2020: 3,3%



HJ 2020: 17,7%



HJ 2020: -0,5%



HJ 2020: 16,7%



HJ 2020: 13,1%



AANHOUDENDE STERKE MERKGROEI IN HET LICHT VAN COVID-19

Na een jaar van uitzonderlijke groei in merkproducten zetten de merken van Arla hun groeitraject in 2021 voort met een strategische volumegroei in merkproducten van 5,6 procent, wat boven ons streefbereik van 1-3 procent ligt. De uitzonderlijk hoge groeipercentages begonnen echter tegen het einde van het halfjaar te normaliseren en bereikten in de afgelopen maanden een normaal niveau. Wij verwachten dat de groei in de tweede helft van het jaar normaal zal blijven. De hogere groei in de eerste helft van het jaar kan deels worden verklaard door de effecten van aanhoudende lockdowns

en thuisconsumptie als gevolg van de Covid-19-bependingen, maar ook door een algehele sterke uitvoeringskracht, sterke merken die goed aanslaan bij de consument, nieuwe marktaandeelwinsten en nieuwe productlanceringen.

De verkoop van Starbucks™ licentieproducten steeg met 42,7 procent in merkvolume-groei en Castello®presteerde boven verwachting met 7,8 procent. Het merk Arla® liet een sterke groei zien van 6,9 procent, dankzij goede prestaties in de meeste categorieën en submerken. Na een ongekende volumegroei in de eerste helft van 2020, grotendeels gedreven door veranderd consumentengedrag als

gevolg van de Covid-lockdowns, slaagde Lurpak® er bijna in om zijn historisch sterke verkoopvolumes van vorig jaar opnieuw te bereiken. Puck® realiseerde een solide omzetgroei van 3,0 procent binnen merkproducten. Het totale merkaandeel steeg naar 49,2 procent, vergeleken met 48,3 procent in de eerste helft van vorig jaar.

Foodservice begon zich langzaam te herstellen in veel markten, maar was in de eerste helft van het jaar nog niet terug op het niveau van vóór Covid-19, toen de detailhandelsverkoop de belangrijkste motor van onze prestaties bleven.

PRESTATIEOVERZICHT (VERVOLG)

COMMERCIELE SEGMENTEN



EUROPA

Ons Europese commerciële segment liet over het algemeen een sterke merkgroei zien van 2,5 procent, voornamelijk dankzij Starbucks™ met 41,3 procent, Castello® met 4,2 procent en het merk Arla® met 2,5 procent. Vooral Arla's submerken LactoFREE® en Fill N' Fuel groeiden sterk met respectievelijk 14,4 en 13,5 procent. De markten bleven groeien, onder leiding van Nederland/Frankrijk/België, het Verenigd Koninkrijk en Denemarken met respectievelijk 9,5, 4,6 en 2,4 procent. Het merkaandeel van het Europese segment steeg licht tot 55 procent, vergeleken met 53 procent vorig jaar. De omzet is licht gestegen tot 3.199 miljoen euro, in vergelijking met 3.178 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. Lange periodes van lockdown zorgden voor een kleine daling in foodservice in het eerste kwartaal van het jaar, maar in het tweede kwartaal werd een aanzienlijke groei gerealiseerd toen restaurants weer opengingen. De e-commerce activiteiten groeiden in een snel tempo met een omzetgroei van 34 procent ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

INTERNATIONAAL

Ons internationale segment realiseerde in de eerste helft van 2021 een merkvolume-groei in alle regio's en belangrijkste merken. Starbucks™ realiseerde een uitzonderlijk hoge groei van 45,1 procent, gevolgd door het merk Arla® met 24,7 procent en Castello® met 11,0 procent. Kraft®, daalde echter met 0,2 procent ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De lange periodes van toegenomen thuisconsumptie hadden een positief effect op de verkoop en de hogere kosten voor producten en diensten, en de nadelige gevolgen van een dalende USD werden in hoge mate gecompenseerd door prijsstijgingen. Daardoor groeide de omzet licht naar 1.037 miljoen euro ten opzichte van 1.024 miljoen euro vorig jaar. Het merkaandeel van het internationale segment steeg licht tot 88 procent, vergeleken met 87 procent in de eerste helft van 2020.

INGREDIËNTEN ARLA FOODS

Arla Foods Ingredients (AFI) bleef voldoen aan de toenemende vraag van klanten naar eiwit- en lactose-ingrediënten, en de omzet groeide naar 387 miljoen euro, in vergelijking met 360 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. De weivolumes met toegevoegde waarde stegen met 9,8 procent tot een totaal aandeel van 69,6 procent dankzij het succesvolle gebruik van bijkomende nieuwe grondstoffen, die onlangs werden verkregen via nieuwe strategische inkoopovereenkomsten. De productie van kindervoeding van AFI presteerde in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar ongeveer even goed met een omzet van 78 miljoen euro. Nieuwe productlanceringen van onze klanten toonden positieve aanwijzingen voor de toekomst van dit deel van onze bedrijfsactiviteiten.

GLOBAL INDUSTRY SALES

Onze Global Industry Sales-activiteiten zijn het jaar positief begonnen toen de grondstoffenmarkten zich na Covid-19 begonnen te herstellen. Dit werd veroorzaakt door de sterke mondiale vraag. De grondstofprijzen stegen over het algemeen in de eerste helft van 2021 en aan het einde van de periode bereikten de prijzen een hoger niveau dan in dezelfde periode vorig jaar. Door de toegenomen verkoop via de detailhandelskanalen daalde de verkoop van vaste melkbestanddelen door onze Global Industry Sales naar 23,1 procent ten opzichte van 23,6 procent vorig jaar. Ondanks de volumedaling steeg de omzet licht tot 818 miljoen euro ten opzichte van 815 miljoen euro in de eerste helft van 2020 als gevolg van de prijsstijgingen.



PRESTATIEOVERZICHT (VERVOLG)

Nettowinst

3,0%

(van de omzet)

Calcium-besparingen

29

(miljoen EUR)

Calcium-besparingen exclusief geschatte inflatie

82

(miljoen EUR)

Netto werkkapitaal*

36

(dagen)

Schuldenlast

2.8

*Gemiddelde op basis van de afgelopen drie maanden

CALCIUM-BESPARINGEN OP SCHEMA

Ons transformatie- en efficiëntieprogramma heeft 83 miljoen euro opgeleverd exclusief inflatie, dit komt neer op een nettobesparing van 29 miljoen euro in de eerste helft van 2021. Dit brengt de totale besparingen sinds de start van het programma in 2018 op 562 miljoen euro exclusief inflatie, wat gelijk is aan een nettobesparing van 383 miljoen euro. De besparingen kwamen vooral door geoptimaliseerde activiteiten in de toeleveringsketen, insourcing van marketingactiviteiten en geoptimaliseerde handelsinvesteringen. Het verrassend snelle macro-economische herstel na Covid-19 leidt tot een hogere inflatie dan verwacht, wat een uitdaging vormt voor ons vermogen om onze oorspronkelijke nettobesparingsdoelstelling van 400 miljoen euro voor het 4-jarige programma te halen. De besparingen exclusief inflatie overtreffen echter de doelstellingen, zowel voor de eerste helft van 2021 als voor het volledige programma.

NETTOWINST BINNEN STREEFBEREIK

In de eerste helft van 2021 behaalde Arla een nettowinst van 165 miljoen euro, oftewel 3,0 procent

van de omzet, wat rond het gemiddelde ligt van de verwachte bandbreedte van 2,8-3,2 procent.

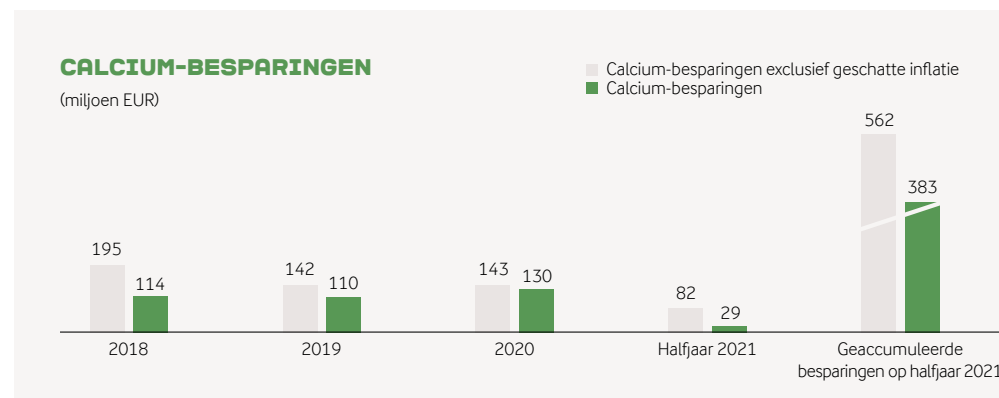
AANHOUDEND STERKE FINANCIËLE POSITIE

De eerste helft van 2021 toonde aan dat Arla nog steeds in een zeer sterke financiële positie verkeert. Met een schuldenlast van 2,8 eindigden we aan de onderkant van ons doelbereik van 2,8-3,4.

De kasstroom uit operationele activiteiten steeg in de eerste helft van 2021 naar 274 euro, tegenover 477 miljoen euro in dezelfde periode van vorig jaar. Een positieve ontwikkeling van de EBITDA werd gecompenseerd door een toename van de liquide middelen die in het werkkapitaal zijn opgenomen. Gemeten in omzetzdagen steeg het netto werkkapitaal naar 36 dagen ten opzichte van 30 dagen eind juni vorig jaar. De stijging was het gevolg van het opzettelijk verminderd gebruik van financieringsprogramma's voor handelsvorderingen als onderdeel van de optimalisering van de kapitaalstructuur.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten steeg in de eerste helft van 2021 naar 208 miljoen euro, ten opzichte van 194 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. In de eerste helft van 2021 hebben we de uitvoering van onze vier belangrijkste Capex-investeringsprojecten voortgezet. In Duitsland verliep de bouw van een nieuwe poedertoren in Pronsfeld goed. In Bahrein hebben we onze productielocatie uitgebreid met de volledige productie van Kraft® and Puck® producten. En in Denemarken zijn we doorggegaan met de capaciteitsverhoging van de mozzarellaproductie in zuivelfabriek Branderup en met de bouw van ons nieuwe AFI Innovatiecentrum. Onze investeringen bedroegen in totaal 256 miljoen euro in de eerste helft van 2021.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten daalde naar -69 miljoen euro, voornamelijk vanwege de buitengewoon hoge aanvullende betaling van 228 miljoen euro aan onze melkveehouders in verband met de winstverdeling in 2020, dat gecompenseerd werd door de uitgifte van groene obligaties en nieuw verkregen leningen (zie kader hieronder).



FINANCIËLE VOORUITZICHTEN

Na een sterke eerste helft van 2021, verhogen wij onze verwachtingen voor omzet en volumegedreven omzetgroei van strategische merken voor het volledige jaar 2021. Onze verwachtingen voor Calcium worden in de tweede helft van 2021 in twijfel getrokken door de hoge inflatoire druk.

VERBETERDE VOORUITZICHTEN VOOR BELANGRIJKE KPI'S

Onze verwachtingen voor omzetgroei worden bijgesteld van 10,3-10,6 procent naar 10,6-11,00 procent. De schuldenlast is bijgesteld van 2,8-3,4 procent naar $\leq 2,8$ procent. Onze volumegedreven omzetgroei van strategische merken is gestegen van 1-3 procent naar 3-4 procent.

Wij behouden onze verwachtingen voor het internationale aandeel, het merkaandeel en het winstaandeel zoals gecommuniceerd in het Jaarverslag 2020.

INFLATIE ZET DRUK OP NETTORESULTAAT CALCIUM

De versnelde werkzaamheden aan onze efficiëntiepijplijn in onze waardeketen zullen toegevoegde waarde blijven leveren in de tweede helft van 2021. Omdat de verwachte inflatedruk in de tweede helft van het jaar echter aanzienlijke gevolgen zal hebben, stellen wij onze vooruitzichten voor de Calcium-besparingen voor 2021 bij tot EUR < 20 miljoen. Exclusief inflatie zullen de besparingen over het hele jaar naar verwachting meer dan 150 miljoen euro bedragen. De versnelde werkzaamheden aan onze efficiëntiepijplijn in onze waardeketen zullen de hoge druk van de inflatie waarschijnlijk niet volledig compenseren, en er is een aanzienlijk risico dat wij onze doelstelling voor het volledige 4-jarige programma van 400 miljoen euro, exclusief inflatie, niet zullen halen.

BIJGEWERKTE RICHTWAARDEN 2021

Omzet

10,6-11,0

x 1 miljard euro (aangepast van 10,3 naar 10,6)

Winstdeelname

2,8-3,2%

(ongewijzigd)

Calcium-besparingen
exclusief inflatie

> 150

in EUR mln

Calcium-besparingen

< 20

in EUR mln

Omzetgroei gedreven door volume
strategische merkproducten

3-4%

(aangepast van 1-3%)

Internationaal aandeel

> 23,5%

(ongewijzigd)

Schuldenlast

$\leq 2,8$

(aangepast van 2,8 naar 3,4)

Merkaandeel

> 50%

(ongewijzigd)

**ONZE VERKORTE
TUSSENTIJDSE
GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING**

RESULTATENREKENING

(in EUR mln)	Toe-lichting	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020	Ontwikke-ling in %	Volledig jaar 2020
Omzet	1.1	5.441	5.377	1	10.644
Productiekosten	1.2	-4.287	-4.203	2	-8.301
Brutowinst		1.154	1.174	-2	2.343
Verkoop- en distributiekosten	1.2	-734	-745	-1	-1.483
Administratieve kosten	1.2	-207	-203	2	-439
Overige bedrijfsopbrengsten		49	17	188	61
Overige bedrijfskosten		-31	-31	-	-52
Aandeel in de resultaten na belastingen van joint ventures en deelnemingen	3.1	21	6	250	28
Winst vóór rente en belastingen (EBIT)		252	218	16	458
<i>Specificatie:</i>					
<i>EBITDA</i>		485	443	9	909
<i>Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen</i>	1.2	-233	-225	4	-451
Winst vóór rente en belastingen (EBIT)		252	218	15	458
Financiële baten		8	3	167	7
Financiële lasten		-49	-38	29	-79
Winst vóór belastingen		211	183	15	386
Belasting		-39	-17	129	-34
Winst over de periode		172	166	3	352
Aandeel derden		-7	-3	133	-7
Winsttaandeel Arla Foods amba voor de periode		165	163	1	345

TOTAALRESULTAAT

(in EUR mln)	Toe-lichting	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020	Volledig jaar 2020
Winst over de periode		172	166	352
Overig resultaat				
Posten die later niet worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:				
Herwaarderingen van toegezegde pensioenregelingen		12	23	5
Belasting over herwaarderingen van toegezegde pensioenregelingen		-3	-3	4
Posten die later kunnen worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:				
Waardecorrecties van afdekkingsinstrumenten		13	25	41
Aanpassingen van de reële waarde van bepaalde financiële activa		-1	-1	-3
Aanpassingen in verband met omrekening van vreemde valuta's		87	-56	-84
Belasting op posten die kunnen worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening:		-	-	-
Overig resultaat, na aftrek van belastingen		108	-12	-37
Totaalresultaat		280	154	315
Toegewezen als volgt:				
Eigenaren van Arla Foods amba		273	151	308
Aandeel derden		7	3	7
Totaal		280	154	315

BALANS

(in EUR mln)	Toe-lichting	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020	Ontwikke-ling in %	Einde jaar 2020
Activa					
Vaste activa					
Immateriële activa en goodwill	3.1	951	941	1	931
Materiële vaste activa en activa met gebruiksrechten	3.1	2.960	2.721	9	2.915
Investerings in deelnemingen en joint ventures	3.1	507	460	10	470
Latente belasting		20	30	-33	29
Pensioenbeleggingen	4.1	59	37	59	40
Overige vaste activa		30	21	43	28
Totaal vaste activa		4.527	4.210	8	4.413
Vlottende activa					
Vorraden	2.1	1.203	1.154	4	1.080
Handelsdebiteuren	2.1	947	771	23	811
Derivaten		20	75	-73	57
Overige vorderingen		279	252	11	424
Effecten		426	425	0	420
Liquide middelen		124	150	-17	126
Totaal vlottende activa		2.999	2.827	6	2.918
Totaal activa		7.526	7.037	7	7.331

(in EUR mln)	Toe-lichting	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020	Ontwikke-ling in %	Einde jaar 2020
Passiva					
Eigen vermogen					
Gemeenschappelijk kapitaal		1.973	1.927	2	1.968
Individueel kapitaal		500	464	8	513
Overige componenten van het eigen vermogen		-19	-104	-82	-118
Winst over de periode		165	163	1	-
Voorgestelde aanvullende betaling aan coöperatieleden		-	-	0	223
Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaren van Arla Foods amba		2.619	2.450	7	2.586
Minderheidsbelangen		48	46	4	53
Totaal eigen vermogen		2.667	2.496	7	2.639
Verplichtingen					
Langlopende verplichtingen					
Pensioenverplichtingen	4.1	233	235	-1	247
Voorzieningen		25	25	0	21
Latente belasting		74	75	-1	64
Leningen	4.1	2.189	1.887	16	1.964
Totaal langlopende verplichtingen		2.521	2.222	13	2.296
Kortlopende verplichtingen					
Leningen	4.1	767	740	4	695
Handelscrediteuren en overige schulden	2.1	1.184	1.123	5	1.212
Voorzieningen		22	9	144	25
Derivaten		40	83	-52	66
Belasting over het boekjaar		13	9	44	11
Overige kortlopende verplichtingen		312	355	-12	387
Totaal kortlopende verplichtingen		2.338	2.319	1	2.396
Totaal verplichtingen		4.859	4.541	7	4.692
Totaal passiva		7.526	7.037	7	7.331

EIGEN VERMOGEN

(in EUR mln)	Gemeenschappelijk kapitaal			Individueel kapitaal				Overige componenten van het eigen vermogen			Totaal voor minderheidsbelangen	Aandeel derden	Totaal eigen vermogen na minderheidsbelangen
	Kapitaalrekening	Reserve voor speciale doeleinden	Winst over de periode	Ingebracht individueel kapitaal	Op levering gebaseerde eigendoms-certificaten	Geïnjecteerd individueel kapitaal	Aanvullende betaling	Reserve voor waardecorrectie van afdekking-instrumenten	Reserve voor reële waarde via Overig resultaat	Reserve voor valuta-aanpassingen			
Eigen vermogen per 1 januari 2021	878	1.090	-	302	65	146	223	-53	9	-74	2.586	53	2.639
Winst over de periode	-	-	165	-	-	-	-	-	-	-	165	7	172
Overig resultaat	9	-	-	-	-	-	-	13	-1	87	108	-	108
Totaalresultaat	9	-	165	-	-	-	-	13	-1	87	273	7	280
Betalingen aan coöperatieleden	1	-	-	-11	-4	-4	-	-	-	-	-18	-	-18
Transacties met minderheidsbelangen	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6	-14	-8
Aanvullende betaling over 2020	-	-	-	-	-	-	-228	-	-	-	-228	-	-228
Wisselkoersaanpassingen	-11	-	-	1	-	5	5	-	-	-	-	2	2
Totaal transacties met coöperatieleden	-4	-	-	-10	-4	1	-223	-	-	-	-240	-12	-252
Eigen vermogen per 30 juni 2021	883	1.090	165	292	61	147	-	-40	8	13	2.619	48	2.667
Eigen vermogen per 1 januari 2020	885	1.009	-	271	68	159	127	-94	12	10	2.447	47	2.494
Winst over de periode	-	-	163	-	-	-	-	-	-	-	163	3	166
Overig resultaat	20	-	-	-	-	-	-	25	-1	-56	-12	-	-12
Totaalresultaat	20	-	163	-	-	-	-	25	-1	-56	151	3	154
Betalingen aan coöperatieleden	-	-	-	-10	-4	-7	-	-	-	-	-21	-	-21
Transacties met minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Aanvullende betaling over 2019	-	-	-	-	-	-	-127	-	-	-	-127	-	-127
Wisselkoersaanpassingen	13	-	-	-	-2	-11	-	-	-	-	-	-	-
Totaal transacties met coöperatieleden	13	-	-	-10	-6	-18	-127	-	-	-	-148	-4	-152
Eigen vermogen per 30 juni 2020	918	1.009	163	261	62	141	-	-69	11	-46	2.450	46	2.496

KASSTROOM

(in EUR mln)	Toelichting	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020	Volledig jaar 2020
EBITDA		485	443	909
Aftrek van aandeel derden in de resultaten van joint ventures en deelnemingen	3.1	-21	-6	-28
Aftrek van overige operationele posten zonder effect op liquide middelen		-29	18	53
Verandering in netto werkkapitaal	2.1	-274	-14	4
Mutatie in overige vorderingen en overige kortlopende verplichtingen		144	69	-137
Ontvangen dividenden van joint ventures en deelnemingen		9	6	8
Betaalde rente		-24	-28	-53
Ontvangen rente		3	1	3
Betaalde belastingen		-19	-12	-28
Kasstroom uit operationele activiteiten		274	477	731
Investeringsactiviteiten				
Investeringsactiviteiten in immateriële vaste activa	3.1	-26	-29	-53
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	3.1	-194	-193	-478
Verkoop van materiële vaste activa	3.1	13	17	19
Operatieve investeringsactiviteiten		-207	-205	-512
Financiële activiteiten				
Verkoop van financiële activa		7	11	22
Verwerving van financiële activa		-8	-	-5
Verkoop van ondernemingen		-	-	7
Financiële investeringsactiviteiten		-1	11	24
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-208	-194	-488
Aanvullende betaling over het vorige boekjaar		-228	-127	-127
In- en uitstroom van eigen vermogen met betrekking tot individuele kapitaalinstrumenten		-18	-21	-22
Dividend betaald aan minderheidsbelangen		-8	-4	-18
Nieuw verkregen leningen		256	62	149
Overige wijzigingen in leningen		-17	-179	-173
Betaling van leaseschuld		-35	-33	-66
Betaling pensioenregelingen		-19	-17	-36
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-69	-319	-293
Netto kasstroom		-3	-36	-50

(in EUR mln)	Toelichting	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020	Volledig jaar 2020
Liquide middelen per 1 januari		126	187	187
Netto kasstroom voor de periode		-3	-36	-50
Valuta-aanpassing van liquide middelen		1	-1	-11
Liquide middelen per 30 juni		124	150	126
<i>Vrije operationele kasstroom</i>				
<i>Kasstroom uit operationele activiteiten</i>		274	477	731
<i>Operationele investeringsactiviteiten</i>		-207	-205	-512
Vrije operationele kasstroom		67	272	219
<i>Vrije kasstroom</i>				
<i>Kasstroom uit operationele activiteiten</i>		274	477	731
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>		-208	-194	-488
Vrije kasstroom		66	283	243



Operationele kasstroom beïnvloed door hogere melkprijzen

De kasstroom uit operationele activiteiten steeg met 203 miljoen euro naar 274 miljoen euro tegenover 477 miljoen euro in de eerste helft van vorig jaar. Deze ontwikkeling was het gevolg van de opname van liquide middelen in het werkkapitaal, hoofdzakelijk als gevolg van verminderde financieringsprogramma's voor handelsvorderingen, en ook van toegenomen voorraden als gevolg van hogere melkprijzen. Deze effecten werden gedeeltelijk gecompenseerd door een hogere EBITDA en door vereffeningen van btw-vorderingsposities.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg -208 miljoen euro in overeenstemming met dezelfde periode vorig jaar. Het merendeel van de CAPEX-investeringen in de eerste helft van 2021 bestond uit de verdere uitvoering van de belangrijkste projecten op onze locaties Pronsfeld in Duitsland, Bahrein, Branderup en AFI Innovation Center in Denemarken.

De vrije kasstroom voor het halfjaar bedroeg in totaal 66 miljoen euro, wat een daling is van 217 miljoen EUR ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg -69 miljoen euro, tegen -319 miljoen euro vorig jaar. In maart 2021 is een buitengewoon hoge aanvullende betaling uitgekeerd van 228 miljoen euro uit de winstverdeling van 2020. Er werd een individueel kapitaal van 18 miljoen euro uitgekeerd aan coöperatieleden die ontslag weggingen bij Arla of met pensioen gingen. Nieuwe leningen van 256 miljoen euro omvatten een uitgifte van groene obligaties in Zweden van 148 miljoen euro.

De liquide middelen bedroegen 124 miljoen euro, tegenover 150 miljoen euro aan het einde van dezelfde periode vorig jaar.

ALGEMENE TOELICHTING

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 worden gegeven in noot 1.

NOOT 2 NETTO WERKKAPITAAL

Nadere bijzonderheden over de ontwikkeling en samenstelling van de voorraden en handelsbalansen worden vermeld in noot 2.

NOOT 3 INGEZET KAPITAAL

Bijzonderheden over de productiecapaciteit, immateriële activa en financiële investeringen van de Groep worden vermeld in noot 3.

NOOT 4 FINANCIERING

Bijzonderheden over de financiering van de activiteiten van de Groep worden vermeld in noot 4.

BASIS VOOR DE OPSTELLING

De verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld volgens dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving, zoals die zijn toegepast in de geconsolideerde jaarrekening voor 2020.

De geconsolideerde jaarrekening van Arla Foods amba is opgesteld in overeenstemming met de internationale standaarden voor financiële verslaggeving (IFRS), zoals vastgesteld door de EU, en aanvullende vereisten inzake openbaarmaking conform de Deense wet op de jaarrekening.

Deze verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening voor 2021 wordt op vrijwillige basis gepubliceerd, en het management heeft besloten IAS 34 niet volledig toe te passen voor wat betreft de bekendmaking van tussentijdse verslaggeving.

Naar aanleiding van de richtlijnen inzake alternatieve prestatimaatstaven (APM's) van de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA), hebben we aanvullende informatie verstrekt over de APM's die door de Groep worden gebruikt. Deze APM's worden als essentieel beschouwd om inzicht te krijgen in de financiële prestaties en de financiële positie van de Groep. Aangezien zij niet door IFRS zijn gedefinieerd, zijn zij mogelijk niet rechtstreeks vergelijkbaar met andere ondernemingen die soortgelijke maatstaven hanteren. Definities zijn opgenomen in de Termenlijst en Noot 1.3.

De functionele valuta van het moederbedrijf is DKK. De presentatievaluta van het moederbedrijf en van de Groep is EUR.

Deze verkorte tussentijdse jaarrekening is opgesteld in miljoenen EUR.

VALUTABLOOTSTELLING

De financiële positie van de Groep is in belangrijke mate blootgesteld aan vreemde valuta's, zowel als gevolg van transacties die worden uitgevoerd in andere valuta's dan de EUR als door de omrekening van de financiële rapportage van entiteiten die geen deel uitmaken

van de eurozone. De belangrijkste blootstelling 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 de verkoop in USD of USD-gerelateerde valuta's.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening is 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. Intragroep aandelenbelangen, saldi en transacties, alsmede niet-gerealiseerde baten en lasten die voortvloeien uit intragroeptransacties worden geëlimineerd.

De geconsolideerde jaarrekening omvat Arla Foods amba (moedermaatschappij) en de dochterondernemingen waarin de moedermaatschappij direct of indirect meer dan 50 procent 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.

Niet-gerealiseerde winsten als gevolg van transacties met joint ventures en deelnemingen, d.w.z. winsten uit verkopen aan joint ventures of deelnemingen en waarbij de klant betaalt met middelen die gedeeltelijk eigendom zijn van de Groep, 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 geëlimineerd, maar alleen voor zover er geen aanwijzing is voor bijzondere waardevermindering.

OMREKENING VAN TRANSACTIES EN MONETAIRE POSTEN IN VREEMDE VALUTA

Voor elke rapportage-entiteit in de Groep wordt een functionele valuta bepaald, zijnde de valuta die wordt gebruikt in de primaire economische omgeving waar de entiteit actief is. Wanneer een rapporterende entiteit transacties uitvoert in een vreemde valuta, registreert zij de transactie in haar functionele valuta met behulp van de transactiedatumkoers. Monetaire activa en passiva die in vreemde valuta zijn uitgedrukt, worden omgerekend in de functionele valuta tegen de op de verslagdatum geldende wisselkoers. 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 euro, worden omgerekend in euro's aan de hand van de wisselkoers aan het einde van het halfjaar. De omzet, kosten en het aandeel in de resultaten van het boekjaar worden omgerekend in euro's met behulp van de gemiddelde maandelijke wisselkoers als die niet wezenlijk verschilt van de transactiedatumkoers. Wisselkoersverschillen worden verantwoord onder Overig resultaat en geaccumuleerd in de omrekeningsreserve.

IMPLEMENTATIE VAN NIEUWE OF GEWIJZIGDE IFRS-STANDAARDEN

De Groep heeft vanaf 2021 alle nieuwe standaarden en interpretaties geïmplementeerd die in de EU van kracht zijn. De IASB heeft een aantal nieuwe of gewijzigde en herziene accountingstandaarden en -interpretaties uitgegeven die nog niet in werking zijn getreden. Arla zal deze nieuwe standaarden implementeren wanneer ze verplicht worden. De verwachting is niet dat dit aanzienlijke impact zal hebben.

Omzet en kosten

1.1 OMZET



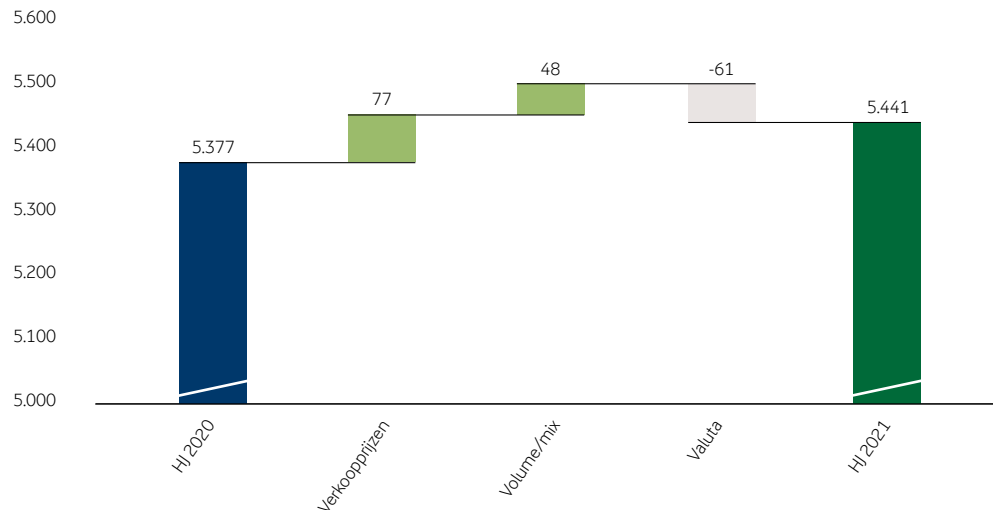
Omzet gestegen door de verkoop van meer merkproducten

De omzet steeg met 1,2 procent tot 5.441 miljoen euro, tegen 5.377 miljoen euro in de eerste helft van vorig jaar. Hogere verkoopprijzen verhoogden de omzet met 77 miljoen euro, terwijl veranderingen in volume/mix een positief effect hadden van 48 miljoen euro. Negatieve wisselkoerseffecten bedroegen 61 miljoen euro als gevolg van een zwakkere USD, een sterkere SEK en een neutrale GBP ten opzichte van de EUR.

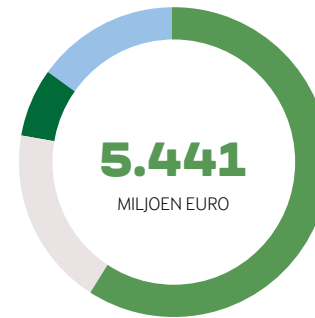
De omzet van de strategische merken bedroeg 2.657 miljoen euro in de eerste helft van 2021, vergeleken met 2.557 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. De volumegedreven omzetgroei van strategische merken bedroeg 5,6 procent, zoals verder beschreven in het Prestatieoverzicht op pagina 13 en in noot 1.3 op pagina 25.

Voor meer informatie over de ontwikkeling van onze commerciële segmenten verwijzen wij naar het Prestatieoverzicht op pagina 14.

Ontwikkeling van de omzet (in EUR mln)

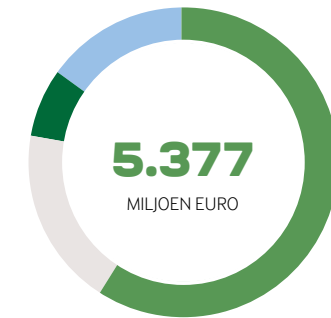


Omzet opgesplitst per commercieel segment, halfjaar 2021



- Europa 59%
- Internationaal 19%
- Arla Foods Ingredients 7%
- Handel en overige verkopen 15%

Omzet opgesplitst per commercieel segment, halfjaar 2020



- Europa 59%
- Internationaal 19%
- Arla Foods Ingredients 7%
- Handel en overige verkopen 15%

Omzet gesplitst naar regio (in EUR mln)

	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020
Arla®	1.626	1.514
Lurpak®	305	315
Puck®	207	230
Castello®	85	78
Zuiveldrank-merken	132	103
Overige ondersteunde merken	302	317
Omzet strategische merken	2.657	2.557
AFI	387	360
Niet-strategische merken en overige	2.397	2.460
Totaal	5.441	5.377

Omzet en kosten

1.2 KOSTEN



Hogere melkprijs voor melkveehouders en veranderde merkmix hogere kosten

De operationele kosten bedroegen 5.228 miljoen euro tegenover 5.151 miljoen euro in de eerste helft van vorig jaar. Dit komt neer op een stijging van 1,5 procent.

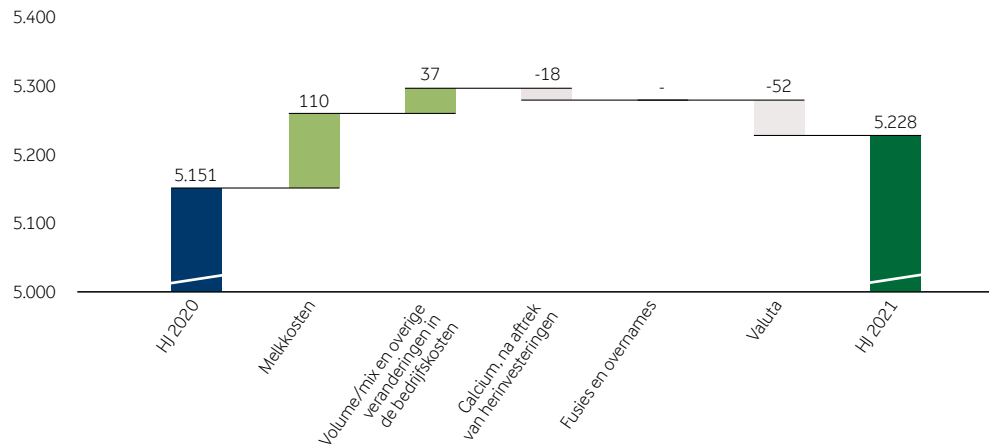
De productiekosten stegen met 84 miljoen euro tegenover 4.287 miljoen euro ten opzichte van 4.203 miljoen euro in de eerste helft van 2020. De belangrijkste oorzaak waren de hogere melkprijzen, waardoor de kosten van rauwe melk met 110 miljoen euro stegen. De vooruitbetaalde melkprijs voor melkveehouders steeg met 117 miljoen euro, terwijl de kosten van andere melk met 7 miljoen euro daalden. De productiekosten exclusief de kosten van rauwe melk daalden met 26 miljoen euro ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

De verkoop- en distributiekosten daalden met 11 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van lagere verkoopkosten binnen onze internationale activiteiten.

De personeelskosten stegen tot 678 miljoen euro, tegen 667 miljoen euro in de eerste helft van vorig jaar, als gevolg van instroom in MENA en periodieke salarisaanpassingen bij Arla.

De besparingen dankzij Calcium bedroegen 29 miljoen euro in de eerste helft van 2021. Het nettokosteneffect ten opzichte van de eerste helft van 2020 bedroeg 18 miljoen euro en omvat herinvesteringen.

Ontwikkeling van de bedrijfskosten (in EUR mln)



Operationele kosten opgesplitst naar functie en soort (in EUR mln)

	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020
Productiekosten	4.287	4.203
Verkoop- en distributiekosten	734	745
Administratieve kosten	207	203
Totaal	5.228	5.151
<i>Specificatie:</i>		
Gewogen rauwe melk	2.583	2.473
Overige productiematerialen*	880	936
Personeelskosten	678	667
Transportkosten	347	323
Marketingkosten	113	112
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	233	225
Overige kosten**	394	415
Totaal	5.228	5.151
Gemiddeld aantal medewerkers op fulltime basis	20.304	19.610

*Overige productiematerialen omvatten verpakkingen, additieven, verbruiksartikelen en wijzigingen in de voorraad

**Overige kosten betreffen voornamelijk onderhoud, nutsvoorzieningen en IT

Gewogen rauwe melk (in EUR mln)

	Halfjaar 2021		Halfjaar 2020	
	miljoen kg	x 1 miljoen euro	miljoen kg	x 1 miljoen euro
Eigenaarmelk	6.343	2.345	6.360	2.228
Overige melk	596	238	625	245
Totaal	6.939	2.583	6.985	2.473

Omzet en kosten

1.3 KEY PERFORMANCE INDICATORS

De hieronder gemelde alternatieve prestatie maatstaven zijn Key Performance Indicators voor de Groep. Het zijn geen IFRS-vereisten.

Prestatieprijs



Sterke bedrijfsprestaties leiden tot een hogere prestatieprijs

De prestatieprijs van Arla is een belangrijke maatstaf voor de algehele prestaties en drukt de toegevoegde waarde uit van elke kilo melk die door onze melkveehouders wordt geleverd. De prestatieprijs wordt berekend als de gestandaardiseerde vooruitbetaalde melkprijs, die is inbegrepen in de productiekosten, plus het winstaandeel

van Arla Foods amba over het jaar, gedeeld door het gewogen melkvolume in de eerste helft van 2021. De prestatieprijs bedroeg 38,6 EUR-cent/kg eigenaarmelk, tegen 37,0 EUR-cent/kg eigenaarmelk in de eerste helft van vorig jaar.

Prestatieprijs

	Halfjaar 2021			Halfjaar 2020		
	x 1 miljoen euro	Volume in miljoenen kilogrammen	EUR-cent/kg	x 1 miljoen euro	Volume in miljoenen kilogrammen	EUR-cent/kg
Eigenaarmelk	2.345	6.343	37,0	2.228	6.360	35,0
Aanpassing tot standaardmelk (4,2% vet, 3,4% eiwit)			-1,0			-0,6
Standaard vooruitbetaalde melkprijs			36,0			34,4
Winsttaandeel Arla Foods amba voor de periode	165		2,6	163		2,6
Totaal		6.343	38,6*		6.360	37,0

*De omrekeningsfactor van liters naar kilogrammen melk was tot 2021 juni 2021 1,02 voor melkvolumes. Met ingang van 1 juli 2021 is de omrekeningsfactor van melk 1,03.

Omzetgroei gedreven door volume strategische merkproducten



Aanhoudende sterke merkgroei

Omzetgroei dankzij een hoger volume (volume driven revenue growth, VDRG) wordt gedefinieerd als omzetgroei die het gevolg is van de groei van volumes waarbij de prijzen constant zijn. VDRG op 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 van strategische merken steeg in de eerste helft van 2021 met 5,6 procent, tegen 10,4 procent in de eerste helft van vorig jaar. De aanhoudende stijging is vooral toe te schrijven aan de hogere verkoop van merkproducten in de retail.

Omzetgroei gedreven door volume strategische merkproducten

(in EUR mln)

	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020
Omzet strategische merken vorig jaar*	2.557	2.220
Omzetgroei gedreven door volume strategische merkproducten	140	231
Prijs- en valuta-aanpassingen	-40	106
Omzet strategische merken	2.657	2.557
Omzetgroei gedreven door volume strategische merkproducten	5,6%	10,4%

De berekening van VDRG van strategische merken is gebaseerd op vaste wisselkoersen en wordt gedefinieerd als een volumegroei van 140 miljoen euro gedeeld door het nettobedrag van de strategische merkgebonden omzet van vorig jaar van 2.557 miljoen euro en een wisselkoerseffect van gemiddelde tot vaste wisselkoersen van -58 miljoen euro.

Winstdeelname



Winstdeelname in lijn met verwachtingen

Voor de winst heeft Arla als doelstelling 2,8-3,2 procent van de omzet, berekend op basis van de winst toe te rekenen aan onze melkveehouders. Voor de eerste helft van 2021 bedroeg de winstdeelname 165 miljoen euro ten opzichte van 163 miljoen euro in de eerste

helft van vorig jaar. Dit komt overeen met 3,0 procent van de omzet. De winst die aan de melkveehouders wordt uitgekeerd, wordt aan het eind van het jaar in de winstverdeling opgenomen.

Winstdeelname

(in EUR mln)

	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020
Omzet	5.441	5.377
Winst over de periode	172	166
Winst toekomstend aan houders van minderheidsbelangen	-7	-3
Winst toe te rekenen aan melkveehouders	165	163
Winstdeelname	3,0%	3,0%

Het winstaandeel wordt berekend als 165 miljoen euro gedeeld door 5,441 miljoen euro en is gelijk aan 3,0 procent in het eerste halfjaar van 2021.

Netto werkkapitaal**2.1 NETTO WERKKAPITAAL****Netto werkkapitaalpositie gedreven door hogere prijzen en voorraadvolumes**

Het netto werkkapitaal steeg met 164 miljoen euro naar 966 miljoen euro. Dit komt overeen met een stijging van 20 procent ten opzichte van de boekwaarde op 30 juni 2020.

Gemeten in omzetzdagen* steeg het netto werkkapitaal naar 36 dagen ten opzichte van 30 dagen eind juni vorig jaar. De stijging was het gevolg van een bewust verminderd gebruik van financieringsprogramma's voor handelsvorderingen en hogere voorraadwaarden.

Financieringsprogramma's voor handelsvorderingen worden gebruikt als een geïntegreerd onderdeel van ons liquiditeitsbeheer. Samen met de gestegen verkoopprijzen was dit de belangrijkste reden voor een toename van de stand van handelsvorderingen met 176 miljoen euro ten opzichte van 30 juni 2020.

De voorraad steeg met 49 miljoen euro als gevolg van de hogere melkprijzen en grotere volumes, deels gecompenseerd door de herclassificatie van bepaalde posities in reserveonderdelen sinds vorig jaar.

Vanaf het begin van de Covid-19 pandemie hebben wij de ontwikkeling van de handelsvorderingen nauwlettend gevolgd. We hebben geen significante negatieve ontwikkelingen op het gebied van achterstallige betalingen ervaren en de voorziening voor verwachte verliezen is op 30 juni 2021 met 3 miljoen euro gedaald tot een niveau van 14 miljoen euro.

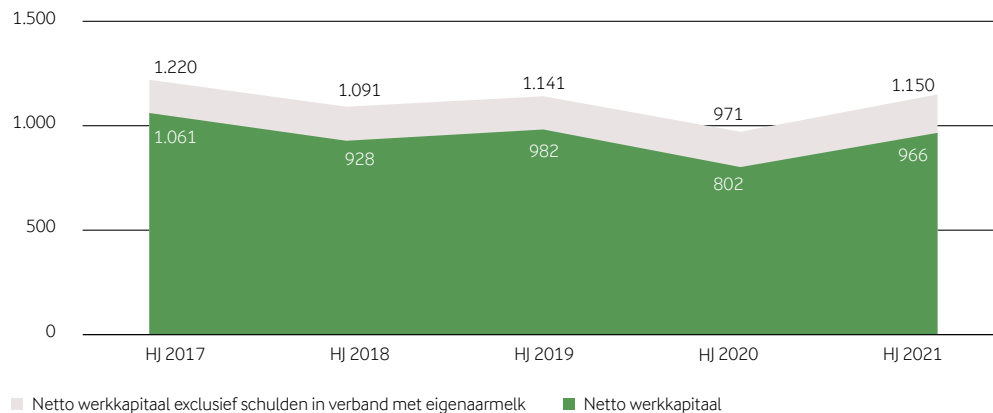
De handels- en overige schulden stegen met 61 miljoen euro naar 1.184 miljoen euro als gevolg van reguliere bedrijfsactiviteiten.

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

* Gemeten op basis van gegevens over de laatste 3 maanden.

Netto werkkapitaal

(in EUR mln)

**Netto werkkapitaal**

(in EUR mln)

	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020
Voorraden	1.203	1.154
Handelsdebiteuren	947	771
Handelscrediteuren en overige schulden	-1.184	-1.123
Netto werkkapitaal	966	802

Voorraden

(in EUR mln)

	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020
Voorraad vóór afschrijvingen	1.223	1.182
Afschrijvingen	-20	-28
Totaal voorraden	1.203	1.154
Grondstoffen en verbruiksartikelen	246	297
Onderhanden werk	392	332
Gereed product en goederen bestemd voor wederverkoop	565	525
Totaal voorraden	1.203	1.154

Handelsdebiteuren

(in EUR mln)

	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020
Handelsdebiteuren vóór voorziening voor verwachte verliezen	961	788
Voorziening voor verwachte verliezen	-14	-17
Totaal handelsdebiteuren	947	771

Ingezet kapitaal**3.1 INGEZET KAPITAAL****Aanhoudend hoog investeringsniveau**

De boekwaarde van vaste activa steeg tot 4.527 miljoen euro, ten opzichte van 4.210 miljoen euro op 30 juni 2020.

De immateriële activa en goodwill stegen licht tot 951 miljoen euro ten opzichte van 941 miljoen euro op 30 juni 2020. De stijging werd veroorzaakt door wisselkoerseffecten op goodwill en deels door afschrijvingen van handelsmerken, IT en overige ontwikkelingsprojecten.

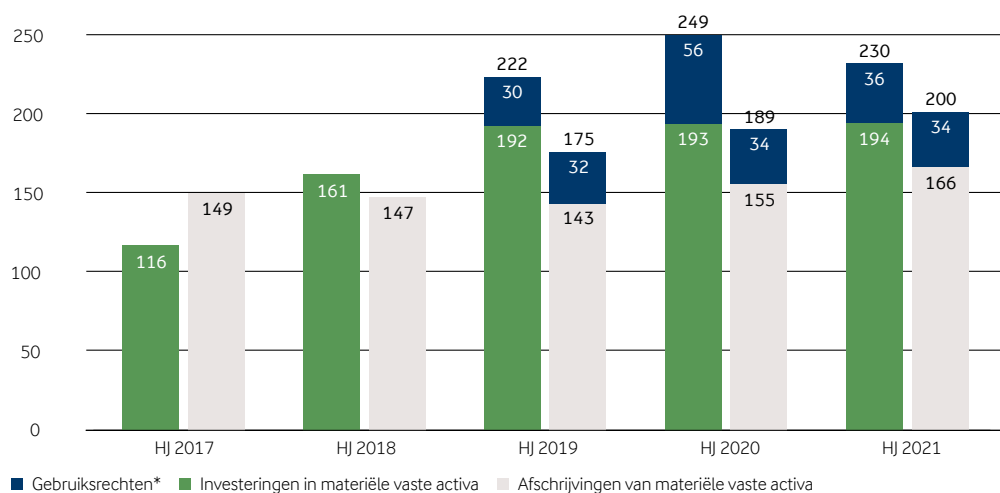
De boekwaarde van materiële vaste activa en gebruiksrechten steeg met 239 miljoen euro naar 2.960 miljoen euro. De investeringen, inclusief gebruiksrechten, bedroegen in het eerste halfjaar 230 miljoen euro, terwijl de totale afschrijving 200 miljoen euro bedroeg, beide in overeenstemming met de eerste helft van vorig jaar. Het grootste deel van de CAPEX-investeringen in de

eerste helft van 2021 bestond uit de verdere bouw van de poedertoren in Pronsfeld, Duitsland, de productie-faciliteiten voor de merken Kraft® en Puck® in Bahrein, de capaciteitsuitbreiding van de mozzarella-productie in Branderup, Denemarken en een nieuw AFI Innovation Center in Denemarken.

De opgenomen waarde van deelnemingen en joint ventures bedroeg 507 miljoen euro tegenover 460 miljoen euro op 30 juni 2020. Dit bestaat voornamelijk uit de boekwaarde van investeringen in COFCO Dairy Holding Ltd. (Mengniu) en LRF. Het evenredige aandeel van de Groep in de nettovermogenswaarde van COFCO Dairy Holding Ltd. bedroeg 387 miljoen euro, tegen 348 miljoen euro op 30 juni 2020. De boekwaarde van de investering in COFCO Dairy Holding Ltd. omvat goodwill ter waarde van 142 miljoen euro.

Investeringen en afschrijvingen van materiële vaste activa en gebruiksrechten

(in EUR mln)

**Immateriële activa en goodwill**

(in EUR mln)

	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020
Goodwill	691	668
Licenties en handelsmerken	79	84
IT- en overige ontwikkelingsprojecten	181	189
Boekwaarde per 30 juni	951	941

Materiële vaste activa, inclusief activa met gebruiksrechten

(in EUR mln)

	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020
Grond en gebouwen	1.009	971
Installaties en machines	1.202	1.140
Inrichting en toebehoren, gereedschap en uitrusting	200	214
Activa in aanbouw	549	396
Boekwaarde per 30 juni	2.960	2.721

Gebruiksrechten

(in EUR mln)

	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020
Grond en gebouwen	140	127
Installaties en machines	11	16
Inrichting, toebehoren, gereedschap en uitrusting	81	83
Boekwaarde per 30 juni	232	226

Waarde van deelnemingen en joint ventures

(in EUR mln)

	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020
Aandeel van het eigen vermogen in COFCO Dairy Holding Ltd. (Mengniu)	245	197
Goodwill in COFCO Dairy Holding Ltd. (Mengniu)	142	151
Aandeel in het eigen vermogen van niet-materiële deelnemingen	86	78
Opgenomen waarde van deelnemingen	473	426
Aandeel in het eigen vermogen van niet-materiële joint ventures	34	34
Opgenomen waarde van deelnemingen en joint ventures	507	460

Financiering

4.1 FINANCIERING EN PENSIOENEN



Toegenomen netto rentedragende schuld

De financiële schuldenlast van de Groep bedroeg 2,8. Dit komt neer op een verbetering van 0,2 ten opzichte van de eerste helft van vorig jaar. De netto rentedragende schuld exclusief pensioenen steeg met 357 miljoen euro ten opzichte van de stand per 30 juni 2020. De stijging werd veroorzaakt door liquide middelen die in het netto werkkapitaal zijn opgenomen en aan een buitengewoon hoge aanvullende betaling in verband met 2020. Bovendien werden onze CAPEX-investeringen op een hoog niveau gehouden.

Nieuwe leningen van 256 miljoen euro omvatten een uitgifte van groene obligaties in Zweden van 148 miljoen euro.

De pensioenverplichtingen bedroegen 233 miljoen euro, tegen 235 miljoen euro op 30 juni 2020. De stand per 30 juni 2021 is exclusief een nettovermogen van pensioenen in het Verenigd Koninkrijk dat afzonderlijk wordt opgenomen en niet wordt meegerekend in de berekening van de netto rentedragende schuld en de schuldenlast.

Het nettovermogen van pensioenen in het Verenigd Koninkrijk had een boekwaarde van 59 miljoen euro, tegen 37 miljoen euro op 30 juni 2020.

Het looptijdprofiel van de schuld daalde naar 5,1 jaar tegen 5,8 jaar in dezelfde periode vorig 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 rentelasten, exclusief pensioenen, bedroegen 1,9 procent tegen 2,4 procent in de eerste helft van vorig jaar.

De liquiditeitsreserves daalden van 701 miljoen euro op 30 juni 2020 tot 503 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de looptijd van aflopen van schulden en een hoger netto werkkapitaal. De liquiditeitsreserves worden als toereikend beschouwd voor Arla. Vanwege een sterke liquiditeitspositie werden er geen uitzonderlijke maatregelen genomen om de liquiditeit te garanderen tijdens de onzekere marktomstandigheden als gevolg van de pandemie.

Schuldenlast
2,8

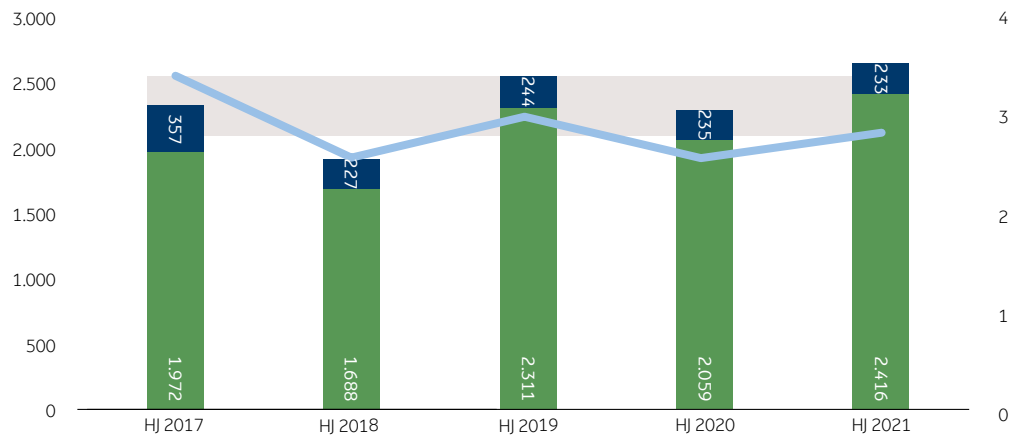
Halfjaar 2021

Schuldenlast
2,6

Halfjaar 2020

Netto rentedragende schuld

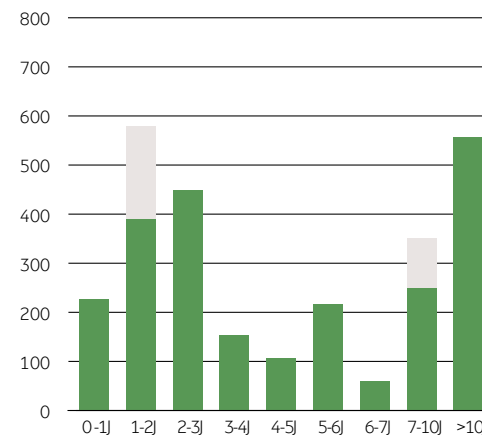
(in EUR mln)



■ Schuldenlast ■ Pensioenverplichtingen ■ Netto rentedragende schuld exclusief pensioenverplichtingen
■ Streefbereik schuldenlast 2,8 - 3,4

Looptijd van netto rentedragende schulden exclusief pensioenverplichtingen per 30 juni 2021

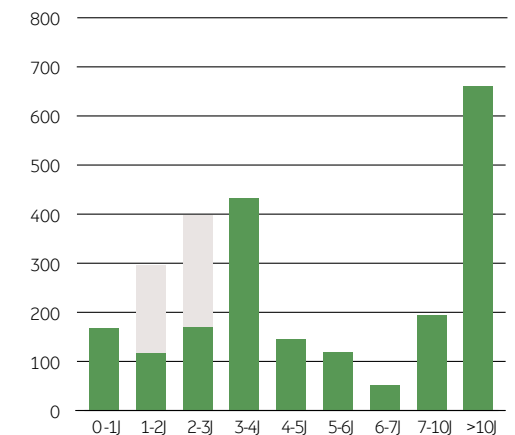
(in EUR mln)



■ Onbenutte gecommiteerde faciliteiten ■ Schuld

Looptijd van netto rentedragende schulden exclusief pensioenverplichtingen per 30 juni 2020

(in EUR mln)



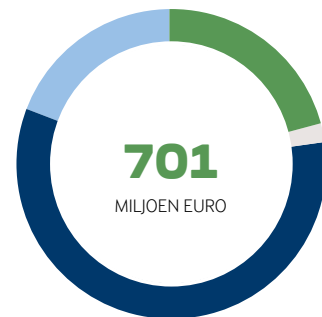
■ Onbenutte gecommiteerde faciliteiten ■ Schuld

Financiering**4.1 FINANCIERING EN PENSIOENEN****Liquiditeitsreserves**
(in EUR mln)

	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020
Liquide middelen	124	150
Effecten (vrije kasstroom)	25	11
Onbenutte toegezegde kredietfaciliteiten	339	406
Onbenutte overige kredietfaciliteiten	15	134
Totaal	503	701

Liquiditeitsreserves, halfjaar 2021

- Liquide middelen 25%
- Effecten (vrije kasstroom) 5%
- Onbenutte toegezegde kredietfaciliteiten 67%
- Onbenutte overige kredietfaciliteiten 3%

Liquiditeitsreserves, halfjaar 2020

- Liquide middelen 21%
- Effecten (vrije kasstroom) 2%
- Onbenutte toegezegde kredietfaciliteiten 58%
- Onbenutte overige kredietfaciliteiten 19%

Wisselkoersen

	Slotkoers			Gemiddelde koers		
	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020	Verandering %	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020	Verandering %
EUR/GBP	0,860	0,914	5,9	0,868	0,873	0,6
EUR/SEK	10,147	10,489	3,3	10,129	10,660	5,0
EUR/DKK	7,436	7,452	0,2	7,437	7,465	0,4
EUR/USD	1,190	1,124	-5,8	1,205	1,102	-9,3
EUR/SAR	4,464	4,217	-5,9	4,520	4,137	-9,2

Pensioenverplichtingen
(in EUR mln)

	Halfjaar 2021	Halfjaar 2020
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	1.692	1.662
Reële waarde van fondsbeleggingen	-1.524	-1.473
Tekort van gefinancierde regelingen	168	189
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	6	9
Netto pensioenverplichtingen opgenomen in de balans	174	198
<i>Gepresenteerd als:</i>		
Pensioenbeleggingen	-59	-37
Pensioenverplichtingen	233	235
Netto pensioenverplichtingen	174	198

De pensioenregeling in het Verenigd Koninkrijk vertegenwoordigde een overschot en de Zweedse pensioenregeling vertegenwoordigde een tekort. Het overschot wordt gepresenteerd als pensioenactiva en het tekort als pensioenverplichtingen.

Veronderstellingen voor de actuariële berekeningen

	Halfjaar 2021 %	Halfjaar 2020 %
Rekenrente Zweden	1,9	1,5
Rekenrente Verenigd Koninkrijk	2,0	1,5
Verwachte loonstijging Zweden	2,4	2,3
Verwachte loonstijging Verenigd Koninkrijk	3,3	2,8
Inflatie (CPI) Zweden	1,9	1,4
Inflatie (CPI) Verenigd Koninkrijk	2,5	1,7

WOORDENLIJST

Arlagården® is de naam van ons kwaliteitsgarantieprogramma.

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

CPI is de afkorting van Consumer Price Index (Consumentenprijsindex).

EBIT is de afkorting van 'earnings before interest and tax' (inkomsten vóór rente en belastingen).

EBITDA is de afkorting van 'earnings before interest, tax, depreciations and amortisation' (inkomsten vóór rente, belastingen, afschrijvingen en aflossingen).

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

Eigen vermogensaandeel is de verhouding tussen het eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen en de totale activa, en is een maatstaf voor de financiële kracht van Arla.

Fusies en acquisities, ook wel fusies en overnames.

Handelsaandeel is het deel van 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.

Internationaal aandeel van de bedrijfsactiviteiten wordt gedefinieerd als de omzet uit het internationale gebied als percentage van de omzet uit de gebieden Internationaal en Europa.

Melkvolume wordt gedefinieerd als de totale inname van rauwe melk in kg van coöperatieleden en contractanten.

MENA is het acroniem van Midden-Oosten/ Noord-Afrika.

Merkaandeel meet de omzet van strategische merken als percentage van de totale omzet en wordt gedefinieerd als de omzet van strategische merkproducten in verhouding tot de totale omzet.

Netto rentedragende schulden worden gedefinieerd als de kort- en langlopende rentedragende verplichtingen minus effecten en liquide middelen en andere rentedragende activa.

Netto rentedragende schulden inclusief pensioenverplichtingen worden gedefinieerd als de kortlopende rentedragende verplichtingen minus effecten, liquide middelen en andere rentedragende activa plus pensioenverplichtingen.

Netto werkkapitaal is het kapitaal dat is opgenomen in voorraden, vorderingen en schulden, waaronder vorderingen voor melk van de eigenaren.

Netto werkkapitaal exclusief eigenaarmelk wordt gedefinieerd als kapitaal dat is opgenomen in voorraden, vorderingen en schulden, exclusief vorderingen voor melk van de eigenaren.

De **prestatieprijs** voor Arla Foods wordt gedefinieerd als de vooruitbetaalde melkprijs plus nettowinst gedeeld door de totale inname van melkvolumes door coöperatieleden. Het meet de toegevoegde waarde per kilo eigenaarmelk, inclusief ingehouden winsten en aanvullende betalingen.

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; de verwachte bandbreedte van Arla voor de schuldenlast op de lange termijn ligt tussen 2,8 en 3,4.

Het **segment met toegevoegde waarde** bevat producten van Arla Foods Ingredients met een speciale functionaliteit en samenstelling, in vergelijking met standaard eiwitconcentraten met een eiwitgehalte van ongeveer 80 procent.

Strategische merken zijn gedefinieerd als producten verkocht onder wereldwijde merken als Arla®, Lurpak®, Castello® en Puck®.

Volumegedreven omzetgroei wordt gedefinieerd als de omzetgroei die verband houdt met de groei in volume bij een constant gehouden prijs.

Volumegedreven omzetgroei van strategische merken wordt gedefinieerd als de omzetgroei van de strategische merkproducten die verband houdt met groei van het volume bij een constant gehouden prijs.

De **vooruitbetaalde melkprijs** is de contante betaling die melkveehouders ontvangen per kilo melk die zij tijdens de melkgeldafrekeningsperiode hebben ontvangen.

Vrije kasstroom wordt gedefinieerd als de kasstroom uit operationele activiteiten na aftrek van de kasstroom uit investeringsactiviteiten.

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 de afkorting van volle melkpoeder.

ONDERNEMINGS- AGENDA

Financiële verslagen en belangrijke gebeurtenissen

26 AUGUSTUS

Publicatie van het halfjaarverslag 2021

26-27 AUGUSTUS

Buitengewone vergadering Board of Representatives

26-27 OKTOBER

Vergadering van de Board of Representatives

10 FEBRUARI

Bekendmaking van de resultaten voor 2021

23-24 FEBRUARI

Vergadering van de Board of Representatives

24 FEBRUARI

Publicatie jaarverslag 2021





Arla Foods a.m.b.a.
Sønderhøj 14
DK-8260 Viby J.
Denemarken
CVR-nr.: 25 31 37 63

Telefoon: +45 89 38 10 00
E-mail arla@arlafoods.com

www.arla.com

Arla Foods Nederland B.V.
Gildenstraat 30
3861 RG Nijkerk
Nederland

Telefoon: +31 3324 76222
E-mail arla@arla.nl

www.arla.nl