



KONSOLIDERET

HALVÅRS- RAPPORT 2025





Hædring af 25 års samarbejde
Fejringen samlede Arlas bestyrelse og repræsentantskab, ledelsesteam, særlige gæster og tidligere medarbejdere, som har været med til at forme vores rejse og den historiske fusion.

← PÅ FORSIDEN

På forsiden ses flere medlemmer af Arlas repræsentantskab, som er samlet i Halmstad i Sverige for at fejre Arlas 25-års jubilæum.

MARKERING AF 25 ÅRS STÆRKT SAMARBEJDE

I midten af juni fejrede vi sammenlægningen af MD Foods Danmark og Arla Sverige – en grænseoverskridende fusion af to landmandsejede andelselskaber, der fandt sted i 2000 og lagde fundamentet til det Arla Foods, vi kender i dag.

Arrangementet gav mulighed for at hylde de seneste 25 års resultater og anerkende det engagement, der fortsat driver Arlas rejse mod at skabe fremtidens mejeri.

INDHOLD

FOKUS PÅ HALVÅRET

Beretning fra CEO	4
Resultatet i korte træk	5
Højdepunkter	6

KONSOLIDERET HALVÅRSRAPPORT

Primære opgørelser	16
Noter	20
Ordliste og koncernkalender	29

RESULTATER

Trends i det eksterne marked	8
Vores resultater	10
Opdaterede forventninger til 2025	14

Halvårsrapporten er en redegørelse for selskabets finansielle resultater efter første halvår. Den indeholder ligeledes koncernens halvårsregnskab.

Yderligere information om Arla kan findes på www.arla.com

FOKUS PÅ HALVÅRET



ARLA® PROTEIN

Arla® Protein, der er målrettet forbrugere med en aktiv livsstil, og som har et højt proteinindhold, lavt sukkerindhold og lavt fedtindhold, opnåede en volumendrevet omsætningsvækst på 6,7% i første halvdel af 2025.



25 ÅR MED STÆRKT SAMARBEJDE OG VÆRDISKABELSE

I første halvdel af 2025 markerede vi vores 25-års jubilæum som et landmandsejet andelsselskab på tværs af grænser ved at levere et solidt resultat, der både afspejler styrken i vores andelsmodel og vores landmænds og kollegers engagement. I et marked, der fortsat var præget af betydelig volatilitet, leverede vi resultater, der levede op til forventningerne, traf investeringsbeslutninger af vigtighed for vores fremtid og fortsatte med at føre an i omstillingen til mere bæredygtige mejeriprodukter.

Med en omsætning på 7,5 milliarder EUR, et nettoresultat på 158 millioner EUR og en Arlaintjening på 57,5 EUR-cent/kg, var vi i stand til at opretholde en konkurrencedygtig mælkepris til vores ejere. Baseret på de solide resultater har bestyrelsen besluttet at foretage en halvårlig efterbetaling på 1 EUR-cent/kg leveret mælk.

Markedet var fortsat udfordrende i første halvdel af året. De høje råvarepriser og den geopolitiske usikkerhed påvirkede fortsat forbrugertilliden, hvilket resulterede i et beskedent fald i brandede produkter. Alligevel var faldet mindre end forventet, hvilket understreger, hvor stærke vores brands er i et marked, hvor private label-andelen fortsætter med at vokse. På tværs af vores forretning har vi takket være vores medarbejderes engagement og fleksibilitet kunnet fortsætte med at levere næringsrige mejeriprodukter til kunder og lokalsamfund på alle vores markeder.

Vores resultater blev yderligere understøttet af stærke resultater i vores ingrediensforretning, understøttet af den vellykkede integration efter opkøbet af Volacs Whey-forretning. Integrationen har styrket vores markedsposition i en tid med stor efterspørgsel på sportsernæringsprodukter.

Etablering af fundamentet for de næste 25 år

I første halvdel af året traf vi flere store beslutninger om fremtidige investeringer, som vil understøtte vores vækst og pålideligheden i hele vores værdikæde på længere sigt. Disse beslutninger afspejler vores fortsatte engagement i at styrke vores andelsselskab og sikre, at vi kan imødekomme kundernes og forbrugernes skiftende behov.

Blandt de vigtigste projekter er investeringer i en øget produktion af UHT-mælk i Storbritannien, en øget kapacitet i produktionen af flødeost på vores anlæg i Holstebro og øget produktion af skyr i Linköping i Sverige for at imødekomme den stigende efterspørgsel på mejeriprodukter med højt proteinindhold og lavt fedtindhold. Alle disse initiativer vil styrke vores evne til at levere produkter af høj kvalitet og bidrage til fødevarerikkerheden på vores markeder.

I juni 2025 godkendte repræsentantskaberne i Arla Foods og DMK Group en plan om at fusionere de to andelsselskaber. Dette strategiske skridt afspejler vores fælles engagement i at levere mere værdi til vores landmænd, samtidig med at vi opbygger en stærkere og mere robust europæisk mejerisektor. Fusionen afventer nu myndighedernes behandling, som forventes afsluttet i begyndelsen af 2026.

Fremme af bæredygtighed gennem partnerskab

Mens vi fortsætter med at realisere vores klimaambitioner, er vores FarmAhead™ Kundepartnerskab blevet en vigtig løftestang i forhold til at fremme bæredygtigheden på gårdene. I første halvdel af 2025 udvidede vi programmet til at omfatte nye kunder, herunder et dansk samarbejde med fokus på at stoppe dyrkningen af kulstofrige lavbundsjord – et initiativ, der både bidrager til at reducere udledningerne og til biodiversiteten.

På tværs af vores markeder er næsten 4,5 milliarder kg mælk omfattet af programmet.

FarmAhead™ Technology er fortsat et vigtigt datadrevet værktøj, som hjælper vores landmænd med at måle og forbedre deres klimaindsats. Tilsammen hjælper disse tiltag os på vej mod vores 2030-mål om at reducere udledningerne på gårdene med 30% pr. kg mælk.

Resten af året

Her på tærsklen til anden halvdel af vores jubilæumsår er vi fortsat fokuserede og forventer vedvarende usikkerhed i markedet for mejeriprodukter som følge af stigende global produktion og høj efterspørgsel. Vi har justeret den forventede vækst for brandede produkter for hele året på baggrund af en stabil udvikling i vores resultater. Forventningerne til omsætningen ligger fast, idet de



PEDER
TUBORGH

CEO for Arla

forventede effektivitetsbesparelser fortsat understøtter vores finansielle position og strategiske ambitioner.

25 år efter at svenske Arla og danske MD Foods fandt sammen, er vores andelsselskab så relevant og robust

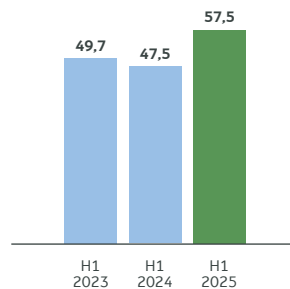
som nogensinde. Vi vil fortsætte med at navigere målrettet i forandringerne og bygge videre på vores fundament for at levere sunde fødevarer, bæredygtige mejeriprodukter og langsigtet værdi for samfundet.



RESULTATET I KORTE TRÆK

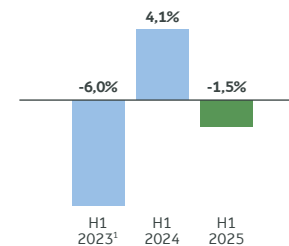
57,5

ARLAINDTJENING
EUR-CENT/KG



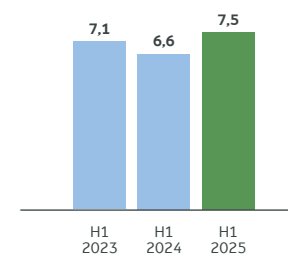
-1,5%

VOLUMENDREVET
OMSÆTNINGSVÆKST
FOR STRATEGISKE BRANDS



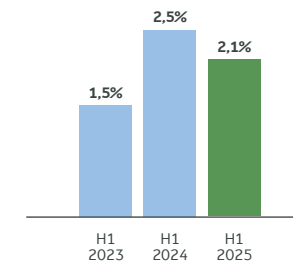
7,5

OMSÆTNING
MILLIARDER EUR



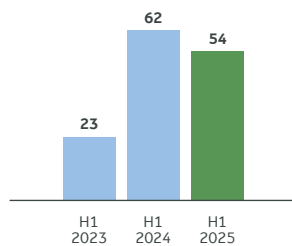
2,1%

RESULTATANDEL²
AF OMSÆTNINGEN



54

NETTOEFFEKTIVITET
MILLIONER EUR



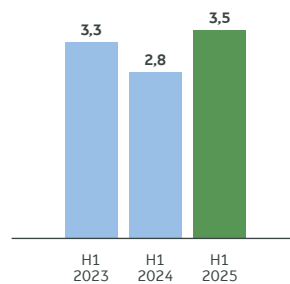
7,2

MÆLKEMÆNGDE³
MILLIARDER KG



3,5

GEARING⁴



¹ For første halvår 2023 var tallet -5,1% eksklusive Rusland, som blev frasolgt i første halvdel af 2022.

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

³ Standardiseret mælk, 4,2% fedt og 3,4% protein.

Mælkemængden omfatter både ejermælk og anden mælk.

⁴ Gearing justeret for den midlertidige effekt af fusioner og opkøb (M&A) i årets løb var 3,3.



ARLA® PRO

Vores foodservice-brand Arla® Pro er fortsat det foretrukne valg for kokke og foodservice-virksomheder over hele verden, hvilket afspejles i en volumendrevet omsætningsvækst på 7,4% i første halvdel af 2025.



HØJDEPUNKTER

I FØRSTE HALVDEL AF 2025 MARKEREDE VI ET NYT KAPITEL I VORES HISTORIE MED GODKENDELSEN AF EN FUSION, VI FEJREDE VORES 25-ÅRS JUBILÆUM, OG ENDELIG BØD VI VELKOMMEN TIL TO NYE MEDLEMMER AF VORES EXECUTIVE MANAGEMENT TEAM.

ARLA OG DMK GROUP BLEV ENIGE OM AT GÅ VIDERE MED DEN FORESLÅEDE FUSION

Den 18. juni 2025 godkendte repræsentantskaberne i Arla Foods og DMK Group den foreslåede fusion mellem de to andelsselskaber, og dermed var der lagt op til en ny æra i europæisk mejeribrug. Fusionen, som fortsat afventer myndighedernes vurdering, forventes afsluttet i første halvår 2026.

Forslag godkendt
Arlas og DMK's repræsentantskaber godkender den planlagte fusion, der afventer myndighedernes gennemgang, som forventes afsluttet i første halvår 2026.

Med fusionen skabes et andelsselskab med en bredere produktportefølje, større international rækkevidde og forbedret innovationskraft, hvilket understøtter Arlas løbende bestræbelser på at levere naturlige, næringsrige mejeriprodukter og drive udviklingen inden for bæredygtig produktion og ansvarlige fødevarerærdikæder.

Godkendelsen afspejler den stærke støtte blandt landmændene til en fusion, der vil skabe langsigtet værdi, robusthed og vækstmuligheder for medlemmerne. Integrationen kommer desuden til at styrke Arlas fundament som andelsselskab og vores engagement i at støtte den næste generation af mælkeproducenter og bidrage til bæredygtige fødevarerærdikæder.

Indtil der foreligger en myndighedsgodkendelse, vil Arla Foods og DMK Group fortsat blive drevet som selvstændige koncerner. Efter fusionen kommer hovedkvarteret for det fusionerede selskab til at ligge i Viby J., og med en ledelsesstruktur, der sikrer kontinuitet og en effektiv integration af de to selskaber.

25-ÅRS JUBILÆUM

I år fejrer Arla Foods 25 år som landmandsejet andelsmejeriselskab på tværs af grænser – en milepæl, der kaster lys over vores historie, men også vores fortsatte udvikling.

Med rødder, der rækker tilbage til 1880'erne, er vores andelsmodel bygget på principper om solidaritet og demokrati. I dag ejes Arla af over 7.500 landmænd i hele Europa, og det er deres engagement og involvering, der fortsat sætter vores retning.

I vores jubilæumsår, som også er FN's internationale år for andelsselskaber – en milepæl, vi fejrer med vores ejere – er vores fokus fortsat på samarbejde, innovation og bæredygtig mælkeproduktion. Vi fastholder vores vision om at skabe fremtidens mejeri for at bringe sundhed og inspiration ud i verden på naturlig vis, levere vigtig ernæring og bidrage positivt til samfundet, samtidig med at vi leverer værdi til vores ejere, kolleger, kunder og forbrugere med det formål at støtte en bæredygtig fremtid for mejeriprodukter.

Formet af andelstanken
Vores andelsskab har været ejet og drevet af landmænd siden 1880'erne, og andelstanken viser fortsat vejen for selskabets fremtid i hele Europa.

NYE MEDLEMMER AF KONCERNLEDELSEN

I første halvdel af 2025 bød vi velkommen til to nye medlemmer af vores Executive Management Team: Mark Boot som leder af vores europæiske område, og Lillie Li Valeur som leder af vores internationale område. Mark, som kom til Arla i 2016, har stået i spidsen for vores forretning i Sydøstasien samt i Holland, Belgien og Frankrig. I løbet af sine mere end 20 år i Arla har Lillie stået i spidsen for det tyske marked og den globale forretning for mælkebaserede drikke (MBB) og har spillet en vigtig rolle i forbindelse med udvidelsen af aktiviteterne i Kina, Sydøstasien og Afrika.



Mark Boot



Lillie Li Valeur



RESULTATER



**ARLA®
SKYR**

Arla® Skyr, der er anerkendt for sin naturlighed, sit høje proteinindhold, sit lave fedtindhold og sin cremede konsistens, opnåede en volumenbaseret omsætningsvækst på 9,6% i første halvdel af 2025.



TRENDS I DET EKSTERNE MARKED

DE GEOPOLITISKE SPÆNDINGER BLEV ØGET I FØRSTE HALVDEL AF 2025. INDEEN FOR MEJERIBRANCHEN FORBLEV MÆLKEPRISERNE PÅ SAMME HØJE NIVEAU SOM I SIDSTE HALVDEL AF 2024.

Intensiveret geopolitisk volatilitet og usikkerhed

Krigen i Ukraine og konflikten mellem Israel og Hamas fortsatte i første halvdel af 2025, samtidig med at det anspændte forhold mellem Israel og Iran blev yderligere optrappet.

Derudover oplevede de globale markeder betydelig volatilitet og usikkerhed på grund af den nye amerikanske regerings økonomiske og udenrigspolitiske linje, herunder specifikt de skiftende udmeldinger om told- og handelsforanstaltninger.



Stærk købekraft i Europa

Den er primært drevet af aftagende inflation og stigende lønninger.

Forbrugernes købekraft og forbrugstendenser

Forbrugerne oplevede øget købekraft, da inflationen og leveomkostningerne faldt, og lønningerne steg i Europa. Imidlertid fortsatte eksterne udfordringer, såsom usikkerhed på det globale marked, med at påvirke forbrugsadfærden.

Fortsat aftagende inflationspres

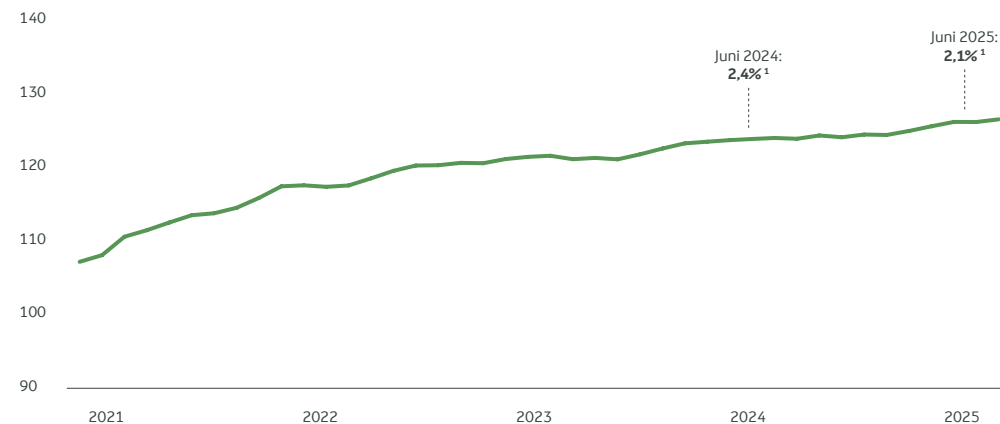
Inflationen faldt gradvist i første halvdel af 2025 som følge af forbedrede udbudsforhold. I Europa forventes inflationen at falde fra 2,4% i 2024 til 2,1%, hvilket er tæt på niveauet før pandemien og med moderat inflation inden for kategorierne emballage,

ingredienser og lønninger. Der forventes dog fortsat højere inflationsniveauer uden for Europa, primært i Afrika og Mellemøsten. Som følge heraf forventes en global inflation på 4,3% sammenlignet med 5,7% i 2024¹. Inflationsprognoserne for 2025 er i høj grad afhængige af udviklingen i toldsatser og de verserende handelskonflikter.

¹ IMF, april

HCPI (Harmonised Consumer Price Index)

(Indekseret i forhold til januar 2021)



Kilde: Eurostat og IMF



Moderat økonomisk afmatning

Stigende todsatser og handelskonflikter påvirkede den globale handel og investeringerne. Trods en robust verdensøkonomi og faldende inflation førte disse problemer til en nedjustering af den forventede økonomiske vækst. Den globale reale BNP-vækst forventes at falde til 2,8% i 2025 (3,3% i 2024)¹, hvilket hovedsageligt skyldes en forventet opbremsning i den amerikanske vækst til 1,8% (2,8% i 2024). I Europa forventes den reale BNP-vækst at forblive stabil, men lav på 0,8% i 2025 (0,9% i 2024)¹. Ligesom inflationen afhænger udsigterne

for den økonomiske vækst i 2025 af udviklingen i de verserende told- og handelskonflikter, som kan føre til yderligere opbremsning i den økonomiske vækst.

Lille stigning i efterspørgslen på mejeriprodukter

På baggrund af faldende inflation og leveomkostninger samt stigende lønninger forblev de europæiske forbrugeres købekraft stærk i første halvdel af 2025. Dette førte til en mindre stigning i forbruget af mejeriprodukter og en volumenstigning i det europæiske salg på 0,4%. Væksten var drevet af stigninger

i kategorierne protein, produkter, der giver et sundt mave-tarm-system, skyr/kvark og mælkebaserede drikke (MBB), mens mængden af smør, blandingsprodukter og margarine (BSM) faldt. Der sås de samme trends for brands og private label-produkter, hvilket tyder på, at forbrugerne ikke fravalgte brands til fordel for private label-produkter.

Høje råvarepriser

I anden halvdel af 2024 steg råvarepriserne, drevet af større købekraft blandt forbrugerne og et begrænset udbud af mejeriprodukter på grund af lovgivningsmæssig usikkerhed. I første

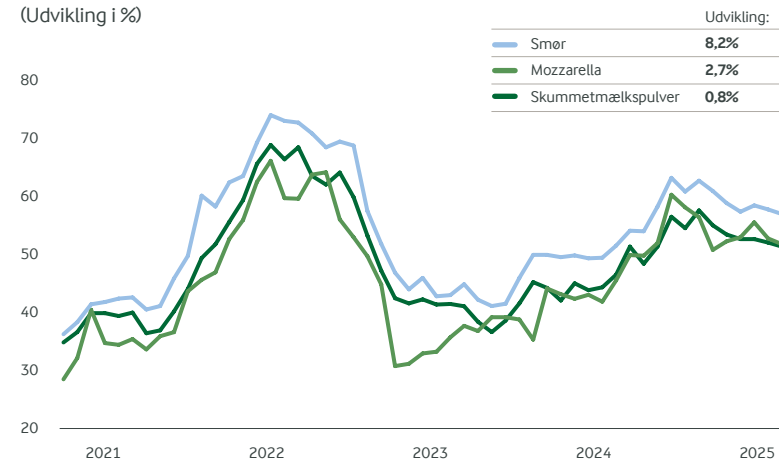
halvdel af 2025 så vi et mere afbalanceret råvaremarked for mejeriprodukter som følge af stigende mælkeleverancer, primært som følge af gunstige vejrforhold. Dette resulterede i fortsat relativt stabile priser, men dog på et højere niveau end i samme periode i 2024. Stigningen skyldtes primært højere priser på mælkefedt, der steg som følge af begrænset udbud og stor efterspørgsel på produkter med et højt fedtindhold, såsom ost og smør. Som følge heraf var priserne på mælkefedt 11,2% højere i juni 2025 sammenlignet med juni 2024 og 60% højere sammenlignet med juni 2023. De højere priser resulterede i et volumenpres på produkter med højt fedtindhold. Priserne på mælkeprotein i samme periode var relativt uændrede.

Moderat ændring i valutakurser

Arlas vigtigste valutaer blev styrket i første halvår 2025 i forhold til samme periode sidste år. Den svenske krone (SEK) steg med 2,8% og det britiske pund (GBP) med 1,5%, mens den amerikanske dollar (USD) faldt med 1,0%. Dette fald var drevet af en negativ trend i løbet af året, hvor USD faldt med 9,2% fra december 2024 til juni 2025. Trods en positiv udvikling i perioden forblev SEK relativt svækket i forhold til det historiske niveau, hvilket fortsat udgør en strukturel udfordring.

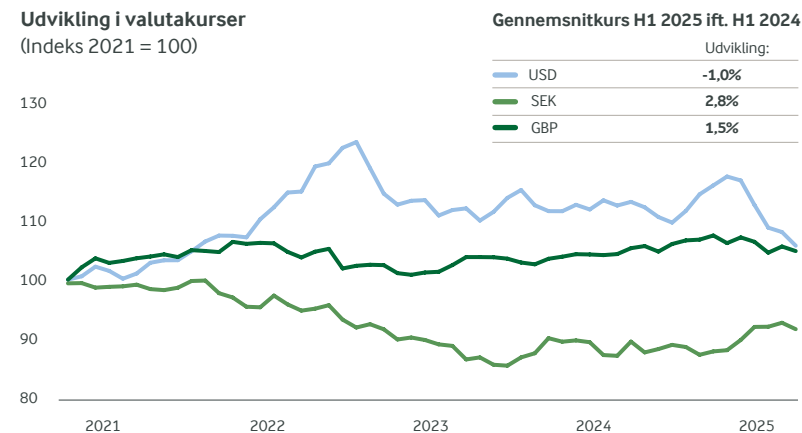
¹ IMF, april

Råvarepriser (Udvikling i %)



Kilde: Global Dairy Trade, Trigona Dairy Trade og ZMB

Udvikling i valutakurser (Indeks 2021 = 100)



Kilde: Bloomberg



Høje råvarepriser
Priserne på mælkefedt steg med 11,2% i juni 2025 sammenlignet med juni 2024.



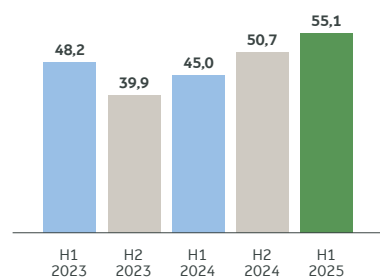
VORES RESULTATER

I FØRSTE HALVDEL AF 2025 LEVEREDE VI RESULTATER I OVERENSSTEMMELSE MED FORVENTNINGERNE, OPRETHOLDT EN STABIL MÆLKEPRIS OG PÅBEGYNDTE INVESTERINGER I EN RÆKKE STØRRE PROJEKTER, SAMTIDIG MED AT VI GIK VIDERE MED VORES BÆREDYGTIGHEDSDAGSORDEN.

Arlaindtjeningen forblev stabil, men på et højere niveau end i 2024

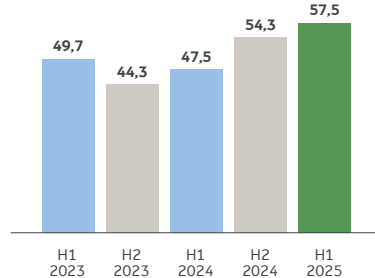
Vores acontomælkepris steg i første halvdel af 2025 med 22,6% til 55,1 EUR-cent/kg. Til sammenligning lå acontomælkeprisen i første halvdel af 2024 på 45,0 EUR-cent/kg.

Standardiseret acontomælkepris (EUR-cent/kg)



Arlaindtjeningen, som udtrykker den værdi, der tilføres hvert kg ejermælk, steg med 21,0% til 57,5 EUR-cent/kg mod 47,5 EUR-cent/kg i andet halvår 2024. Dermed opretholdt vi vores konkurrencedygtige position og bidrog til at udligne det øgede omkostningspres på

Arlaindtjening (EUR-cent/kg)



gårdene. Disse stigninger var primært drevet af stigende råvarepriser i sidste del af 2024, hvilket også medførte højere detail- og foodservicepriser. Efterfølgende stabiliserede råvarepriserne sig, hvilket resulterede i en stabil acontomælkepris og Arlaindtjening i første halvdel af 2025, men dog på et betydeligt højere niveau end året før.

Resultaterne blev yderligere forbedret af effektiviseringer opnået gennem vores Fund Our Future-dagsorden og af stærke resultater i vores ingrediensforretning, Arla Foods Ingredients (AFI), understøttet af den vellykkede integration af den opkøbte Volac Whey-forretning i slutningen af 2024. Opkøbet har styrket vores markedsposition og har i kombination med den store efterspørgsel på sportsernæring og vores evne til at levere til markedet resulteret i et stærkt resultat for AFI.

Omsætningen steg som følge af højere råvarepriser og højere handelspriser for mejeriprodukter

Omsætningen steg i første halvdel af 2025 med 13,0% til 7,5 milliarder EUR fra 6,6 milliarder EUR i første halvdel af 2024. Denne historisk høje omsætning var forventet på grund af de højere råvarepriser i anden halvdel af 2024 og de efterfølgende stigninger i detail- og foodservicepriserne. Prisstigningerne bidrog med 728 millioner EUR til omsætningen, primært som følge af højere handelspriser på både det europæiske



Omsætningsvækst

Vores omsætning nåede op på 7,5 milliarder EUR, en stigning på 13,0% som følge af højere råvarepriser samt højere handelspriser for mejeriprodukter.

PUCK®

For vores Puck® brand drives væksten primært af kategorien af madlavningsfløde, som egner sig perfekt til lækre måltider. Puck® leverede en volumendrevet omsætningsvækst på 2,9% i første halvdel af 2025.



og det internationale marked samt for AFI. Volumen/mix-effekter bidrog negativt til omsætningen med -41 millioner EUR. Dette blev delvist opvejet af øgede mængder i Global Industry Sales (GIS) som følge af en stigning på 2,3% i den samlede mælkeindvejning, drevet af gunstigere vejrforhold og højere afregningspriser. Vi så desuden en positiv volumen/mix-effekt fra ingrediensmængder i AFI, drevet af høj efterspørgsel på proteinprodukter og vores opkøb af Volac Whey Nutrition-forretningen. Valutabevægelser bidrog med 21 millioner EUR til omsætningen, primært på grund af styrkelsen af GBP og SEK.



LURPAK®

Lurpak® oplevede en volumendrevet omsætningsvækst i -4,0% i første halvdel af 2025. Lurpak® er fortsat et elsket brand i mere end 100 markeder, hvor mødelskere sætter stor pris på den kvalitet, det bibringer deres kulinariske kreationer.

Nettoresultat på vej mod målet for hele året

Vi nåede et nettoresultat på 158 millioner EUR (2,1% af omsætningen) i første halvdel af 2025 sammenlignet med 167 millioner EUR (2,5% af omsætningen) i første halvår 2024. Nettoresultatet er som forventet på vej mod vores målinterval for hele året på 2,8-3,2%. Dette kombineret med en robust finansiell position giver os mulighed for at udbetale en halvårlig efterbetaling til vores ejere på 1 EUR-cent/kg mælk som planlagt.

Volumendrevet omsætningsvækst for brandede produkter under pres

Som forventet i begyndelsen af året kom den volumendrevne omsætningsvækst for brandede produkter under pres i første halvdel af 2025 som følge af høje handelspriser på mejeriprodukter, vedvarende usikkerhed blandt forbrugerne og den høje vækst i første halvdel af 2024. Som følge heraf var den volumendrevne omsætningsvækst for vores strategiske brands -1,5 % sammenlignet med 4,1% i samme periode i 2024. Vi forventer en forbedring i anden halvdel af 2025 og en neutral volumenbaseret omsætningsvækst for brandede produkter for hele året.

Den volumendrevne omsætningsvækst for brandede produkter var under størst pres i Europa, hvor der sås et fald på 2,4%, mens vores internationale forretning leverede en beskeden vækst på 0,4%. Blandt vores brands oplevede Lurpak® det største volumendrevne omsætningsfald på 4,0%, primært på grund af højere fedtpriser, der påvirkede kategorien smør og blandingsprodukter. I modsætning hertil leverede Starbucks™ en stærk volumendrevet omsætningsvækst på 17,4%, til dels understøttet af en vellykket lancering i Belgien og Frankrig. Foodservice har opretholdt et relativt stærkt momentum med en volumendrevet omsætningsvækst for brandede produkter på 1,7%, mens vores volumener i detailhandlen faldt med 2,1%.

Højere priser for brandede produkter som følge af øgede råvarepriser mere end opvejede den volumenmæssige nedgang for brandede produkter. Dette førte til i en volumendrevet omsætningsvækst for brandede produkter på 7,6% i første halvdel af 2025 sammenlignet med samme periode året før, som dermed bidrog betydeligt til vores samlede omsætningsvækst.

I alt

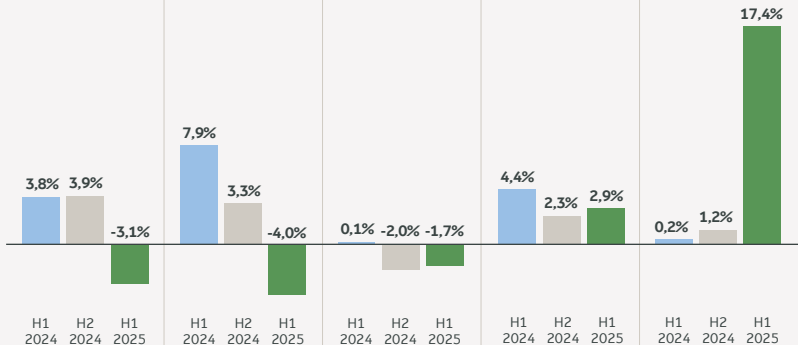
Vores globale brands



F26 VOLUMENDREVET OMSÆTNINGSVÆKST FOR STRATEGISKE BRANDS

-1,5%

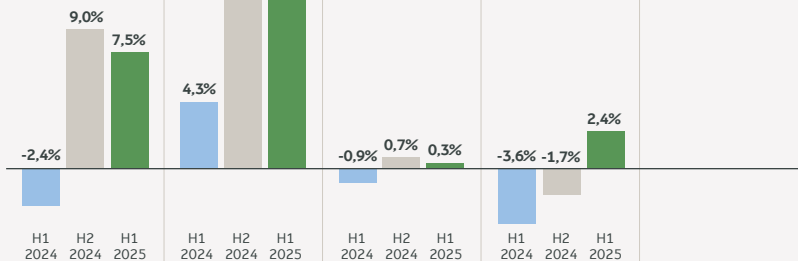
H2 2024: 3,4%
H1 2024: 4,1%



F26 NETTO- OMSÆTNINGSVÆKST FOR STRATEGISKE BRANDS

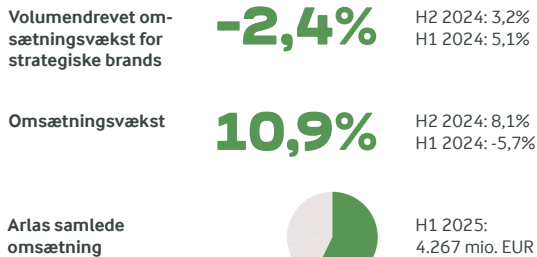
7,6%

H2 2024: 7,9%
H1 2024: -1,6%





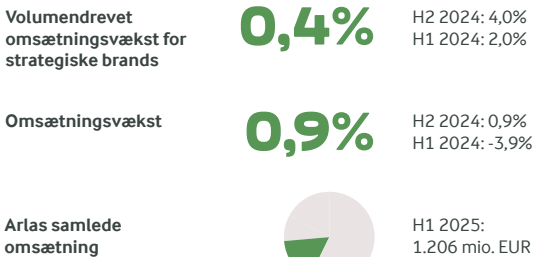
EUROPA



Omsætningen for vores europæiske forretningsområde steg med 10,9% til 4.267 millioner EUR sammenlignet med 3.849 millioner EUR i første halvdel af 2024. Stigningen var primært drevet af højere priser, idet detail- og foodservicepriserne steg i takt med råvarepriserne, især i fjerde kvartal af 2024 og første kvartal af 2025.

Det robuste globale prisniveau på mejeriprodukter havde en negativ indvirkning på den volumendrevne omsætningsvækst for strategiske brands i første halvdel af 2025. Den volumendrevne omsætningsvækst for strategiske brands faldt med 2,4% sammenlignet med en stigning på 5,1% i samme periode i 2024. Effekten var især mærkbar i BSM-kategorien, som oplevede et fald på 8,3%. Til gengæld sås fortsat vækst i kategorierne skyr/quark og mælkebaserede drikke (MBB), hvor sidstnævnte blev styrket af vores vellykkede lancering af Starbucks™ i Belgien og Frankrig. Faldet i BSM-kategorien påvirkede især Sverige og vores forretning i Storbritannien, hvilket var hovedårsagen til et fald i den samlede volumen af brandede produkter på henholdsvis 4,9% og 4,7%, mens vores klynge i Holland, Belgien og Frankrig fastholdt momentum og opnåede en vækst på 5,8%.

INTERNATIONAL

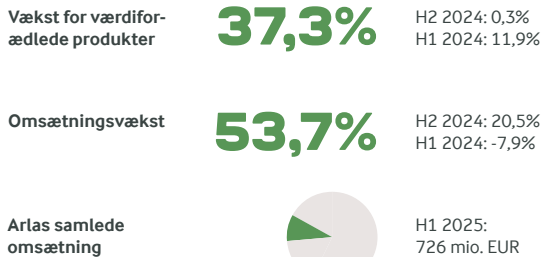


Omsætningen for vores internationale område steg med 0,9% til 1.206 millioner EUR sammenlignet med 1.195 millioner EUR i første halvdel af 2024. Dette skete på trods af en negativ indvirkning på omsætningen fra ændrede valutakurser, primært USD. Omsætningsvæksten skyldtes højere priser og desuden en volumendrevet vækst på 0,4%.

Den højeste vækst sås i SEA med en stigning på 3,1% i den volumendrevne omsætning af brandede produkter. Regionerne Resten af verden og Mellemøsten og Nordafrika opnåede en vækst på 1,9%, idet sidstnævnte viste sig at være godt rustet til at imødegå den fortsatte geopolitiske turbulens i regionen. I Kina faldt omsætningen med 33,7% på grund af udfasningen af to af vores tre Early Life Nutrition (ELN)-brands samt en negativ indvirkning på volumen fra forskelle i mælkeomkostninger mellem Europa og Oceanien. Blandt vores brands opnåede Puck® en omsætningsvækst på 2,7%, mens Starbucks™ leverede en stærk stigning på 12,3%.

For vores internationale forretning er det fortsat vigtigt at håndtere den øgede usikkerhed i den globale handel og de økonomiske udfordringer på de nye markeder samt de fortsatte forskelle i mælkeomkostninger mellem Europa og Oceanien.

ARLA FOODS INGREDIENTS (AFI)

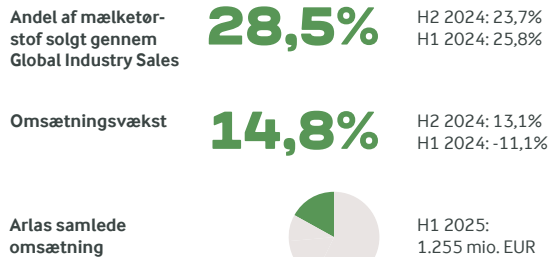


Omsætningen i AFI steg med 53,7% til 726 millioner EUR i første halvdel af 2025 fra 473 millioner EUR i første halvdel af 2024. Denne stigning var drevet af vores opkøb og vellykkede integration af Volac Whey Nutrition Limited, høje markedspriser for både råvarer og værdiforædlede produkter samt en stærk efterspørgsel på mejeriproteiner. Opkøbet af Volac Whey Nutrition bidrog med 137 millioner EUR (18,9%).

Den robuste efterspørgsel og opkøbet af Volac resulterede i en vækst i værdiforædlede proteinprodukter på 37,3% og en stigning i den samlede andel af værdiforædlede produkter fra 81,1% i første halvdel af 2024 til 82,9% i første halvdel af 2025. Den øgede andel af værdiforædlede produkter skyldtes primært øget udnyttelse af valleprotein hos Danmark Protein.

Omlægningen af produktionskapaciteten på Arinco-anlægget fra produktion af ELN til produktion af ingredienser var fortsat et hovedfokus i første halvdel af 2025 og forventes at være fuldt implementeret i begyndelsen af 2026. Omlægningen betyder også, at Arla i fremtiden kommer til at købe ELN-produkter via en aftale om tredjepartsproduktion.

GLOBAL INDUSTRY SALES (GIS)



Omsætningen i GIS steg med 14,8% til 1.255 millioner EUR i første halvdel af 2025 fra 1.092 millioner EUR i første halvdel af 2024.

Væksten kan primært tilskrives højere handelsvolumener på grund af lavere detailefterspørgsel i vores europæiske og internationale område kombineret med øget mælkeindvejning fra vores landmænd som følge af de højere priser. Derudover blev omsætningen påvirket positivt af højere råvarepriser, især på produkter med højt fedtindhold, såsom smør og gul ost. Som følge af de øgede handelsvolumener steg andelen af mælketrostof, der blev solgt gennem GIS-forretningen, til 28,5% sammenlignet med 25,8% året før.



STARBUCKS TRIPLESHOT™ ESPRESSO

Vores Starbucks TripleShot™ Espresso, der er ideel til travle dage, hvor den serveres afkølet eller med is, har klaret sig rigtig godt og øget den samlede volumendrevne omsætningsvækst for Starbucks i første halvdel af 2025 til 17,4%.



Fund our Future: Effektivitets- besparelser på rette spor

Vores transformations- og effektivitetsprogram Fund our Future leverede forventede nettobesparelser på 54 millioner EUR i første halvår 2025 sammenlignet med 62 millioner EUR i første halvår 2024. Som følge af en række stærke initiativer, der er planlagt for anden halvdel af 2025, forventes vores effektivitetsprogram nu at overgå målene for hele året.

Finansiel position

Gearingen steg til 3,5 sammenlignet med 2,8 i første halvdel af 2024. Nøgletallet justeret for den midlertidige effekt af fusioner og opkøb (primært Volac Whey Nutrition-forretningen i AFL, som øgede den nettorentebærende gæld) var 3,3. Den underliggende stigning var drevet af højere nettoarbejdskapital, primært som følge af højere mælkepriser. Det underliggende nøgletal ses som udtryk for en robust

finansiel position og for at være inden for vores målinterval på 2,8 til 3,4.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

Pengestrømme fra driftsaktiviteter steg til 158 millioner EUR i første halvår 2025 sammenlignet med 115 millioner EUR i første halvår 2024. Højere EBITDA blev delvist opvejet af et højere niveau af nettoarbejdskapital drevet af priser.

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld, inklusive pensionsforpligtelser, steg til 3.960 millioner EUR mod 3.325 millioner EUR i juni 2024. Den nettorentebærende gæld eksklusive pensionsforpligtelser steg med 636 millioner EUR i forhold til 30. juni 2024. Udviklingen var drevet af opkøbet af Volac Whey Nutrition i slutningen af 2024, investeringer i mejerier og lagre samt nettoarbejdskapital.

Den gennemsnitlige løbetid for gæld faldt til 5,2 år fra 5,4 år i første halvår

2024. De gennemsnitlige renteomkostninger, eksklusive pensioner, var 3,3% mod 4,5% i første halvår 2024 som følge af lavere renter på nye lån.

Investeringer

Vi fortsatte med at investere i betydelige projekter, som skal understøtte den fremtidige vækst for vores strategiske forretningsområder. Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder leasingaktiver, udgjorde i første halvår 309 millioner EUR sammenlignet med 336 millioner EUR i første halvår 2024. Nogle af vores største investeringer blev foretaget for at øge MBB- og smørkapaciteten i Danmark, cheddar- og mozzarellakapaciteten i Storbritannien og understøtte væksten på AFI's mejerier.

[Yderligere oplysninger findes i noterne på side 20.](#)

Sikring af fremtidig vækst

I første halvdel af 2025 bekræftede vi vores langsigtede vision med nye anlægsinvesteringer i en række nye større projekter med det formål at styrke vores kerneforretning og øge vores fremtidige robusthed. De omfatter en investering i et UHT Centre of Excellence på vores anlæg i Lockerbie i Skotland, som vil øge mejeriets kapacitet inden for UHT-mælk og laktosefri mælk og understøtte yderligere vækst hos vores strategiske kunder i Storbritannien.

Vi planlægger desuden at udvide produktionen af flødeost på Holstebro Mejeri, hvilket vil øge kapaciteten med 16.000 tons om året og understøtte fortsat vækst i den globale efterspørgsel på flødeost. En udvidelse af mejeriet, som blev færdiggjort i begyndelsen af 2025, har allerede øget flødeostkapaciteten med 27.000 tons.



I Sverige skal der investeres i en ny skyr-produktionslinje på Linköping Mejeri. Mejeriet producerer i dag yoghurt, syrnet fløde, creme fraiche

samt laktosefri og økologiske varianter. Fra 2028 vil skyr også indgå i produktsortimentet.

**Udvidelse af
Holstebro Mejeri**
Investeringen vil øge mejeriets kapacitet til produktion af flødeost med 16.000 tons om året.

FREMSKRIDT INDEN FOR BÆREDYGTIGHED

PÅ GÅRDENE

Styrkelse af partnerskaber

Vi fastholder vores mål om at reducere emissionerne på gårdene med 30% inden 2030 sammenlignet med niveauet i 2015 og støtter vores landmænd i omstillingen til en mere bæredygtig mælkeproduktion.

I første halvdel af 2025 fortsatte udviklingen af vores FarmAhead™

Technology-platform, som er en række datadrevne og videnskabsbaserede værktøjer, der gør det muligt for landmanden at måle, forstå og fremme den bæredygtige omstilling på gården.

Et vigtigt udviklingstiltag i år er en yderligere udvidelse af vores FarmAhead™ Kundepartnerskab-program, som bringer Arla og vores kunder sammen med det formål at fremme klimainsatsen på

gårdene. I øjeblikket er næsten 4,5 millioner kg mælk omfattet af programmet. Et dansk initiativ fokuserer på at stoppe dyrkningen af kulstofrige lavlandsjorder, hvilket hjælper med at reducere udledninger og fremme biodiversitet. Et andet projekt er dedikeret til at forbedre fodereffektiviteten på gårdene og har til formål at demonstrere, hvordan optimeret fodring kan sænke mælkeproduktionens CO₂-aftryk.

PÅ MEJERIERNE OG I LOGISTIKKEN

Fremskyndelse af elektrificering og emissionsreduktioner

Vi er kommet langt med dekarboniseringen af vores produktionsanlæg og logistik. I første halvdel af 2025 er nye elektrificeringsprojekter skudt i gang, herunder et elkedelanlæg i Finland og en ekstra varmepumpe på et af vores danske pulveranlæg. Vores svenske hyt-

teostproduktion i Falkenberg er blevet tilsluttet fjernvarmenettet, hvilket reducerer scope 1-emissionerne yderligere. Vi forventer, at disse tre initiativer vil reducere udledningen med mere end 8 millioner kg CO₂ i 2025.



OPDATEREDE FORVENTNINGER TIL 2025

I ANDEN HALVDEL AF 2025 FORVENTES FORTSAT USIKKERHED I MARKEDET FOR MEJERIPRODUKTER SOM FØLGE AF EN STIGENDE GLOBAL PRODUKTION OG ET NYLIGT FALD I RÅVAREPRISER. VI ER DOG OVERBEVIST OM, AT VI ER GODT RUSTET TIL AT IMØDEGÅ DISSE UDFORDRINGER OG OPJUSTERER FORVENTNINGERNE TIL VÆKST OG EFFEKTIVISERINGER FOR HELÅRET.

På baggrund af den aktuelle situation forventes volatiliteten og usikkerheden på det globale marked at fortsætte ind i anden halvdel af 2025. De verserende told- og handelskonflikter bølger frem og tilbage og er temmelig uforudsigelige, og der er ingen tegn på, at de geopolitiske spændinger bliver mindre. Vi skal holde fokus på udfordringerne i det eksterne miljø, som vi dog forventer at kunne modstå gennem omhyggelig strategisk planlægning og de nødvendige tilpasninger.

Forbrugernes købekraft forventes at forblive gunstig i anden halvdel af 2025. Den vil dog fortsat være følsom over

for udviklingen i de verserende told- og handelskonflikter, da enhver eskalering kan føre til højere inflation og dermed lægge en dæmper på forbruget.

Efter en periode med globalt begrænset mælkeproduktion - trods relativt høje afregningspriser, formentlig påvirket af usikkerhed og lovmæssige ændringer - har vi for nylig observeret en stigning i den globale produktion, muligvis drevet af gunstige vejrforhold. Dette har bidraget til en let afdæmpning af de globale råvarepriser på mejeriprodukter.

Vi forventer at fastholde den solide udvikling. Drevet af vores stærke brands

og målrettede tiltag forventer vi atter en positiv volumendrevet omsætningsvækst for brandede produkter i andet halvår, og vi opjusterer derfor forventningerne for hele året til mellem -0,5% og 0,5%. Med udsigten til en mere positiv volumendrevet omsætningsvækst for brandede produkter i kombination med en forventet stigning i mælkeindvejningen opjusterer vi den forventede omsætning for hele året til 14,7-15,2 milliarder EUR, mens resultatandelen stadig forventes at ligge i den lave ende af vores målinterval på 2,8-3,2%.

Ved årets udgang forventer vi, at gearingen vil ligge i intervallet 2,9-3,3, hvilket vidner om en fortsat robust finansiell position.

Med de ambitiøse planer, der er lagt, forventer vi yderligere reduktioner i scope 1-, 2- og 3-emissioner i 2025 som en understregning af vores stærke engagement i bæredygtighed.

	Resultater for 2024	Forventninger pr. februar 2025 ¹	Opdaterede forventninger pr. august 2025
F26 VOLUMENDREVET OMSÆTNINGS- VÆKST FOR STRATEGISKE BRANDS	3,7%	-2,0~-1,0%	-0,5~0,5%
OMSÆTNING MILLIARDER EUR	13,8	14,5-15,3	14,7-15,2
RESULTATANDEL	2,9%	2,8-3,2%	2,8-3,2%
F26 EFFEKTIVISERING MILLIONER EUR	131	90-110	100-120
GEARING	3,2 ²	2,8-3,2 ³	2,9-3,3 ³
F26 EMISSIONER, SCOPE 1+2, I PROCENTPOINT	-4,0%-POINT	FORTSAT REDUKTION	FORTSAT REDUKTION
F26 EMISSIONER, SCOPE 3, I PROCENTPOINT	-1,0%-POINT	FORTSAT REDUKTION	FORTSAT REDUKTION

¹ Som meddelt i årsrapporten for 2024.

² Gearing justeret for den midlertidige effekt af fusioner og opkøb i årets løb var 2,9.

³ Eksklusive effekten af potentielle nye fusioner og opkøb.

KONSOLIDERET

HALVÅRSREGNSKAB



CASTELLO®

Castello® Havarti, der er kendt for sin sprødhed og noter af mandel og hasselnød, fremstilles efter en opskrift fra 1952 og lagres i 12 måneder. I første halvdel af 2025 oplevede Castello® brandet et fald på 1,7% i den volumendrevne omsætning.



RESULTATOPGØRELSE

(millioner EUR)	Note	H1 2025	H1 2024	Udvikling	2024
Omsætning	1.1	7.454	6.609	13%	13.770
Produktionsomkostninger	1.2	-5.983	-5.190	15%	-10.803
Bruttoresultat		1.471	1.419	4%	2.967
Salgs- og distributionsomkostninger	1.2	-946	-871	9%	-1.824
Administrationsomkostninger	1.2	-264	-258	2%	-508
Øvrige driftsindtægter		48	19	153%	48
Øvrige driftsomkostninger		-46	-68	-32%	-118
Resultatandel efter skat i joint ventures og associerede virksomheder		19	25	-24%	33
Resultat før renter og skat (EBIT)		282	266	6%	598
Specifikation:					
EBITDA		540	512	5%	1.109
Af- og nedskrivninger		-258	-246	5%	-511
Resultat før renter og skat (EBIT)		282	266	6%	598
Finansielle indtægter		28	25	12%	183
Finansielle omkostninger		-96	-95	1%	-318
Resultat før skat		214	196	9%	463
Skat		-47	-23	104%	-46
Periodens resultat		167	173	-4%	417
Allokeret til:					
Arla Foods amba		158	167	-6%	401
Minoritetsinteresser		9	6	50%	16
I alt		167	173	-4%	417

TOTALINDKOMST

(millioner EUR)	Note	H1 2025	H1 2024	2024
Periodens resultat		167	173	417
Anden totalindkomst				
Poster, der ikke efterfølgende tilbageføres til resultatopgørelsen:				
Genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger		5	-10	-33
Skat af genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger		-2	2	8
Andel af anden totalindkomst fra associerede virksomheder og joint ventures målt efter den indre værdis metode	3.1	-103	-117	-16
Poster, der efterfølgende kan tilbageføres til resultatopgørelsen:				
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter		72	8	-27
Dagsværdireguleringer		-1	-	-2
Valutakursreguleringer		-90	31	60
Skat af poster, der efterfølgende kan tilbageføres til resultatopgørelsen		1	2	-1
Anden totalindkomst efter skat		-118	-84	-11
Totalindkomst i alt		49	89	406
Allokeret til:				
Arla Foods amba		40	83	390
Minoritetsinteresser		9	6	16
I alt		49	89	406



BALANCE

(millioner EUR)	Note	H1 2025	H1 2024	Udvikling	2024
Aktiver					
Langfristede aktiver					
Goodwill	3.1	911	768	19%	938
Immaterielle aktiver	3.1	275	260	6%	269
Materielle aktiver og leasingaktiver	3.1	3.516	3.245	8%	3.521
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	3.1	482	466	3%	560
Udskudt skat		23	23	0%	31
Pensionsaktiver	4.1	14	21	-33%	11
Øvrige langfristede aktiver		23	21	10%	24
Langfristede aktiver i alt		5.244	4.804	9%	5.354
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	2.1	1.856	1.609	15%	1.635
Tilgodehavender fra salg	2.1	1.224	1.182	4%	1.317
Afledte finansielle instrumenter		171	105	63%	90
Øvrige tilgodehavender		332	322	3%	266
Værdipapirer	4.1	560	591	-5%	577
Likvider	4.1	93	115	-19%	91
Kortfristede aktiver i alt		4.236	3.924	8%	3.976
Aktiver i alt		9.480	8.728	9%	9.330

(millioner EUR)	Note	H1 2025	H1 2024	Udvikling	2024
Passiver					
Egenkapital					
Kollektiv kapital		2.060	2.308	-11%	2.230
Individuel kapital		793	528	50%	570
Andre egenkapitalkonti		-75	-65	15%	44
Efterbetaling til ejere		68	64	6%	228
Egenkapital tilhørende ejere af Arla Foods amba		2.846	2.835	0%	3.072
Minoritetsinteresser		66	63	5%	66
Egenkapital i alt		2.912	2.898	0%	3.138
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Pensionsforpligtelser	4.1	160	161	-1%	166
Hensatte forpligtelser		38	35	9%	30
Udskudt skat		101	75	35%	101
Lån	4.1	3.157	2.630	20%	2.808
Langfristede forpligtelser i alt		3.456	2.901	19%	3.105
Kortfristede forpligtelser					
Lån	4.1	1.273	1.199	6%	1.194
Leverandørgæld og anden gæld	2.1	1.443	1.370	5%	1.433
Hensatte forpligtelser		25	21	19%	31
Afledte finansielle instrumenter		19	37	-49%	64
Øvrige kortfristede forpligtelser		352	302	17%	365
Kortfristede forpligtelser i alt		3.112	2.929	6%	3.087
Forpligtelser i alt		6.568	5.830	13%	6.192
Passiver i alt		9.480	8.728	9%	9.330



EGENKAPITAL

(millioner EUR)	Kollektiv kapital				Individuel kapital					Andre egenkapitalkonti				Efter- betaling	Egenkapital i alt		
	Kapital- konto	Henlæg- gelse til særlige formål	Ikke-fordelt resultat for perioden	I alt	Fusionsre- serve	Konsolide- ret indivi- duel kapital	Leverance- baserede ejerbeviser	Individuel indskudska- pital	I alt	Reserve for værdiregu- lering af sik- ringsinstru- menter	Reserve for dagsværdi gennem an- den total- indkomst	Reserve for valutakurs- reguleringer	I alt	I alt	Egenkapital tilhørende ejere af Arla Foods amba	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2025	845	1.385	-	2.230	-	390	46	134	570	43	1	-	44	228	3.072	66	3.138
Periodens resultat	-	-	90	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68	158	9	167
Anden totalindkomst	1	-	-	1	-	-	-	-	-	72	-57	-134	-119	-	-118	-	-118
Totalindkomst i alt	1	-	90	91	-	-	-	-	-	72	-57	-134	-119	68	40	9	49
Transaktioner med ejere	1	-	-	1	-	-22	-4	-6	-32	-	-	-	-	-	-31	-	-31
Transaktioner med minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Overførsel til fusionsreserve*	-260	-	-	-260	260	-	-	-	260	-	-	-	-	-	-	-	-
Efterbetaling vedrørende 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-235	-235	-	-235
Valutakursreguleringer	-2	-	-	-2	-	-2	-	-3	-5	-	-	-	-	7	-	-7	-7
Transaktioner med ejere i alt	-261	-	-	-261	260	-24	-4	-9	223	-	-	-	-	-228	-266	-9	-275
Egenkapital 30. juni 2025	585	1.385	90	2.060	260	366	42	125	793	115	-56	-134	-75	68	2.846	66	2.912
Egenkapital 1. januar 2024	895	1.316	-	2.211	-	372	51	134	557	70	3	-60	13	207	2.988	64	3.052
Periodens resultat	-	-	103	103	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64	167	6	173
Anden totalindkomst	-6	-	-	-6	-	-	-	-	-	8	-117	31	-78	-	-84	-	-84
Totalindkomst i alt	-6	-	103	97	-	-	-	-	-	8	-117	31	-78	64	83	6	89
Transaktioner med ejere	1	-	-	1	-	-19	-4	-5	-28	-	-	-	-	-	-27	-	-27
Transaktioner med minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9	-9
Efterbetaling vedrørende 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-209	-209	-	-209
Valutakursreguleringer	-1	-	-	-1	-	-3	-	2	-1	-	-	-	-	2	-	2	2
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	-22	-4	-3	-29	-	-	-	-	-207	-236	-7	-243
Egenkapital 30. juni 2024	889	1.316	103	2.308	-	350	47	131	528	78	-114	-29	-65	64	2.835	63	2.898

*I forbindelse med godkendelsen af den planlagte fusion med DMK-koncernen bemyndigede repræsentantskabet den 18. juni 2025 bestyrelsen til at overføre 260 millioner EUR fra Arla Foods ambas kollektive kapital til et nyt kapitalinstrument, der er forbeholdt de landmænd, der er andelshavere i Arla på fusionsda-
toen. Beløbet svarer til 1 EUR-cent/kg mælk til planlagt udbetaling i marts 2027 og 2028 i forbindelse med udbetalingen af den årlige efterbetaling. Betalingerne er betinget af den endelige godkendelse af fusionen og af repræsentantskabets godkendelse.



PENGESTRØMME

(millioner EUR)	Note	H1 2025	H1 2024	2024
EBITDA		540	512	1.109
Tilbageførsel af resultatandel i joint ventures og associerede virksomheder		-19	-25	-33
Tilbageførsel af øvrige driftsposter uden likviditetsvirkning		7	-19	-36
Ændring i nettoarbejdskapital	2.1	-181	-298	-379
Ændring i øvrige tilgodehavender og øvrige kortfristede forpligtelser		-90	29	145
Udbytte modtaget, joint ventures og associerede virksomheder		-	11	24
Betalte renter		-80	-87	-173
Modtagne renter		16	18	34
Betalt skat		-35	-26	-39
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		158	115	652
Investeringer i immaterielle aktiver	3.1	-40	-33	-74
Investeringer i materielle aktiver	3.1	-248	-256	-557
Salg af materielle aktiver	3.1	1	2	2
Driftsmæssige investeringsaktiviteter		-287	-287	-629
Køb af finansielle aktiver		-14	-21	-24
Salg af finansielle aktiver		30	39	56
Køb af virksomheder		-	-26	-290
Finansielle investeringsaktiviteter		16	-8	-258
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-271	-295	-887

Kommentarer til regnskabet

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 158 millioner EUR (1. halvår 2024: 115 millioner EUR). Stigningen var drevet af højere EBITDA og en

reduceret effekt fra nettoarbejdskapitalen, som blev opvejet af ændringer i øvrige tilgodehavender og andre forpligtelser. I lighed med sidste år havde det øgede prisniveau også i denne periode

en negativ effekt på pengestrømmene fra driftsaktiviteter drevet af værdien af varebeholdninger.

(millioner EUR)	Note	H1 2025	H1 2024	2024
Halvårlig efterbetaling		-	-	-64
Efterbetaling vedrørende det forudgående regnskabsår		-235	-209	-209
Transaktioner med ejere		-31	-27	-28
Transaktioner med minoritetsinteresser		-2	-18	-23
Nye lån optaget		104	234	54
Andre ændringer i lån		332	222	557
Betaling af leasinggæld		-38	-35	-78
Indbetaling til pensionsordninger		-12	-11	-23
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		118	156	186
Nettopengestrømme		5	-24	-49
Likvider 1. januar		91	138	138
Periodens nettopengestrømme		5	-24	-49
Valutakursregulering af likvide beholdninger		-3	1	2
Likvider 30. juni		93	115	91
Frie pengestrømme fra driftsaktiviteter				
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		158	115	652
Pengestrømme fra driftsmæssige investeringsaktiviteter		-287	-287	-629
Frie pengestrømme fra driftsaktiviteter		-129	-172	23
Frie pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		158	115	652
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-271	-295	-887
Frie pengestrømme		-113	-180	-235

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -271 millioner EUR (1. halvår 2024: -295 millioner EUR).

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde 118 millioner EUR (1. halvår 2024: 156 millioner EUR), drevet af efterbetalingen og nye lån.

Likvider udgjorde 93 millioner EUR (1. halvår 2024: 115 millioner EUR).



NOTER INTRODUKTION

Grundlag for aflæggelse

Den konsoliderede halvårsrapport er baseret på koncernens månedlige rapporteringsprocedurer. Koncernens sel-skaber aflægges regnskab i overens-stemmelse med IFRS Accounting Stan-dards, som godkendt af EU. Disse

standardregnskabsprincipper sikrer ens-artede og sammenlignelige finansielle rapporter i hele koncernen. Den konsoli-derede halvårsrapport indeholder rele-vante oplysninger, men opfylder ikke alle oplysningskrav i henhold til IAS 34. Koncernens generelle regnskabsprincip-per er beskrevet i note 5.



De følgende afsnit indeholder yderligere oplysninger til supplerung af de primære opgørelser.

Valutaeksposnering

Koncernens finansielle stilling er ekspo-neret for valutaer, både på grund af transaktioner foretaget i anden valuta end EUR og som følge af omregning af regnskaber fra enheder, der ikke er en del af eurosamarbejdet. Den væsentlig-ste eksposnering relaterer sig til regnska-ber fra enheder, der opererer i GBP og SEK, og transaktioner vedrørende salg i USD eller USD-relaterede valutaer.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater

I forbindelse med aflæggelsen af halv-årsrapporten skal ledelsen foretage regnskabsmæssige skøn og estimater, der påvirker indregningen og målingen af koncernens aktiver, forpligtelser, ind-tægter og omkostninger. De udførte skøn og estimater er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer.

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

De væsentligste regnskabsmæssige skøn og estimater behandles nedenfor.

Måling af omsætning og rabatter

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

Værdiansættelse af visse aktiver og passiver baseret på fremskrivning af forventede fremtidige pengestrømme

Renterne faldt i perioden, men forblev på et højt niveau på de fleste markeder. Værdiansættelsen af goodwill, brutto-pensionsforpligtelser og instrumenter til rentesikring blev derfor også vurderet nøje pr. 30. juni 2025.

Det samlede råderum i forbindelse med værdiforringelsestest af goodwillpositio-ner lå fortsat på et tilfredsstillende ni-veau understøttet af solide forventede fremtidige pengestrømme og lavere dis-konteringsfaktorer.

Dagsværdien af instrumenter til rente-sikring faldt med 34 millioner EUR som følge af lavere langfristede renter og ud-nyttelse af rentesikringer i årets løb, mens nettopensionsforpligtelserne for-blev på samme niveau som sidste år.

Værdiansættelse af varebeholdninger

Ubalancen mellem udbud og efter-spørgsel pressede råvarepriserne op i løbet af året. For at sikre korrekt værdi-ansættelse af varebeholdninger har vi i perioden løbende opdateret vores stan-dardomkostningsmodel for enkelte om-kostningskomponenter såsom mælke-baserede komponenter, tilsætningsstof-fer, emballage, energi mv. efterfulgt af en grundig gennemgang af værdiansæt-telsen pr. 30. juni 2025.

Konverteringen fra standardomkostnin-ger til faktiske omkostninger på produk-tionstidspunktet for de enkelte varebe-holdningskategorier er tilsvarende ble-vet vurderet nøje.

Endvidere er nettorealiseringsværdien vurderet på baggrund af prisudviklingen for især mælkeindustriprodukter ved periodens udgang.

NOTE 1 OMSÆTNING OG OMKOSTNINGER

Oplysninger om koncernens resultater og indtjening.

[Læs mere på side 21](#)

NOTE 2 NETTOARBEJDSKAPITAL

Udviklingen i og sammensætningen af koncernens varebeholdninger og han-delstilgodehavender og -gæld.

[Læs mere på side 24](#)

NOTE 3 ANVENDT KAPITAL

Oplysninger om produktionskapacitet, immaterielle aktiver og finansielle investeringer.

[Læs mere på side 25](#)

NOTE 4 FINANSIERING

Oplysninger om finansieringen af koncernens aktiviteter.

[Læs mere på side 26](#)

NOTE 5 REGNSKABSPRINCIPPER

Koncernens generelle regnskabsprincip-per og anvendte regnskabspraksis.

[Læs mere på side 28](#)



NOTE 1.

OMSÆTNING OG OMKOSTNINGER

1.1 OMSÆTNING

Kommentarer til regnskabet

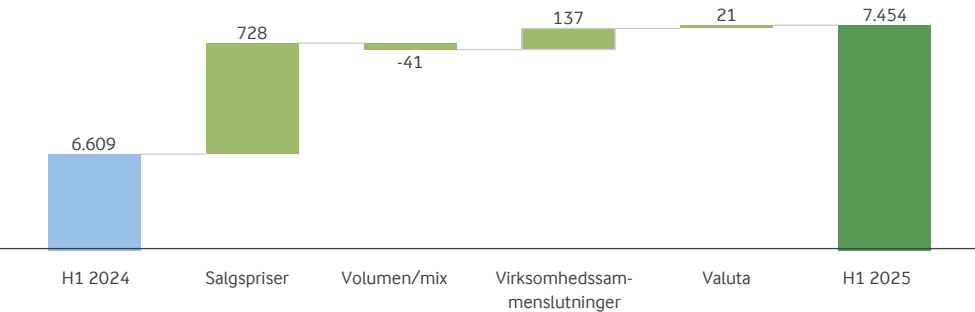
Omsætningen steg med 12,8% til 7.454 millioner EUR (1. halvår 2024: 6.609 millioner EUR). Højere salgspriser påvirkede omsætningen positivt med 728 millioner EUR, og volumen/mix påvirkede omsætningen negativt med 41 millioner

EUR. Positive valutaeffekter udgjorde 21 millioner EUR. Desuden udgjorde effekten af virksomheds-sammenslutninger 137 millioner EUR, drevet af opkøbet af Volac Whey Nutrition i slutningen af 2024.

Omsætningen for strategiske brands udgjorde 3.395 millioner EUR (1. halvår 2024: 3.161 millioner EUR). Den

volumendrevne omsætningsvækst for strategiske brands faldt med 1,5% sammenlignet mod en stigning på 4,1% i samme periode sidste år, hvilket primært var drevet af Europa med et fald på 2,4%, mens vores internationale forretning opnåede en mindre vækst på 0,4%.

Udvikling i omsætningen
(millioner EUR)



Omsætning fordelt på brands (millioner EUR)

	H1 2025	H1 2024
Arla	1.932	1.794
Lurpak	435	388
Puck	270	264
Castello	113	113
Mælkebaserede drikkevarer	210	183
Øvrige understøttede brands	435	419
Omsætning for strategiske brands	3.395	3.161
Arla Foods Ingredients	726	473
Global Industry Sales, private label og øvrige	3.333	2.975
I alt	7.454	6.609

Omsætning fordelt på forretningsområder (millioner EUR)

	H1 2025	H1 2024
Europa	4.267	3.849
International	1.206	1.195
Arla Foods Ingredients	726	473
Global Industry Sales og øvrigt salg	1.255	1.092
I alt	7.454	6.609

Læs mere om resultaterne for vores brands og forretningsområder i resultat-gennemgangen på side 11-12.



1.2 OMKOSTNINGER

Kommentarer til regnskabet

Driftsomkostninger steg med 13,8% til 7.193 millioner EUR (1. halvår 2024: 6.319 millioner EUR). Stigningen var primært drevet af en højere acontomælkepris til landmændene. Dertil kom 82 millioner EUR fra virksomhedssammenslutninger, drevet af købet af Volac Whey Nutrition i slutningen af 2024.

Produktionsomkostningerne steg med 15,3% til 5.983 millioner EUR (1. halvår 2024: 5.190 millioner EUR). Eksklusive

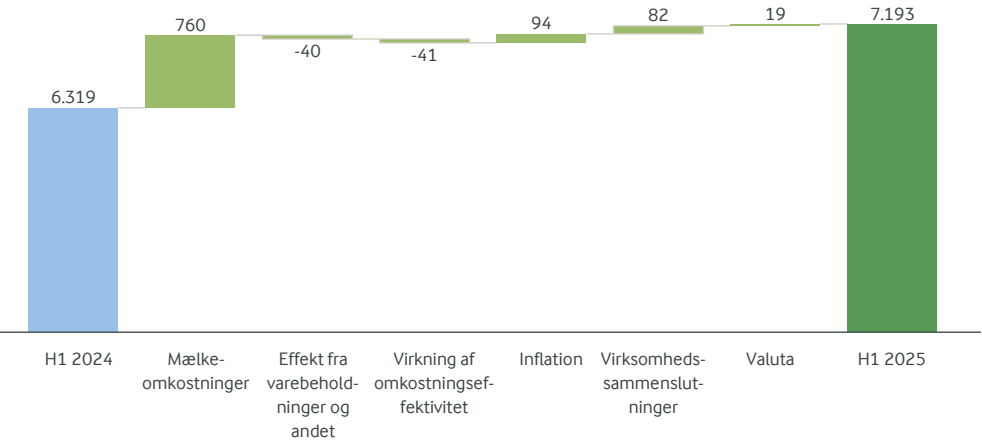
omkostninger til rå mælk steg produktionsomkostninger inklusive effekten af ændrede værdier for varebeholdninger med 0,9% til 2.057 millioner EUR (1. halvår 2024: 2.039 millioner EUR). Stigningen skyldtes f.eks. øgede personaleomkostninger, højere priser på emballage, ingredienser, transport og energi, der blev modsvaret af positive effekt fra ændrede værdier for varebeholdninger.

Salgs- og distributionsomkostninger steg med 8,6% til 946 millioner EUR (1. halvår 2024: 871 millioner EUR) som følge af højere distributionsomkostninger.

Personaleomkostninger steg med 8,4% til 882 millioner EUR som følge af inflationen og et øget antal medarbejdere.

Vores transformations- og effektivitetsprogram Fund our Future gav os besparelser på 54 millioner EUR, heraf driftsbesparelser på 41 millioner EUR.

Udvikling i driftsomkostninger (millioner EUR)



Driftsomkostninger fordelt på funktion og type (millioner EUR)

	H1 2025	H1 2024
Produktionsomkostninger	5.983	5.190
Salgs- og distributionsomkostninger	946	871
Administrationsomkostninger	264	258
I alt	7.193	6.319

Specifikation:

Indvejet rå mælk	3.926	3.151
Øvrige produktionsmaterialer*	1.009	1.054
Personaleomkostninger	882	814
Transportomkostninger	419	404
Markedsføringsomkostninger	136	135
Af- og nedskrivninger	258	246
Øvrige omkostninger**	563	515
I alt	7.193	6.319

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	22.062	21.469
---	--------	--------

* Øvrige produktionsmaterialer omfatter emballage, tilsætningsstoffer, hjælpematerialer, variabel energi og effekter af vareforbrug i forbindelse med ændringer i varebeholdninger.

** Øvrige omkostninger omfatter primært vedligeholdelse, forsyning og IT.

Indvejet rå mælk	H1 2025		H1 2024	
	mio. kg	millioner EUR	mio. kg	millioner EUR
Ejermælk	6.781	3.727	6.608	2.966
Anden mælk	365	199	392	185
I alt	7.146	3.926	7.000	3.151

Mælkemængder oplyses på basis af standardiseret mælk med en sammensætning på 3,4% protein og 4,2% fedt for indvejet mælk i Arla.



1.3 KPI'ER

Kommentarer til regnskabet

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

Arlaindtjening

Arlaindtjeningen er et vigtigt nøgletal for Arlas overordnede indtjening og udtrykker den værdi, der tilføres hvert kg mælk, som leveres af vores andelshavere. Arlaindtjeningen beregnes som den standardiserede acontomælkepris, som er indregnet i produktionsomkostningerne, tillagt Arla Foods ambas andel af periodens resultat divideret med den indvejede mælkemængde for første halvår af 2025. Arlaindtjeningen var på 57,5 EUR-cent/kg ejermælk (1. halvår 2024: 47,5 EUR-cent/kg).

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands

Volumendrevet omsætningsvækst defineres som omsætningsvækst fra vækst i volumen og med konstante priser. Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands er et alternativt resultatmål, der anvendes til at understøtte og forstå den ikke-prisbaserede omsætningsvækst og resultaterne for vores brandede produkter. Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands udgjorde -1,5% i første halvår af 2025 (1. halvår 2024: 4,1%).

Resultatandel

Arla har et mål om en resultatandel for helåret på 2,8-3,2% af omsætningen beregnet på baggrund af det overskud, der kan henføres til Arla Foods amba. Resultatandelen udgjorde 158 millioner EUR i første halvår af 2025 (1. halvår 2024: 167 millioner EUR). Det svarer til 2,1% af omsætningen (1. halvår 2024: 2,5%). Den del af resultatet, som kan henføres til Arla Foods amba, vil fremgå af resultatdisponeringen ved årets udgang.

Arlaindtjening	H1 2025			H1 2024		
	millioner EUR	mio. kg	EUR-cent/kg	millioner EUR	mio. kg	EUR-cent/kg
Ejermælk (standardmælk (4,2% fedt, 3,4% protein))	3.727	6.781	55,2	2.966	6.608	45,0
Arla Foods amba	158		2,3	167		2,5
I alt	3.885	6.781	57,5	3.133	6.608	47,5

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands (millioner EUR)	H1 2025	H1 2024
Omsætning for strategiske brands, sidste halvår	3.161	3.202
Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands	-46	130
Pris- og valutakursreguleringer	280	-171
Omsætning for strategiske brands	3.395	3.161
Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands, %	-1,5%	4,1%

Beregningen af volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands er baseret på faste valutakurser og defineres som volumenvækst på -46 millioner EUR divideret med nettoomsætningen for strategiske brands på 3.161 millioner EUR og en valutakurseffekt ved forskelle fra gennemsnitskurser til faste kurser på 9 millioner EUR.

Resultatandel (millioner EUR)	H1 2025	H1 2024
Omsætning	7.454	6.609
Periodens resultat	167	173
Resultat vedrørende minoritetsinteresser	-9	-6
Resultat, der kan henføres til andelshavere	158	167
Resultatandel	2,1%	2,5%

Resultatandelen beregnes som 158 millioner EUR divideret med 7.454 millioner EUR og udgjorde 2,1% i første halvår 2025.



NOTE 2.

NETTOARBEJDSKAPITAL

2.1 NETTOARBEJDSKAPITAL

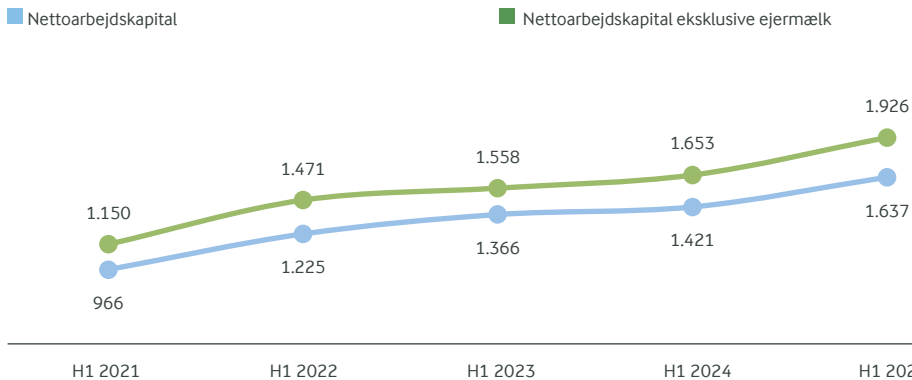
Kommentarer til regnskabet

Nettoarbejdskapitalen steg med 15,2% til 1.637 millioner EUR (1. halvår 2024: 1.421 millioner EUR). Udviklingen var drevet af en stigning i varebeholdninger og i mindre grad tilgodehavender fra salg, hvilket blev delvist opvejet af en stigning i leverandørgæld og anden gæld.

Varebeholdninger udgjorde 1.856 millioner EUR (1. halvår 2024: 1.609 millioner EUR). Stigningen på 247 millioner EUR skyldtes dels højere mælkepriser til vores andelshavere og delvis større lagermængder sammenlignet med sidste år.

Udvikling i nettoarbejdskapital

(millioner EUR)



Nettoarbejdskapital

(millioner EUR)

	H1 2025	H1 2024
Varebeholdninger	1.856	1.609
Tilgodehavender fra salg	1.224	1.182
Leverandørgæld og anden gæld	-1.443	-1.370
Nettoarbejdskapital	1.637	1.421

Varebeholdninger

(millioner EUR)

	H1 2025	H1 2024
Varebeholdninger før nedskrivninger	1.876	1.625
Nedskrivninger	-20	-16
Varebeholdninger i alt	1.856	1.609

Råvarer og hjælpematerialer

369

324

Varer under fremstilling

544

489

Fremstillede varer og handelsvarer

943

796

Varebeholdninger i alt

1.856

1.609

Tilgodehavender fra salg

(millioner EUR)

	H1 2025	H1 2024
Tilgodehavender fra salg før hensættelse til forventede tab	1.241	1.200
Hensættelse til forventede tab	-17	-18
Tilgodehavender fra salg i alt	1.224	1.182

Tilgodehavender fra salg steg med 3,6% til 1.224 millioner EUR (2024: 1.182 millioner EUR) drevet af højere salgspriser. Udnyttelsen af finansieringsprogrammer for tilgodehavender fra salg udgjorde 328 millioner EUR, hvilket var på niveau med sidste år. Koncernen anvender disse programmer til at styre likviditeten og mindske kreditrisikoen ved tilgodehavender fra salg. Finansieringsprogrammer for tilgodehavender fra salg er

en integreret del af vores likviditetsstyring.

Leverandørgæld og anden gæld udgjorde 1.443 millioner EUR (1. halvår 2024: 1.370 millioner EUR). Stigningen på 5,3% var drevet af ejermælk som følge af en højere betalt acontomælkepris til vores andelshavere.

Vi stræber hele tiden efter at optimere vores nettoarbejdskapitalpositioner gennem initiativer som eksempelvis øget brug af globale indkøbsaftaler, optimering af varebeholdningsstørrelser og bedre betalingsbetingelser.



NOTE 3.

ANVENDT KAPITAL

3.1 ANVENDT KAPITAL

Immaterielle aktiver og goodwill

(millioner EUR)	H1 2025	H1 2024
Goodwill	910	768
Licenser og varemærker	53	57
IT og andre udviklingsprojekter	223	203
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	1.186	1.028

Materielle aktiver inklusive leasingaktiver

(millioner EUR)	H1 2025	H1 2024
Grunde og bygninger	1.312	1.213
Tekniske anlæg og maskiner	1.436	1.307
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	214	202
Aktiver under opførelse	554	523
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	3.516	3.245
Leasingaktiver, der indgår i den regnskabsmæssige værdi	227	229

Kommentarer til regnskabet

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver steg til 5.244 millioner EUR (1. halvår 2024: 4.804 millioner EUR).

Immaterielle aktiver og goodwill steg til 1.186 millioner EUR (1. halvår 2024: 1.028 millioner EUR). Stigningen var

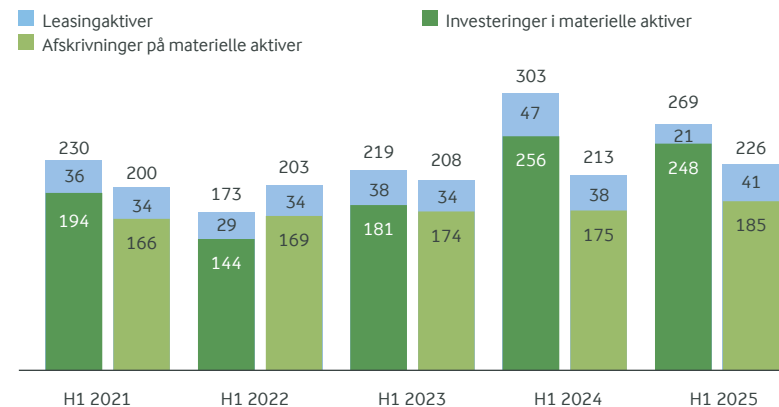
drevet af opkøbet af Volac Whey Nutrition og IT-projekter.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver og leasingaktiver steg med 271 millioner EUR til 3.516 millioner EUR (1. halvår 2024: 3.245 millioner EUR). Investeringer inklusive leasingaktiver i første halvdel af året beløb sig til 269 millioner EUR (1. halvår 2024:

303 millioner EUR). Der blev foretaget vigtige investeringer for at øge kapaciteten for mælkebaserede drikkevarer og smør i Danmark, cheddar- og mozzarella-lakapaciteten i Storbritannien og understøtte væksten på AFI's mejerier.

Den indregnede værdi af associerede virksomheder og joint ventures var 482 millioner EUR (1. halvår 2024: 466 millioner EUR), som primært bestod af investeringerne i COFCO Dairy Holdings Ltd. (Mengniu) og LRF.

Investeringer i og afskrivninger på materielle aktiver og leasingaktiver (millioner EUR)



Associerede virksomheder og joint ventures

(millioner EUR)	H1 2025	H1 2024
Regnskabsmæssig værdi af associerede virksomheder og joint ventures		
COFCO Dairy Holdings Ltd.	365	362
LRF og andre associerede virksomheder	99	89
Øvrige joint ventures	18	15
Regnskabsmæssig værdi af associerede virksomheder og joint ventures	482	466



NOTE 4. FINANSIERING

4.1 FINANSIERING OG PENSIONER

Kommentarer til regnskabet

Koncernens finansielle gearing var på 3,5, en anelse over målintervallet og svarende til en stigning på 0,7 sammenlignet med første halvdel af 2024, drevet af øget nettorentebærende gæld.

Den nettorentebærende gæld eksklusive pensionsforpligtelser steg med 636 millioner EUR i forhold til 30. juni 2024. Udviklingen var drevet af opkøbet af Volac Whey Nutrition i slutningen af 2024, investeringer i vores mejerier og lagre samt arbejdskapital.

Pensionsforpligtelserne udgjorde 160 millioner EUR (1. halvår 2024: 161 millioner EUR). Dette omfatter ikke et britisk pensionsnettoaktiv, som indregnes separat og ikke indgår i beregningen af nettorentebærende gæld og gearing. Det britiske pensionsnettoaktiv havde

en regnskabsmæssig værdi på 14 millioner EUR (1. halvår 2024: 21 millioner EUR) pr. 30. juni 2025.

Den gennemsnitlige løbetid for gæld faldt til 5,2 år (1. halvår 2024: 5,4 år). Løbetiden påvirkes af medgået tid, refinansiering eller indgåede aftaler om nye bindende faciliteter samt niveauet for den rentebærende gæld. De gennemsnitlige renteomkostninger eksklusive pensioner var på 3,3% (1. halvår 2024: 4,5%).

Likviditetsreserverne steg med 766 millioner EUR til 1.719 millioner EUR i forhold til 30. juni 2024. Stigningen var drevet af nye faciliteter. Ikke medregnet i likviditetsreserverne er likvider og værdipapirer, der er underlagt regler for og begrænsninger på omsættelighed, til et beløb på 38 millioner EUR (1. halvår 2024: 42 millioner EUR), samt likvider, der ikke er til fri disposition for koncernen inden for fem dage, på 21 millioner EUR (1. halvår 2024: 36 millioner EUR).

Koncernens vigtigste finansieringsaktiviteter i første halvår 2025 var som følger:

- En ny syndikeret kreditfacilitet på 1 milliard EUR optaget i Arlas hovedbanker, bestående af 500 millioner EUR med udløb i juli 2028 og 500 millioner EUR med udløb i juli 2030. Faciliteten erstattede en eksisterende facilitet på 400 millioner EUR i de samme banker.
- Femårigt langfristet lån på 100 millioner EUR med udløb i april 2030.

3,5

Gearing

H1 2024: 2,8

Målinterval 2,8-3,4

Nettorentebærende gæld

(millioner EUR)

	H1 2025	H1 2024
Langfristede lån	3.157	2.630
Kortfristede lån	1.279	1.208
Værdipapirer og likvider (eksklusive værdipapirer og likvider underlagt begrænsninger)	-625	-664
Øvrige rentebærende aktiver	-11	-10
Nettorentebærende gæld, eksklusive pensionsforpligtelser	3.800	3.164
Pensionsforpligtelser	160	161
Nettorentebærende gæld, inklusive pensionsforpligtelser	3.960	3.325

Likviditetsreserver

(millioner EUR)

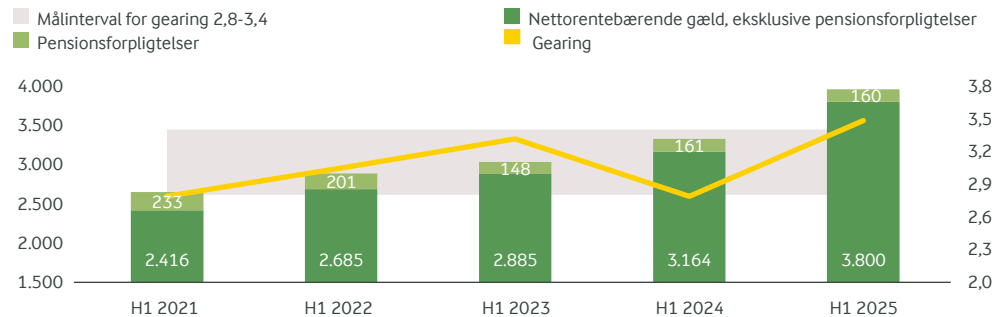
	H1 2025	H1 2024
Frie pengetrømme*	55	64
Frie værdipapirer**	13	14
Udnyttede bindende lånefaciliteter > 1 år	1.103	452
Andre udnyttede lånefaciliteter	548	423
Likviditetsreserver	1.719	953

*Frie pengestrømme defineres som likvider eksklusive likvider, der er underlagt begrænsninger, på 17 millioner EUR (1. halvår 2024: 15 millioner EUR) og likvider, der ikke er til fri disposition, på 21 millioner EUR (1. halvår 2024: 36 millioner EUR).

**Frie værdipapirer defineres som værdipapirer eksklusive værdipapirer, der er underlagt begrænsninger, på 11 millioner EUR (1. halvår 2024: 27 millioner EUR) og værdipapirer, anvendt i tilbagekøbsaftaler, på 536 millioner EUR (1. halvår 2024: 550 millioner EUR).

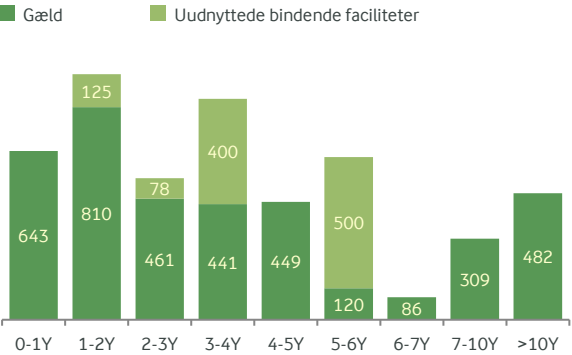
Nettorentebærende gæld

(millioner EUR)

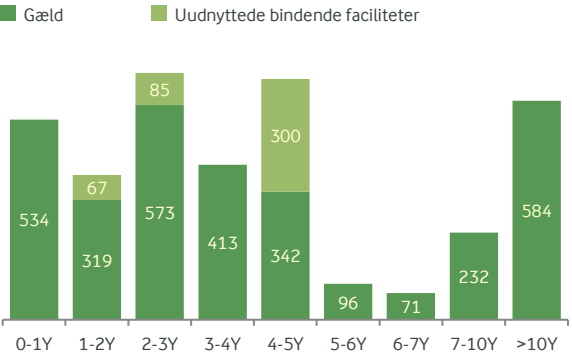




Løbetid for nettorentebærende gæld, eksklusive pensionsforpligtelser, 30. juni 2025
(millioner EUR)



Løbetid for nettorentebærende gæld, eksklusive pensionsforpligtelser, 30. juni 2024
(millioner EUR)



Valutakurser

	Ultimokurs			Gennemsnitskurs		
	H1 2025	H1 2024	Ændring	H1 2025	H1 2024	Ændring
EUR/GBP	0,854	0,847	-0,9%	0,842	0,855	1,5%
EUR/SEK	11,116	11,376	2,3%	11,087	11,396	2,8%
EUR/DKK	7,461	7,459	0,0%	7,461	7,458	0,0%
EUR/USD	1,172	1,070	-8,7%	1,092	1,081	-1,0%
EUR/SAR	4,394	4,017	-8,6%	4,096	4,055	-1,0%

Pensionsforpligtelser

(millioner EUR)	H1 2025	H1 2024
Nutidsværdi af finansierede forpligtelser	1.026	1.085
Dagsværdi af pensionsaktiver	-882	-949
Tab på finansierede pensionsordninger	144	136
Nutidsværdi af ikke-finansierede forpligtelser	2	4
Nettopensionsforpligtelser indregnet i balancen	146	140
Angivet som:		
Pensionsaktiver	-14	-21
Pensionsforpligtelser	160	161
Nettopensionsforpligtelser	146	140

Forudsætninger for de aktuariemæssige beregninger

(%)	H1 2025	H1 2024
Forudsætninger om diskonteringsfaktor		
Diskonteringsfaktor, Storbritannien	5,5	5,1
Diskonteringsfaktor, Sverige	3,7	3,6
Forudsætninger om inflation		
Inflation (CPI), UK	2,4	2,5
Inflation (CPI), Sverige	1,6	1,6
Forudsætninger om dødelighed (forventet levetid i år i en alder af 65 år)		
Mand i Storbritannien	20,4	20,4
Kvinde i Storbritannien	22,8	22,6
Mand i Sverige	21,9	21,9
Kvinde i Sverige	23,9	23,9



NOTE 5.

REGNSKABSPRINCIPPER

GENERELLE REGNSKABSPRINCIPPER

Grundlag for aflæggelse

Den konsoliderede halvårsrapport er udarbejdet efter den samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2024, og koncernen har implementeret alle nye standarder og gældende fortolkninger i EU pr. 1. januar 2024, uden at dette har påvirket koncernregnskabet væsentligt.

Det konsoliderede halvårsregnskab præsenteres i millioner EUR med afrundinger.

Konsolideret halvårsrapport

Den konsoliderede halvårsrapport er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte datterselskabers regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Omsætning, omkostninger, aktiver og forpligtelser samt poster, der indgår i

datterselskabernes egenkapital, sammendrages og præsenteres post for post. Der foretages eliminerings for koncerninterne aktiebesiddelser, mellemværender og transaktioner samt eventuelle urealiserede indtægter og omkostninger fra koncerninterne transaktioner.

Den konsoliderede halvårsrapport omfatter Arla Foods amba (moderselskabet) og de datterselskaber, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse for at opnå fordele ved sine aktiviteter. Virksomheder, hvor koncernen har fælles bestemmende indflydelse i henhold til kontrakt, betragtes som joint ventures. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20%, men mindre end 50%, af stemmerettighederne i en virksomhed.

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

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

Omregning af transaktioner og monetære poster i fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta, som er den valuta, der benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den pågældende virksomhed opererer. Når en rapporterende virksomhed har

transaktioner i fremmed valuta, angives transaktionen i den funktionelle valuta til den kurs, der var gældende på transaktionsdagen. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ikke-monetære poster som for eksempel materielle aktiver, der måles på baggrund af historiske kostpriser i en fremmed valuta, omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta.

Omregning af udenlandske transaktioner

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

Ved delvis frasalg af associerede virksomheder og joint ventures overføres det relevante forholdsmæssige beløb af den akkumulerede reserve for valutakursreguleringer til periodens resultat

sammen med eventuelle gevinster eller tab vedrørende frasalget. Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af datterselskabet.



ORDLISTE

A
Acontomælkeprisen er den acontobetaling, ejerne får pr. kg mælk, de leverer i afregningsperioden.

Arlaindtjening for Arla Foods defineres som acontomælkeprisen plus Arla Foods ambas andel af nettoresultatet for perioden divideret med den samlede mængde indvejet andelshavermælk. Den måler værdiskabelse pr. kg ejermælk inklusive overført resultat og efterbetalinger.

B
BoD er den engelske forkortelse for bestyrelsen (Board of Directors). Bestyrelsen i Arla består af 14 andelshavere og tre medarbejderrepræsentanter, som vælges af Arlas medarbejdere, samt to eksterne medlemmer, som vælges af repræsentantskabet. Bestyrelsen repræsenterer en mangfoldig gruppe af interesser og er ansvarlig for at lede Arla på en måde, som på bedst mulig vis varetager andelshavernes interesser.

BoR er den engelske forkortelse for repræsentantskabet (Board of Representatives). Repræsentantskabet er andelsselskabets øverste beslutningsdygtige organ. Repræsentantskabet består af 187 medlemmer, heraf 175 ejere og 12 medarbejderrepræsentanter.

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

E
EBIT er en forkortelse for "Earnings Before Interest and Tax", det vil sige resultat før renter og skat, og måler resultatet af driften.

EBITDA er en forkortelse for "Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation", det vil sige resultat før renter og skat samt af- og nedskrivninger for den ordinære drift.

EBIT-margin måler EBIT som en procentdel af den samlede omsætning.

EMT er den engelske forkortelse for koncernledelsen (Executive Management Team). I Arla består koncernledelsen af direktionen, en kommerciel leder for hvert af forretningsområderne Europa og International samt lederne for de fire funktionsområder.

F
FarmAhead™ Technology er en værktøjskasse af datadrevne og videnskabeligt baserede teknologier, der består af FarmAhead™ Check, FarmAhead™ Tillæg, FarmAhead™ Innovation og FarmAhead™ Kundepartnerskab. Formålet er at hjælpe vores landmænd med at måle, forstå og fremme deres individuelle bæredygtighedsomstilling ude på gårdene.

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

Gennemsnitlige renteomkostninger, eksklusive renter vedrørende pensionsaktiver og pensionsforpligtelser
Nettorenteomkostningerne beregnes som samlede renteomkostninger eksklusive kontanrabatter og morarenter, plus lånerenter og renter på finansielt leasede aktiver og minus renteindtægter fra værdipapirer. Den gennemsnitlige renteudgift beregnes ved at dividere nettorenteudgiften med den nettorentebærende gæld fratrullet pensionsaktiver og -forpligtelser.

M
Mælkemængde defineres som den samlede indvejning af rå mælk i kg fra vores ejere og underleverandører.

N
Nettoarbejdskapital er den kapital, som er bundet i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og leverandørgæld, herunder gæld vedrørende ejermælk.

Nettoarbejdskapital eksklusive ejermælk
defineres som den kapital, der er bundet i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og leverandørgæld, eksklusive gæld vedrørende ejermælk.

Nettorentebærende gæld defineres som langfristet og kortfristet rentebærende gæld minus værdipapirer, likvider og andre rentebærende aktiver. Værdipapirer og likvider, der er angivet som begrænsede, er ikke medtaget.

Nettorentebærende gæld inklusive pensionsforpligtelser defineres som langfristet og kortfristet rentebærende gæld minus værdipapirer, likvider og andre rentebærende aktiver plus pensionsforpligtelser. Værdipapirer og likvider, der er angivet som begrænsede, er ikke medtaget.

O
OCI er den engelske forkortelse for anden totalindkomst (Other Comprehensive Income). OCI omfatter omsætning, udgifter, gevinster og tab, der endnu ikke er realiseret.

P
PPA er den engelske forkortelse for elkøbsaftaler (Power Purchase Agreements), som er kontraktlige aftaler mellem to parter, typisk en elproducent og en køber, vedrørende køb og salg af elektricitet.

Private label betegner detail-brands, der ejes af detailhandlende, men som produceres af Arla baseret på produktionsaftaler.

R
Rentedækning er forholdet mellem EBITDA og nettorenteomkostninger.

Resultatandelen er et mål for overskuddet set i forhold til omsætningen, opgjort som Arla Foods ambas andel af årets resultat divideret med den samlede omsætning.

S
Segmentet for værdiforædlet protein indeholder produkter med særlige egenskaber og forbindelser sammenlignet med standardproteinkoncentrater med et proteinindhold på cirka 80%.

Soliditet er forholdet mellem egenkapital eksklusive minoritetsinteresser og de samlede aktiver, og udtrykker Arlas finansielle styrke.

Strategiske brands defineres som produkter solgt under brands som Arla®, Lurpak®, Castello®, Puck® og Starbucks™.

V
Volumendrevet omsætningsvækst defineres som omsætningsvækst forbundet med vækst i mængder, med konstante priser.

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands defineres som omsætningsvækst forbundet med vækst i mængder for strategiske brands, med konstante priser. Det omtales også i rapporten som volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands.

KONCERN-KALENDER

2025

AUG.
28

Offentliggørelse af de konsoliderede halvårsresultater for 2025

SEP.-OKT.
30-1

Repræsentantskabsmøde

2026

FEB.
18

Meddelelse om resultatet for 2025

FEB.
25-26

Repræsentantskabsmøde

FEB.
26

Offentliggørelse af årsrapporten for 2025



Arla Foods a.m.b.a

Sønderhøj 14
8260 Viby J.
Danmark

CVR-nr.: 25 31 37 63

Tlf.: +45 89 38 10 00

E-mail: arla@arlafoods.com

www.arla.com