

HALVÅRSRAPPORT

1 JANUARI
-30 JUNI
2011



PEDER TUBORGH, KONCERNCHEF

ARLA FOODS FÖRSTA HALVÅRET 2011

Arlas omsättning steg under första halvåret 2011 som resultat av stark organisk tillväxt på de internationella marknaderna, främst Mellanöstern och Nordafrika, Ryssland och USA. Genom fusionen med Hansa-Milch fick Arla samtidigt ett viktigt genombrott på den strategiskt högt prioriterade tyska marknaden. Under perioden har Arla en väsentligt förbättrad Arlaintjäning, främst tack vare stigande världsmarknadspriser, vilket har gjort det möjligt att höja mjölkpriset till ägarna ganska avsevärt.

OMSÄTTNING

● Arla Foods omsättning ökade med 12 procent till 26,7 miljarder danska kronor (23,8 miljarder danska kronor första halvåret 2010). Detta skedde främst på grund av prishöjningar på de flesta marknader och för de flesta produktkategorier med bakgrund i högre världsmarknadspriser på mjölk. Hansa-Milch är inräknat från den 1 april och bidrar med cirka 700 miljoner danska kronor. Omsättningen i Mellanöstern och Nordafrika (MENA) steg med 18 procent, och Arla Foods Ingrediens fortsätter att leverera positiva resultat i linje med Arlas koncernstrategi. Ökad konkurrens inom ost satte press på Arlas nordiska marknader.

RESULTAT

● Rörelseresultatet uppgår till 608 miljoner danska kronor. (987 miljoner danska kronor första halvåret 2010). Periodens resultat uppgår till 497 miljoner danska kronor (697 miljoner danska kronor första halvåret 2010).

● Världsmarknadspriserna på mjölk steg under halvåret, och Arlas mjölkpris till ägarna höjdes till följd av detta. Arla betalade cirka 1,2 miljarder danska kronor mer till ägarna än under första halvåret 2010.

Arlaintjäningen per kg mjölk uppgår till 2,71 danska kronor jämfört med 2,37 danska kronor under första halvåret 2010. Det motsvarar en ökning på 14 procent. Arla höjde priset till ägarna flera gånger under våren och höll priset på den högre nivån under sommaren. Kombinerat med intjäningsnivån betyder detta att Arlas resultat för första halvåret 2011 ligger under resultatet för motsvarande period förra året.

FÖRVÄNTNINGAR TILL HELÅRET

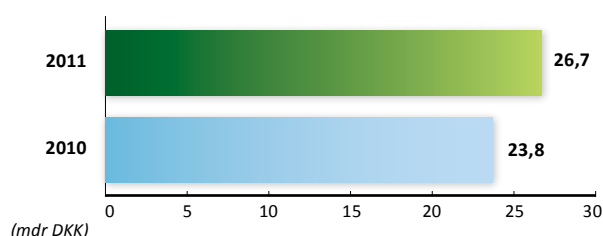
● För helåret 2011 förväntar sig koncernledningen en väsentlig ökning av koncernens omsättning och ett nettoresultat i nivån 2,5 procent av omsättningen. Förväntningarna är dock präglade av stor osäkerhet på grund av den makroekonomiska osäkerheten globalt samt den senaste tidens tendens till fallande mjölkpriser internationellt.



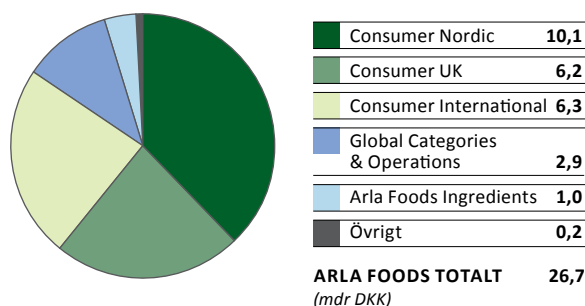
"Fusionen med tyska Hansa-Milch är ett viktigt genombrott på en högt prioriterad marknad."

PEDER TUBORGH,
KONCERNCHEF

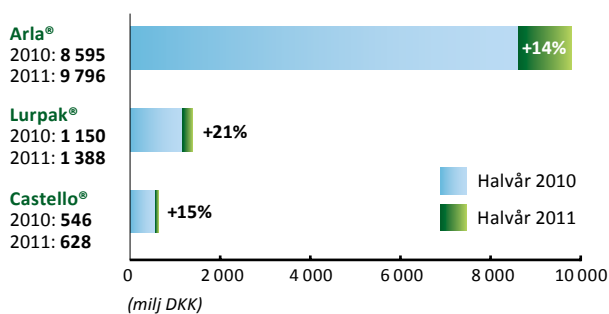
OMSÄTTNING HALVÅR 2010–HALVÅR 2011



OMSÄTTNING FÖRSTA HALVÅRET 2011 FÖRDELAT PÅ AFFÄRSOMRÅDEN



OMSÄTTNING VARUMÄRKEN



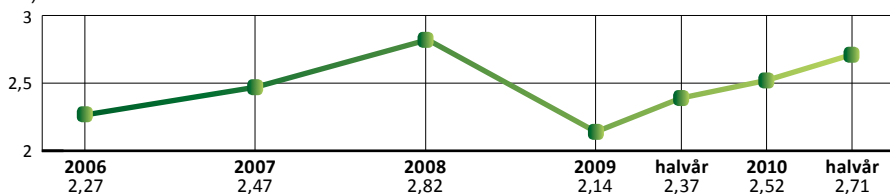
Omsättningen för produkter under Arlas tre globala varumärken växer under första halvåret.

NYCKELTAL

KONCERNEN, MDKK	1A HALVÅRET 2011	1A HALVÅRET 2010	HELÅR 2010
Arlaintjäning			
DKK per kg medlemsmjölk	2,71	2,37	2,52
SEK per kg medlemsmjölk	3,69	3,27	3,49
EUR-cent per kg medlemsmjölk	36,20	-	-
Resultat			
Nettoomsättning	26 663	23 754	49 030
Rörelseresultat	608	987	1 684
Finansiella poster, netto	-187	-164	-294
Resultat	497	697	1.268
Tillgångar totalt	32 492	30 603	30 097
Anläggningstillgångar	16 997	17 565	17 004
Investering i materiella anläggningstillgångar	833	719	1 613
Omsättningstillgångar	15 495	13 038	13 093
Eget kapital	9 315	8 937	8 580
Långfristiga skulder och avsättningar	10 699	9 939	9 341
Kortfristiga skulder	12 342	11 595	12 060
Kassaflöde från löpande verksamhet	28	391	2 552
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-913	-789	-1 626
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 190	-1 136	-2 392
Fritt kassaflöde	-885	-398	926
Nyckeltal			
Skuldsättningsgrad	3,5	3,0	2,7
Räntetäckningsgrad	8,4	12,2	10,0
Soliditet	29%	29%	29%
Netto räntebärande skuld inkl pensioner	11 779	11 472	10 131

ARLAINJTÄNING

(DKK)



Arlaintjäningen beräknas som ett genomsnitt över perioden. Helåret omfattar tolv månaders genomsnitt, halvåret omfattar sex månader.

Arlaintjäningen första halvåret 2011: DKK 2,71, SEK 3,69 och EUR-cent 36,20.

ARLAINJTÄNING – ETT VIKTIGT NYCKELTAL

- Arla Foods är en kooperativ förening som ägs av svenska, danska och tyska bönder. Företaget bildades för att säkra förädling, marknadsföring och försäljning av ägarnas mjölk. Arla betalar ägarna löpande för den mjölk de levererar.
- Arlas mål är ett årsresultat på 2,5 procent av omsättningen. En del av årets resultat stannar i företaget (konsolider-

ing), medan resten betalas ut till ägarna. Det är efterlikvid för den mjölk som de levererat under året.

- Den löpande avräkningen till ägarna, efterlikviden och konsolideringen kallas tillsammans för Arlaintjäningen. Detta nyckeltal visar det värde som genereras för Arlas ägare.

7 598

svenska, danska
och tyska
mjölkbönder
äger Arla.

VIKTIGA HÄNDELSE

Fusioner

- Arla Foods och tyska Hansa-Milch enades den 2 mars 2011 om att fusionera med retroaktiv verkan från den 1 januari 2011. Den 1 april 2011 godkände de europeiska konkurrensmyndigheterna fusionen. Hansa-Milch ingår i Arla Foods koncernredovisning från den 1 april 2011.
- I slutet av maj offentliggjorde Arla och det svenska kooperativet Milko planer på att fusionera. Fusionen ska behandlas på Arlas representantskapsmöte i oktober 2011 och fusionen ska även godkännas av svenska konkurrensverket.

Verksamhetsförvärv

- Under första halvåret 2011 köpte Arla Foods det svenska mejeriföretaget Boxholm Mejeri AB, som producerar hård specialost, samt det danska mejeriet Faurholt & Thrane, som bland annat tillverkar rökt färskost.
- Under våren ingick Arla Foods ett avtal om att per den 1 juli överta en mejerianläggning i Sundsvall från Milko.

Struktur

- Arlas styrelse godkände i april en strukturplan som ska rationalisera produktionen av hårdost. Det rör sig om en investering på över 600 miljoner danska kronor. I planen finns ett inriktningsbeslut om att lägga ned svenska Falkenberg Mejeri under 2013. I gengäld stärks mejerierna i Nr. Vium och Taulov i Danmark.

Miljö

- I maj lanserade Arla Miljöstrategi 2020, och för första gången ingår mjölkproduktionen i Arlas miljöstrategi. Arla har dessutom tydliga mål för transporter, produktion, förpackningar och för matavfall. På hemsidan www.arla.se presenteras de konkreta resultaten av Arlas miljöarbete och målsättningen När-mare Naturen™.

Varumärken

- På flera kärnmarknader har Arla genomfört en omfattande nylansering av Castello®. House of Castello® är numera namnet på Arlas globala varumärke för premiumostar.



2015

Ett av målen i Arlas koncernstrategi är att omsättningen från vassle- och ingrediensaktiviteter ska ha fördubblats före 2015.

Vasslesamarbete

- Arla Foods och tyska DMK (Deutsches Milchkontor) etablerade i början av året joint venture-företaget ArNoCo GmbH & Co. KG som ska producera vassleproteiner till kunder inom den globala livsmedelsindustrin. Ett av målen i Arlas koncernstrategi är att omsättningen från vassle- och ingrediensaktiviteter ska ha fördubblats före 2015.



1,5

I juni 2011 ställde Arla ut obligationer till ett värde av 1,5 miljarder svenska kronor.

Kapital

- Arla har stärkt sin kapitalberedskap för framtida tillväxt genom flera initiativ. I juni 2011 ställde Arla ut obligationer till ett värde av 1,5 miljarder svenska kronor. Finanseringen är ett komplement till övriga finansieringskällor, bland annat ägarnas konsolidering, som har utökats med förräntat insatskapital.

Hansa-Milch

- Med bas i ett modernt mejeri i Upahl i norra Tyskland producerar Hansa-Milch färska mejeriprodukter dels under varumärket Hansano®, dels under handelns egna varumärken. Vid fusionen blev Hansa-Milchs mjölkproducenter delägare i Arla Foods. De väger årligen in cirka 500 miljoner kg mjölk och omsätter cirka 2,0 miljarder danska kronor.

KONCERNENS RESULTAT

OMSÄTTNING

● **Omsättningen uppgår** till 26 663 miljoner DKK jämfört med 23 754 miljoner DKK under första halvåret 2010, vilket är en ökning med 12 procent. Omsättningsökningen exklusive förvärv och valutaeffekter är 7 procent.

KOSTNADER

● **Kostnaderna har ökat**, främst till följd av de väsentliga höjningarna av mjölkpriset till Arlas ägare.

FINANSIELLA POSTER

● **Finansiella poster netto** har ökat till 187 miljoner DKK, vilket beror på kursreglering av finansiella tillgångar.

RESULTAT

● **Resultatet är 497 miljoner DKK** jämfört med 697 miljoner DKK under samma period förra året.

NETTO RÄNTEBÄRANDE SKULD

● **Netto räntebärande skuld har ökat** med 307 miljoner DKK till 11 779 per den 30 juni 2011, vilket främst beror på det ökade rörelsekapitalet. Av netto räntebärande skuld är 83 procent långfristig.

Skuldsättningsgraden, som uppgår till 3,5, är högre än under 2010, vilket till största delen beror på det lägre resultatet under första halvåret 2011.

EGET KAPITAL

● **Eget kapital uppgår till 9 315 miljoner DKK** per den 30 juni 2011 jämfört med 8 937 miljoner DKK den 30 juni 2010. Soliditeten per den 30 juni är 29 procent, vilket är i nivå med 2010.

VALUTA

● **Den svenska kronan har stärkts** i förhållande till den danska kronan vilket påverkar omsättningen positivt, medan de försämrade kurserna på dollar och brittiska pund påverkar omsättningen negativt jämfört med första halvåret 2010. Försämrade valutakurser för dollar och pund påverkar även halvårsresultatet negativt.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

● **I juli lade Arla ett bud** på det sydtyska mejeriföretaget Allgäuland-Käserei. Nu ska Allgäulands medlemmar ta ställning till budet och de europeiska konkurrensmyndigheterna ska godkänna affären.

Svenska Milko sa ja till fusionen med Arla Foods den 15 juli 2011, och svenska konkurrensverket ska nu godkänna fusionen. Arlas representantskap tar slutgiltig ställning till fusionsförslaget i oktober 2011.

FÖRVÄNTNINGAR INFÖR HELÅRET 2011

● **Arla räknar med en markant ökad omsättning** för helåret 2011 jämfört med 2010, samt ett årsresultat i nivån 2,5 procent av omsättningen.

Förväntningarna är dock knutna till en väsentlig osäkerhet på grund av en global makroekonomisk osäkerhet samt den senaste tidens tendens till fallande mjölkpriser internationellt.

Mjölkpriset till Arlas ägare måste därför sänkas i september 2011.

608

Rörelseresultatet uppgår till 608 miljoner DKK.

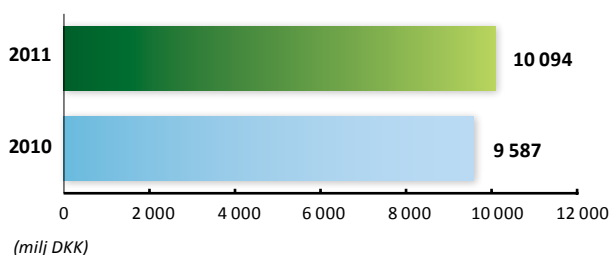
CONSUMER NORDIC

Consumer Nordic har ansvaret för marknadsföring och försäljning av färskvaror, ost och smör samt juice i Sverige, Danmark, Finland och Norge samt för produktion och produktutveckling av Arlas färskvaror och juice i Norden.



Hans-Åke Hammarström,
koncerndirektör
Consumer Nordic

OMSÄTTNING FÖRSTA HALVÅRET



● **Omsättningen ökade under första halvåret 2011** med 3 procent jämfört med första halvåret 2010. Omsättningsökningen beror på generella prishöjningar på den nordiska marknaden. Det råder dock fortsatt priskrig i Finland, vilket också påverkar Arlas finska företag Arla Ingman.

Totalt sett är Consumer Nordics försäljningsvolym 2 procent lägre än första halvåret 2010. I Danmark och Finland ligger volymerna i nivå med motsvarande period förra året. I Sverige råder en generellt högre press inom detaljhandeln för mejeriprodukter och det märker Arla av, inte minst inom ost. Även i Danmark och Finland har försäljningen av ost varit vikande. Däremot ökar försäljningen av laktosfria produkter, i synnerhet i Sverige.

INVESTERINGAR

● **Arla har köpt Boxholm Mejeri i Sverige**, samt det danska mejeriet Faurholt og Thrane. Båda mejerierna är kända för produktion av specialost.

Under våren tecknade Arla Foods ett avtal om att ta över mejerianläggningen i Sundsvall från Milko per den 1 juli.

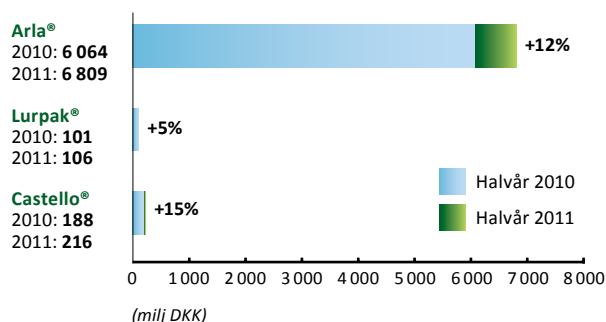
I Sverige finns planer på en fusion mellan Arla och Milko. Om fusionen genomförs avgörs under hösten 2011.

STRUKTUR

● **Kapaciteten på svenska Skövde Mejeri** har utökats med 30 procent. Detta sker dels för att vara redo för tillväxt på den svenska marknaden, dels för att kunna flytta produktionen av cottage cheese (motsvarande Keso®) för den finska marknaden från Finland till Sverige vilket kommer att innebära betydande produktionsbesparingar.

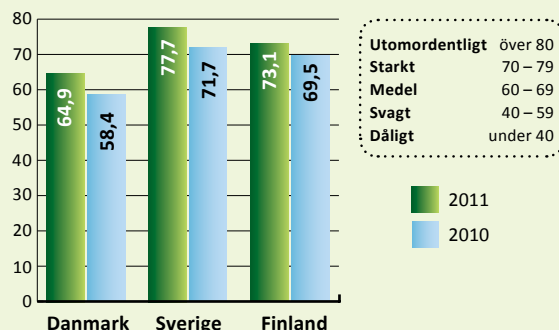
I Danmark tvingades Arla stoppa produktionen på mejeriet i Hirtshals på grund av vikande försäljning.

OMSÄTTNING VARUMÄRKEN

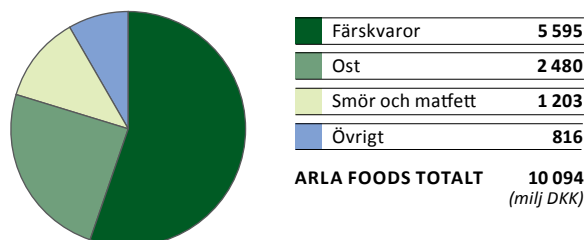


IMAGE

● **Arla har stärkt sin image** i Norden visar en rapport från Reputation Institute våren 2011. Undersökningen visar också att konsumenterna kopplar Arla till budskapet Närmare Naturen™ som ligger till grund för Arlas produkter och arbetsmetoder. Speciellt i Danmark har Arlas image förbättrats de senaste fem åren.



OMSÄTTNING KATEGORIER



● **Det är färskvarorna** som driver omsättningen för Arla i Norden. Första halvåret 2011 drabbades dessutom Arla av en generell press när det gäller försäljningen av hårdost, speciellt i Sverige.

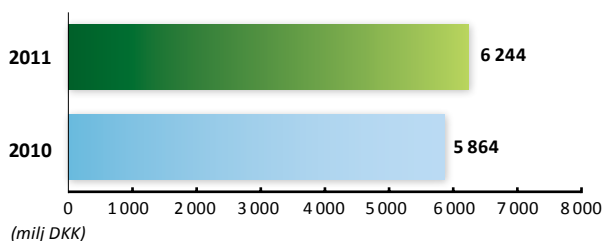
CONSUMER UK

Consumer UK omfattar Arlas brittiska verksamhet och i Storbritannien har Arla dels egen produktion av färskvaror och smör, dels försäljning av produkter producerade på mejerier i Danmark och Sverige.



Peter Lauritzen,
koncerndirektör
Consumer UK

OMSÄTTNING FÖRSTA HALVÅRET



● Omsättningen ökade med cirka 6 procent jämfört med första halvåret 2010. Ökningen beror på generella prishöjningar, men också på ökad avsättning av produkter under Arlas starkaste varumärken Lurpak® (smör), Castello® (ost), Anchor® (smör) och Cravendale® (mjölk).

KAPITAL

● Mjolkproducenterna i Arla Foods Milk Partnership (AFMP) beslöt i våras att investera 0,5 pence per liter levererad mjölk i Arlas brittiska bolag de kommande 8–10 åren (från 2012). AFMP äger 3,2 procent av Arla Foods UK plc.

LANSERING

● På Stourton-mejeriet producerar Arla nu cottage cheese (motsvarande Keso®) – en produktion som kommit igång med hjälp från erfarna kollegor i Sverige. På kort tid har Arla uppnått en marknadsandel på över 50 procent.

INVESTERINGAR

● Arla Foods ingår i Westbury Dairies, ett brittiskt joint venture som producerar skummjölksprodukter och smör till industrimarknaden för överskottsmjölk. Under första halvåret 2011 har investeringar och byggnation genomförts på mejeriet, som därmed får flera produktionslinjer för produktion av smör till detaljhandeln. Investeringen ägs till 100 procent av Arla Foods. Produktionen startar i augusti 2011.

Den senaste utbyggnaden av Stourtonmejeriet är klar och investeringar har även gjorts i ökad UHT-kapacitet på mejeriet i Settle.

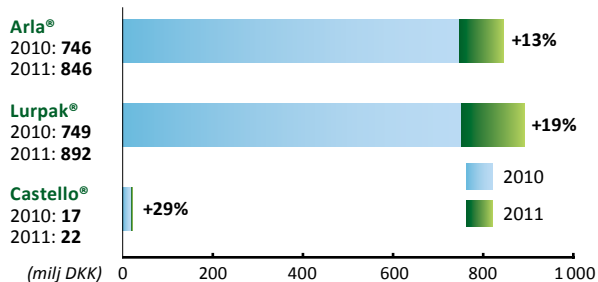
I maj 2011 skickade Arla en formell ansökan till de brittiska myndigheterna om att få bygga världens största mejeri utanför London. I linje med Arlas budskap "Närmare Naturen™" är målet att mejeriet ska sätta nya standarder, bland annat för energiförbrukningen.

NÄRMARE NATUREN™

● I Storbritannien arbetar Arlas mjölkbönder mycket konkret för att uppnå miljövinster på sina egna gårdar. Under våren har Arla anordnat inspirationsmöten för bönderna, som också kan få rådgivning via Arla, bland annat för att göra investeringar som minskar utsläppen av koldioxid på de egna gårdarna.

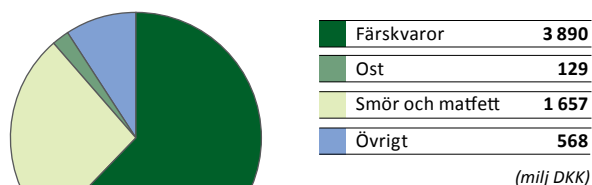
Som ett led i att sprida budskapet Närmare Naturen™ har Arla Foods UK startat en stor kampanj som riktar sig till barn. Programmet Kids Closer to Nature inleddes första halvåret 2011 med en kampanj som inte bara vänder sig till barn utan också till föräldrar och lärare.

OMSÄTTNING VARUMÄRKEN



● Mjolk under varumärket Cravendale® är en av Arla Foods UK:s stora framgångar. Mjölken, som lanserades 1998, är en filtrerad mjölk, som trots en hållbarhet på 28 dagar ändå smakar som färsk. Cravendale® har ökat i volym under perioden, trots att det rör sig om en premiumprodukt.

OMSÄTTNING KATEGORIER



● I Storbritannien har tillväxten varit god under första halvåret 2011, särskilt för färskvaror, men även för smör- och matfettsprodukter.

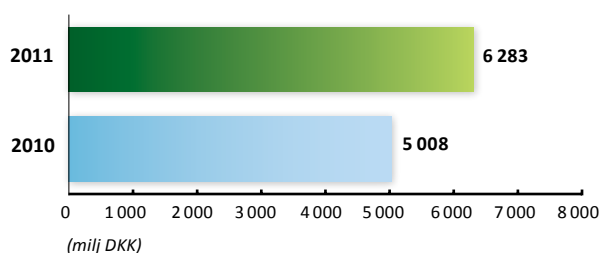
CONSUMER INTERNATIONAL

Consumer International ansvarar för Arlas försäljning och marknadsföring av produkter till konsumenter på alla internationella marknader utom Norden och Storbritannien.



Tim Ørting Jørgensen,
koncerndirektör
Consumer International

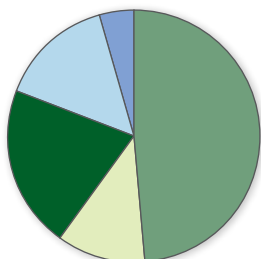
OMSÄTTNING FÖRSTA HALVÅR



- **Omsättningen steg under första halvåret 2011** med 26 procent jämfört med första halvåret 2010.

Drygt hälften av ökningen berodde på fusionen mellan den tyska mejeriföreningen Hansa-Milch, som ingår i Arlas redovisning från april 2011. Hansa-Milch producerar främst färskvaror, och är därmed ett viktigt komplement till Arlas hittillsvarande verksamhet i Tyskland, som främst har utgjorts av ost (bland annat Arla Buko®) och smör- och matfetsprodukter (främst Arla Kærgården®) producerade i Danmark. Den tyska marknaden är en viktig del av Arlas strategi. I juli lade Arla ett bud på det sydtyska mejeriet Allgäuland.

OMSÄTTNING KATEGORIER



Färskvaror	1 322
Ost	3 090
Smör och matfett	704
Mjölkpulver	923
Övrigt	256

KATEGORIER TOTALT 6 283
(milj DKK)

- **Omsättningen för i synnerhet hårdast** och färskost steg under första halvåret 2011 jämfört med samma period förra året. Lurpak® driver tillväxten inom smör- och matfetsprodukter. På färskvarusidan är det marknader som Mellanöstern och Nordafrika, Tyskland och Holland som står för tillväxten.



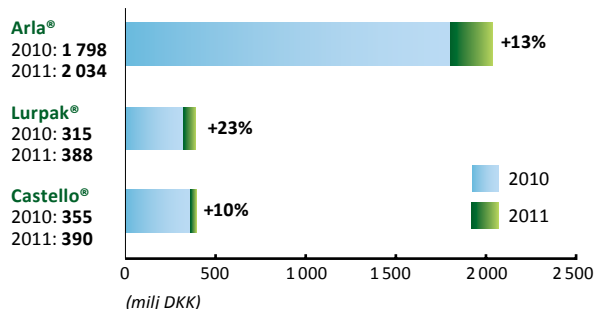
I Mellanöstern och Nordafrika är det tillväxt bland annat för Arlas varumärke Puck®.

MARKNADER

- **Bland Arlas tillväxtmarknader** uppvisar Ryssland samt regionen Mellanöstern och Nordafrika (MENA) den starkaste tillväxten. I MENA växer alla produktkategorier och varumärkena Dano® (mjölkpulver) och Puck® (bland annat färskost och mjukost) går framåt – Puck® med 27 procent.

I Ryssland håller Arla på att bygga en framtida plattform, bland annat genom investeringar i försäljningsorganisationen och i marknadsföring, och det har gett tydliga resultat i form av en omsättningsökning på 36 procent.

OMSÄTTNING VARUMÄRKEN



- **Consumer International** genererade en organisk tillväxt på 11 procent under första halvåret 2011. Tillväxten beror främst på ökad omsättning för Arlas produkter under kända varumärken, helt i linje med Arlas globala strategi. Lurpak® ökade omsättningen med 23 procent och Castello® med 10 procent jämfört med första halvåret 2010. För produkter under varumärket Arla® ökade i omsättning med 13 procent.

FRAMGÅNG FÖR KONSUMENTFÖRPACKAT PULVER

- **Försäljningen av konsumentförpackat mjölkpulver** har utvecklats positivt under första halvåret. Det är framför allt marknaderna i Mellanöstern, Afrika och Bangladesh som står för tillväxten. De senaste åren har Arla fokuserat på att utveckla ett produktsortiment med bra näringsvärde till ett pris som är överkomligt för konsumenterna i området.

GLOBAL CATEGORIES & OPERATIONS

Global Categories & Operations (GCO) ansvarar bland annat för Arlas produktion av ost och smör samt de två globala varumärkena Lurpak® och Castello®.



Jais Valeur,
koncerndirektör
Global Categories
& Operations

VARUMÄRKEN

● Under första halvåret 2011 har Castello® nylanserats i ny design och med ny tv-reklam under namnet House of Castello®. Sortimentet av mögel- och färskostar har nu kompletterats med bland annat två hårdostar producerade i Sverige, och flera specialostar är på väg in under det globala varumärket.

För Lurpak® har globala tv-kampanjer genomförts, och i Storbritannien och Grekland har Arla lanserat en ny matfetsprodukt med olivolja, som ger produkten en speciell smak. Målet är att lansera produkten på marknader i flera länder.



INNOVATION

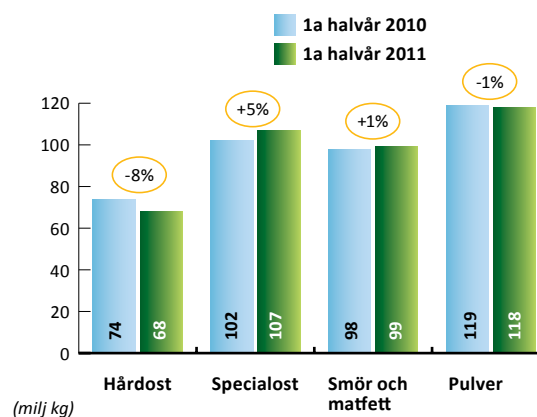
● Innovation är ett fokusområde i Arlas koncernstrategi. Under våren omorganiserades GCO-organisationen för innovation av smör och ost. Målet är att skapa ökad tillväxt genom en tätare dialog mellan Arlas forskare och kunder och konsumenter. Samtidigt stärks samarbetet mellan Arlas produktutvecklare och marknadsföringsansvariga i utvecklingen av nya produkter.

I början av året inledde Arla Foods forskningssamarbeten med Danmarks två största universitet i Köpenhamn och Aarhus. Arla och universiteten ställer forskare, teknik och kompetens till förfogande för varandra för att skapa ökad kunskap om bland annat livsmedelssäkerhet, näring och hälsa.

INVESTERINGAR

● I april beslöt Arlas styrelse att investera 670 miljoner danska kronor för att rationalisera produktionen av hårdost. Avsikten är att få ner produktionskostnaderna i nivå med konkurrerande mejerier och därigenom öka Arlas internationella konkurrensförmåga på området. Beslutet medför en utbyggnad av anläggningarna i danska Nr. Vium och Taulov, medan ett principbeslut har fattats om att lägga ned Falkenberg Mejeri. De danska mejerierna Klovborg och Hjørring kommer eventuellt också att läggas ned.

PRODUKTIONSVOLYM KATEGORIER



● Produktionen av specialost (dessertost, mögelost, mozzarella, vit ost, färsk- och mjukost) ökade med 5 procent jämfört med första halvåret 2010, medan hårdost minskade, främst på grund av minskad produktion till detaljhandelns egna varumärken. Totalt ökade produktionen av smör och matfetsprodukter.

ARLA FOODS INGREDIENTS

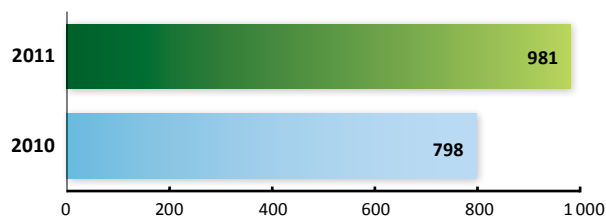
Arla Foods Ingredients (AFI) säkrar effektiv användning av den vassle som uppstår i samband med ostproduktion. AFI främjar Arlas tillväxt inom vassleområdet och företaget är en av världens ledande producenter av högt förädlade vassleproteiner.

De framställda ingredienserna, vassleproteinkoncentrat samt permeat och laktos används bland annat inom närings-, mejeri-, kött- och glassindustrin samt till speciallivsmedel.



Henrik Andersen,
verkställande
direktör Arla
Foods Ingredients

OMSÄTTNING FÖRSTA HALVÅRET



(milj DKK)

● **AFI:s omsättning steg med 23 procent** från första halvåret 2010 till första halvåret 2011. Ökningen beror i huvudsak på världsmarknadsprisernas utveckling samt på ökad avsättning av högförädlade produkter.

NYTT BOLAG

● **Från den 1 april 2011** ligger Arlas vasslerelaterade verksamhet i det nybildade bolaget Arla Foods Ingredients Group P/S för att säkerställa nödvändig tillväxt och affärsfokus. Detta är en viktig del av Arla Foods koncernstrategi. Det nya bolaget utrustas med utvecklingsavdelning, produktion, applikationscenter, marknadsföring och försäljning samt joint venture-samarbeten.



Arla Foods är en av världens ledande producenter av högförädlade vassleproteiner till livsmedelsindustrin.

JOINT VENTURE MED DMK

● **I början av 2011** inledde AFI ett joint venture med Tysklands största mejeri DMK för att vidareutveckla förädlingen av vassle. Joint venture-företaget ArNoCo GmbH & Co. KG medför investeringar på totalt 44 miljoner euro i utbyggnad av två befintliga anläggningar som ska förädla mer än 700 000 ton vassle. AFI ska marknadsföra, sälja och distribuera de färdiga produkterna till den globala livsmedelsindustrin.

AFI ingår redan i samarbeten och joint ventures för förädling av vassle till funktionella och näringsrika mjölkproteiner i Argentina, Tyskland, Frankrike, Norge och Sverige.

INVESTERINGAR

● **Tack vare en starkt stigande efterfrågan** på de högförädlade ingredienserna LACPRODAN® ALPHA-10 alpha-lactalbumin och LACPRODAN® CGMP-20 caseinoglycomacropetide (CGMP), har Arla de senaste åren investerat relativt stora belopp i utbyggnad av produktionsanläggningen Danmark Protein i Nr. Vium. Investeringarna har fortsatt under 2011 och Arla förväntar att det de kommande tre till fyra åren kommer att investeras betydliga belopp inom detta område.

LACPRODAN® ALPHA-10 Alpha-lactalbumin används främst i modersmjölksersättningsprodukter och säkrar att proteinprofilen ligger så nära proteinet i modersmjölk som möjligt.

LACPRODAN® CGMP-20 CGMP används främst i kost till personer med Föllings sjukdom (PKU). Föllings sjukdom leder till överkänslighet för en specifik aminosyra som inte finns i CGMP-produkten.

ÄGARFÖRHÅLLANDE

AVRÄKNING TILL ÄGARNA

● **Det genomsnittligt utbetalade** a contopriset har stigit från 215,1 danska öre/kg till 255,8 danska öre/kg. Det har under första halvåret 2011 betalats ut 1,2 miljarder danska kronor mer till Arlas ägare än under första halvåret 2010. Det motsvarar en höjning av det utbetalda mjölkpriset på 19 procent. Arlas ägare fick därmed ett väsentligt lyft av intjäningen under första delen av 2011.

ARLAIN TJÄNING UNDER PERIODEN

● **Arlaintjäningen har förbättrats avsevärt.** Första halvåret 2011 var Arlaintjäningen 2,71 danska kr/kg mot 2,37 danska kr/kg under första halvåret 2010 och 2,52 danska kr/kg för hela 2010.

ÄGARFINANSIERING

● **I mars antog Arlas representantskap** stadgeändringar som ger Arla ett nytt, förräntat ägarinstrument "Insatskapital". I enlighet med Arlas konsolideringspolicy konsoliderar ägarna varje år 4,5 procent av Arlaintjäningen, varav en tredjedel som insatskapital. Insatskapitalet förräntas av Arla. När medlemskapet i Arla Foods upphör, betalas insatskapitalet ut till ägaren över en period på tre

år, under förutsättning av att representantskapet godkänner detta.

Det nya ägarinstrumentet är ett led i den ökade ägarkonsolidering i Arla Foods som representantskapet beslutade om hösten 2010.



Arla utbildar chaufförerna i miljövänlig körning. Det är en del av miljöstrategin att minska bränsleförbrukningen vid transporter och att använda hållbara biobränslen. Detta har hittills inneburit en besparing på 800 000 liter diesel per år.

NYA I STYRELSEN

● I maj fick Arla Foods en ny styrelseordförande, svensken Åke Hantoft, och en ny vice ordförande, dansken Jan Toft Nørgaard. Även Bjørn Jepsen och Bjarne Hass Nielsen är nya danska medlemmar i styrelsen.



ÅKE HANTOFT



JAN TOFT NØRGAARD

TYSKA ÄGARREPRESENTANTER

● Efter fusionen med tyska Hansa-Milch utökades Arlas styrelse i april med en tysk medlem, Uwe Krause, och representantskapet utökades med fem tyska medlemmar.



UWE KRAUSE

MJÖLKINVÄGNING FRÅN ÄGARNA

HALVÅRET	2011	2010
Medlemsmjölk Danmark	2 174	2 197
Medlemsmjölk Sverige	914	945
Medlemsmjölk Tyskland*	124	–
Medlemsmjölk invägd totalt	3 212	3 142

*Arla vägde bara in mjölk under andra kvartalet. (milj kg)

● **Under första halvåret har det** vägts in 54 miljoner kg mjölk mindre från danska och svenska mjölkbönder. Minskningen beror på en rad omständigheter, bland annat den generella strukturutvecklingen inom lantbruket, som innebär färre mjölkbönder, framför allt i Sverige. Samtidigt har en del danska mjölkbönder anpassat besättningen för att inte överskrida sina mjölkkvoter.

2,71

Första halvåret 2011 var Arla-intjäningen 2,71 danska kr.

RESULTATRÄKNING

KONCERNEN, MDKK	1 HALVÅR 2011	1 HALVÅR 2010	HELÅR 2010
Nettoomsättning	26 663	23 754	49 030
Produktionskostnader	-21 903	-18 504	-39 154
Bruttoresultat	4 760	5 250	9 876
Försäljnings- och distributionskostnader	-2 987	-3 140	-5 926
Administrations- och gemensamma kostnader	-1 192	-1 129	-2 313
Övriga rörelseintäkter	81	68	123
Övriga rörelsekostnader	-54	-62	-76
Rörelseresultat	608	987	1 684
Resultat från andelar i intresseföretag	-8	6	23
Finansiella intäkter	40	88	147
Finansiella kostnader	-227	-252	-441
Resultat före skatt	413	829	1 413
Skatt	93	-125	-160
PERIODENS RESULTAT	506	704	1 253
Minoritetsintressen	-9	-7	15
ARLA FOODS AMBAS ANDEL AV PERIODENS RESULTAT	497	697	1 268

26 663

miljoner DKK är
Arlas omsättning
första halvåret
2011.

BALANSRÄKNING

KONCERNEN, MDKK	30 JUNI 2011	30 JUNI 2010	31 DEC 2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Licenser och varumärken m m	469	365	328
Goodwill	3 516	4 025	3 744
Produktutveckling	0	29	0
IT-utveckling	348	419	380
Immateriella anläggningstillgångar, totalt	4 333	4 838	4 452
Materiella anläggningstillgångar			
Mark och byggnader	4 653	4 670	4 728
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 183	5 165	5 189
Inventarier, verktyg och installationer	600	270	649
Pågående nyanläggningar	966	1 222	652
Materiella anläggningstillgångar, totalt	11 402	11 327	11 218
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	575	622	634
Uppskjuten skattefordran	152	239	150
Andra värdepapper och kapitalandelar m m	535	539	550
Finansiella anläggningstillgångar, totalt	1 262	1 400	1 334
Anläggningstillgångar, totalt	16 997	17 565	17 004
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvaror och förnödenheter	1 338	1 725	1 281
Varor under tillverkning	609	342	530
Färdiga varor och handelsvaror	2 990	2 243	2 574
Varulager, totalt	4 937	4 310	4 385
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	5 399	4 614	4 781
Fordringar hos intresseföretag	44	76	65
Övriga fordringar	412	417	340
Förutbetalda kostnader	219	294	186
Kortfristiga fordringar, totalt	6 074	5 401	5 372
Värdepapper	4 103	2 859	2 888
Likvida medel	381	468	448
Omsättningstillgångar, totalt	15 495	13 038	13 093
TILLGÅNGAR, TOTALT	32 492	30 603	30 097

Av värdepapper och likvida medel är 3 975 miljoner DKK bundna i försäljnings- och återköpsaffärer och kan därför inte disponeras fritt av företaget.

BALANSRÄKNING

KONCERNEN, MDKK	30 JUNI 2011	30 JUNI 2010	31 DEC 2010
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Kapitalkonto	7 158	6 799	7 082
Leveransbaserade ägarbevis	833	857	838
Insatskapital	342	0	231
Strategifond	0	462	0
Reservfond B	500	500	500
Värderegleringar av säkringsinstrument	-15	-378	-71
Periodens resultat	497	697	-
Eget kapital, totalt	9 315	8 937	8 580
Minoritetsintressen	166	132	116
Avsättningar			
Uppskjuten skatt	213	281	194
Pensioner	1 408	1 703	1 584
Övriga avsättningar	211	220	204
Avsättningar, totalt	1 832	2 204	1 982
Skulder			
Långfristiga skulder			
Ansvarigt obligationslån	0	1 000	1 000
Utställda obligationer	1 214	0	0
Realkreditinstitut	5 968	5 109	4 932
Kreditinstitut med flera	1 655	1 626	1 427
Långfristiga skulder, totalt	8 837	7 735	7 359
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristiga skulder	160	21	104
Kreditinstitut med flera	6 159	5 641	4 587
Efterlikvid till medlemmarna	0	0	1 031
Leverantörsskulder	3 998	3 678	4 475
Skuld till intresseföretag	2	9	1
Skatteskulder	38	8	51
Övriga skulder	1 839	2 073	1 630
Förutbetalda intäkter	146	165	181
Kortfristiga skulder, totalt	12 342	11 595	12 060
Skulder, totalt	21 179	19 330	19 419
EGET KAPITAL OCH SKULDER, TOTALT	32 492	30 603	30 097

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

KONCERNEN, MDKK	Saldo 1 januari 2011	Perio- dens resultat	Omräk- nings- differens	Övriga juste- ringar	Periodens in- och utflöde	Saldo 30 juni 2011
Kapitalkonto	7 082	-	-138	0	214	7 158
Leveransbaserade ägarbevis	838	-	-5	0	0	833
Insatskapital	231	-	8	0	103	342
Reservfond B	500	-	0	0	0	500
Värderegleringar av säkringsinstrument	-71	-	-	56	0	-15
Periodens resultat	-	497	-	-	-	497
Eget kapital, totalt	8 580	497	-135	56	317	9 315

KASSAFLÖDESANALYS

KONCERNEN, MDKK	1 HALVÅR 2011	1 HALVÅR 2010	HELÅR 2010
Kassaflöde från löpande verksamhet			
Periodens resultat	497	697	1 268
Av- och nedskrivningar	989	952	2 059
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-86	41	-285
Resultatandelar från intresseföretag	8	-6	-23
Förändring av uppskjuten skattefordran	26	39	96
Förändring av varulager	-354	-696	-618
Förändring av kortfristiga fordringar	-85	-420	-316
Förändring av avsättningar	-126	-176	-272
Förändring av leverantörsskulder och övriga skulder m m	-773	92	795
Betald företagsskatt	-68	-132	-152
Kassaflöde från löpande verksamhet	28	391	2 552
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-25	-25	-110
Investering i materiella anläggningstillgångar	-833	-719	-1 508
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	66	0	3
Nettoinvestering i finansiella anläggningstillgångar	5	-45	-11
Företagsförvärv	-126	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-913	-789	-1 626
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Efterlikvid avseende föregående räkenskapsår	-1 031	-660	-660
Utbetalt från eget kapital avseende utträdde medlemmar	-54	0	-34
Förändring av långfristiga skulder	1 572	-131	-102
Förändring av kortfristiga skulder	1 703	-345	-1 596
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 190	-1 136	-2 392
Förändring av likvida medel och värdepapper	1 304	-1 534	-1 466
Likvida medel och värdepapper vid periodens början	2 508	3 889	3 889
Valutakursreglering av likvider	-146	144	85
LIKVIDA MEDEL OCH VÄRDEPAPPER VID PERIODENS SLUT	3 666	2 499	2 508

NOTER

1 Använda redovisningsprinciper

Halvårsrapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som koncernredovisningen för 2010.

Definitionen av ett moder- respektive dotterbolag har ändrats i den danska årsredovisningslagen. Detta innebär att flera av Arlas företag i Mellanöstern, som tidigare klassificerats som intresseföretag, nu klassificeras som dotterbolag och därmed konsolideras i redovisningen från och med 1 januari 2011.

Koncernens pensionsförpliktelser, som avser förpliktelser mot nuvarande och tidigare medarbetare i främst Storbritannien och Sverige har per den 30. juni 2011 upptagits till bokfört värde. Detta är baserat på aktuariella beräkningar gjorda per den 31 december 2010 justerat för inbetalningar till planerna, intjänad pension under första halvåret 2011 samt valutakursjusteringar. Det har inte gjorts någon aktuariell beräkning av förpliktelserna per den 30 juni 2011.

Eftersom koncernen använder korridormetoden pre-

senteras eventuella aktuariella fluktuationer avseende den redovisade förpliktelsen i en not.

Halvårsrapporten är inte reviderad eller granskad av företagets revisorer.

NYCKELTAL

Räntetäckningsgrad:

EBITDA (senaste 12 mån.)

Räntekostnader, netto (senaste 12 mån.)

Skuldsättningsgrad:

Netto räntebärande skuld, inkl pensionsförpliktelser

EBITDA (senaste 12 mån.)

Soliditet, procent:

Eget kapital

Balansomslutning

2 Netto räntebärande skuld

MDKK	30 JUNI 2011	30 JUNI 2010	31 DEC 2010
Andra räntebärande tillgångar	-300	-301	-257
Kortfristiga skulder	6 319	5 662	4 691
Värdepapper och likvida behållningar	-4 485	-3 327	-3 336
Netto kortfristiga skulder	1 534	2 034	1 098
Långfristiga skulder	8 837	7 735	7 359
Netto räntebärande skuld exkl pensioner	10 371	9 769	8 457
Pensioner	1 408	1 703	1 584
Netto räntebärande skuld inkl pensioner	11 779	11 472	10 041

MDKK	TOTALT	2011 +2012	2013	2014	2015 -2016	2017 -2018	2019 -2020	>2021
Förfaller under perioden								
DKK	6 009	1	39	86	155	315	1 263	4 150
EUR	1 002	46	8	576	361	7	4	0
GBP	426	79	13	303	29	2	0	0
SEK	2 657	1 416	15	0	1 214	0	0	12
Övriga	277	-6	1	278	0	1	0	3
Totalt	10 371	1 536	76	1 243	1 759	325	1 267	4 165

NOTER**3 Likviditetsberedskap**

MDKK	30 JUNI 2011	30 JUNI 2010	31 DEC 2010
Likvida medel	381	468	448
Värdepapper (fria)	9	11	123
Outnyttjade kommitterade trasseringsmöjligheter	1 333	1 172	1 182
Outnyttjade checkräkningskrediter	4 256	3 622	4 611
	5 979	5 273	6 364

4 Räntetäckningsgrad

MDKK	30 JUNI 2011	30 JUNI 2010	31 DEC 2010
Resultat före skatt	413	829	1 413
Återföring av finansiella poster	187	168	291
Återföring av av- och nedskrivningar	989	952	2 039
EBITDA	1 589	1 949	3 743
RÄNTETÄCKNINGSGRAD	8,4	12,2	10,0

5 Valutakurser

VALUTAKURSUTVECKLINGEN FÖR SEK, GBP, EUR OCH USD	BOKSLUTSDAGENS KURS			GENOMSNIITTSKURSER		
	30 juni 2011	30 juni 2010	31 dec 2010	Halvår 2011	Halvår 2010	Helår 2010
SEK	81,30	78,39	82,70	83,41	75,33	78,06
GBP	826,40	917,65	866,59	858,90	870,41	868,24
EUR	745,87	744,88	745,44	745,66	744,52	744,72
USD	516,07	609,77	561,33	531,68	564,39	562,28

Halvårsrapporten är upprättad i danska kronor. Resultaträkningen är omräknad med rapporteringsperiodens genomsnittskurser. Balansräkningen är omräknad till balansdagens valutakurs.

ARLA FOODS HUVUDKONTOR

Arla Foods a/s
Sønderhøj 14
DK-8260 Viby J.
Telefon +45 89 38 10 00
Telefax +45 86 28 16 91
E-post arla@arlafoods.com
Web www.arla.dk
CVR-nr. 25 31 37 63

ARLA FOODS SVERIGE

Arla Foods AB
SE-105 46 Stockholm
Lindhagensgatan 126
Telefon +46 8 789 50 00
Telefax +46 8 789 54 44
E-post info.sverige@arlafoods.com
Web www.arlafoods.se
eller www.arla.se

