

20
14

1
Halvårsrapport
2

Et godt
resultat i
**et volatilt
marked**



Vi driver vores forretning fremad efter den kurs, der er fastlagt i Strategi 2017. Og vi holder fast i vores strategi, selvom begivenheder rundt omkring i verden kan give os nye udfordringer og tilbagegang på kort sigt, som det f.eks. er tilfældet med det russiske importforbud, som i august 2014 eliminerede Arlas eksport til Rusland fra den ene dag til den anden. **Vores største fokus er på at skabe den bedst mulige indtjening til vores andelshavere**, og halvårsregnskabet bekræfter os i, at strategien er den rette til formålet.

Peder Tuborgh, adm. direktør

INDHOLD

LEDELSENS RAPPORT

Med fælles kurs mod fremtiden	4
Vi skal gribe mulighederne for at skabe god vækst	5
Vores Identitet	6
Vi ser det langsigtede perspektiv	12

HALVÅRSREGNSKAB

Primære opgørelser

Resultatopgørelse	16
Totalindkomstopgørelse	17
Balance	18
Pengestrømsopgørelse	20
Egenkapitalopgørelse	22

Noter

Note 1 Driftsresultat	24
Note 2 Nettoarbejdskapital	26
Note 3 Finansielle poster og gæld	26

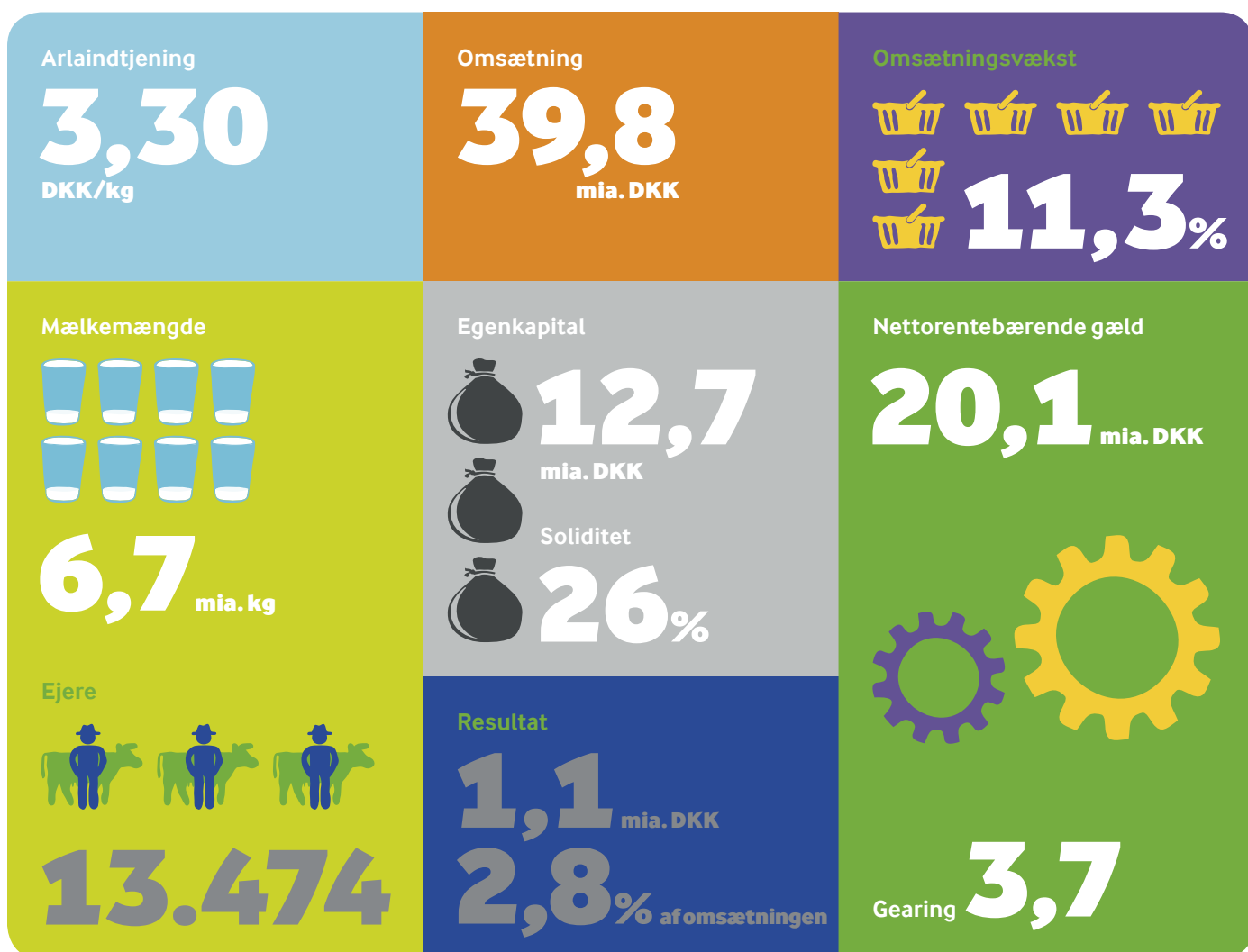
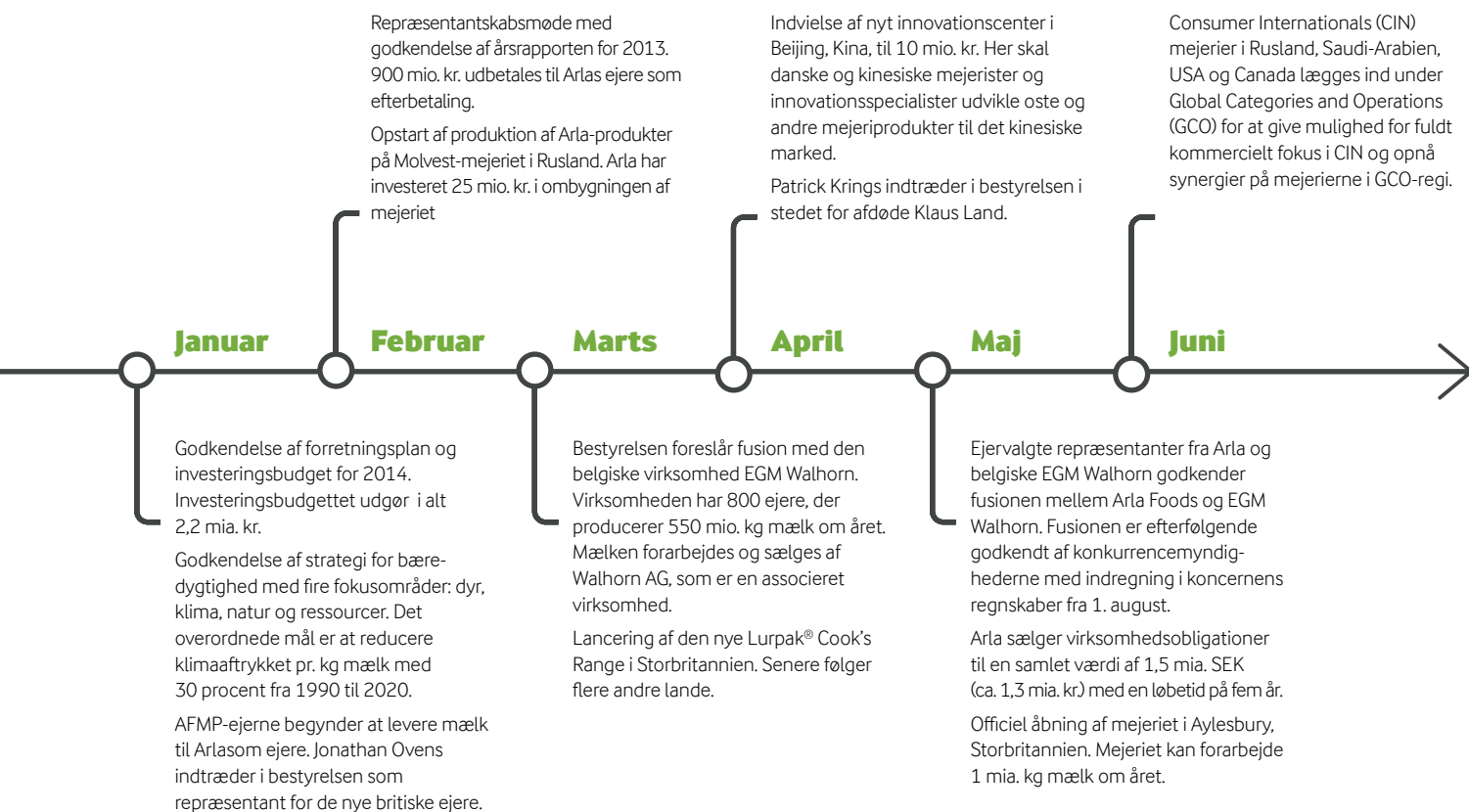
Hoved- og nøgletal	31
--------------------	----

Halvårsrapporten er ikke blevet revideret eller gennemgået af koncernens revisorer.

Projektledelse: Charlotte Møller Andersen, Corporate Accounting, Arla.
Tekst, design og produktion: We Love People. Oversættelse: TextMinded.
Fotos: Mikkel Bache, Jens Bangsbo, Stephanie Gongdon Barnes og Arlas arkiver.
Trykkeri: Scanprint A/S.

2014

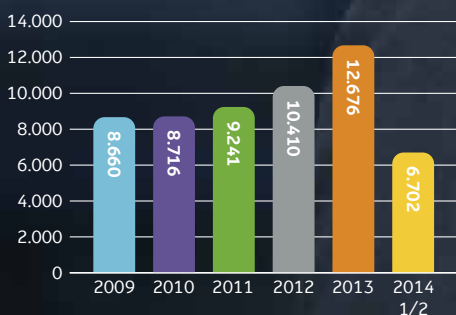
1/2 I KORTE TRÆK



Med fælles kurs mod fremtiden

Åke Hantoft,
bestyrelsesformand

RÅVAREINDVEJNING (MIO.KG)



Arla har skabt gode resultater på basis af strategien for 2014, og vi ser gode muligheder for at opnå endnu bedre resultater, så vi i højere grad kan skabe større værdi for vores ejeres mælk. I øjeblikket ser vi flere muligheder, end vi har kapacitet til at finansiere. Derfor drøfter vi p.t. vores fremtidige konsolidering og investering i ejerkredsen. Ved selv at finansiere vores virksomhed kommer vi også selv til at nyde godt af afkastet. For os handler disse konstruktive drøftelser om at tage fuldt ansvar for vores virksomhed og skabe muligheder for Arlas fremtidige vækst – sammen.

Som landmænd ved vi noget om vækst. Og i vores andelselskab har vi forpligtet os til at levere ansvarlig vækst – for naturens, samfundets, vores ejeres, medarbejdernes og forbrugernes skyld. Den mælk, vi producerer, er en naturlig og sund fødevarer. Vi skal producere mælk på en så naturlig måde som muligt, så vi både skåner naturens ressourcer og opfylder den moderne forbrugers ønske om sunde og nærende mejeriprodukter.

Vores andelsbaggrund gør os stærkere og hjælper os med at blive større. Alt dette er en

del af vores identitet og fungerer samtidig som en platform for vores fremtidige vækst. En virksomhed af Arlas størrelse har en stor indflydelse på det globale marked for mejeriprodukter og store muligheder for at gøre en forskel. Det er jeg stolt af.

Mere mælk

Arlas fremtid afhænger af, at vi får adgang til mere mælk, og at flere landmænd slutter sig til os. Vi har længe forberedt os på afskaffelsen af EU's mælkekvoter i 2015 og foretaget store investeringer i løbet af de sidste år, så vi – som ejere – kan producere al den mælk, vi vil. På den måde holder vi hjulene i mælkeproduktionen kørende til gavn for os alle.

Den samlede mængde mælk for den første halvdel af 2014 udgør 6,7 mia. kg. Til sammenligning producerede vi 6,2 mia. kg sidste år. Heraf udgør ejermælk 5,8 mia. kg.

Denne sommer byder vi 800 landmænd fra belgiske EGM Walthorn velkommen i vores kreds og får dermed flere ejere fra Belgien, Tyskland og for første gang nogensinde Holland. Med denne fusion vokser Arlas samlede mælkemængde med 550 mio. kg ejermælk.

Desuden får vi i løbet af de næste to år selskab af yderligere ejere i Storbritannien, som tilfører 300 mio. kg ejermælk. Det viser med al ønskelig tydelighed, at vores andelstilgang og demokratiske tradition er attraktiv for mange landmænd.

Demokratisk proces

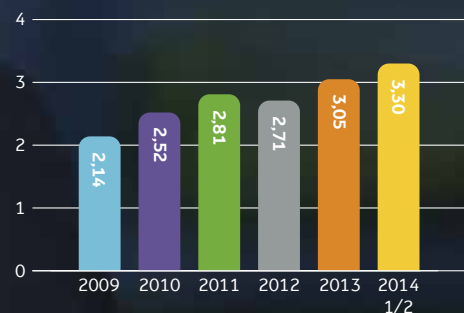
Arlas ejerskabsstruktur betyder, at vi befinder os i en konstant demokratisk proces. I januar besluttede bestyrelsen at indføre en ny afregningsmodel, som samler en række forskellige modeller i én samlet løsning for Arla-landmændene. Beslutningen var baseret på et grundigt arbejde udført af vores nationale råd.

Derudover arbejder vi p.t. på et forslag til en ny konsolideringspolitik. Drøftelserne startede i februar og er stadig i gang. Repræsentantskabet vil træffe en beslutning om den fremtidige konsolidering i oktober 2014. Gennem konsolidering tager vi landmænd selv ansvaret for vores virksomhed og skaber mulighederne for vores fremtidige udvikling. Processen viser idéen bag andelstanken, nemlig at vi arbejder sammen om at finde løsninger for fremtiden.

Vi skal gribe mulighederne for at skabe **god vækst**

Peder Tuborgh,
adm. direktør

ARLAINDTJENING
(DKK PR. KG)



2014 tegner til at blive et godt år for Arla, og vi fortsætter med at levere gode resultater og være loyale over for vores strategi. Vi fokuserer på at udvikle nye produkter, styrke vores brands, finpudse vores tilgang til kunderne og opbygge vores position på markeder i nye lande i samarbejde med stærke lokale partnere. I andet halvår har markeds vilkårene imidlertid ændret sig. De store udsving i den globale mælkeproduktion er en uundgåelig præmis, og også Arla er påvirket af de seneste måneders øgede udbud af mælk på det globale marked og den turbulens, det har skabt. Desuden har det russiske importforbud fra den ene dag til den anden, eliminerede den russiske efterspørgsel efter vores mælkepris hvilket har medført nedadgående pres på mælkeprisen, da produktet skal sælges på andre markeder.

Med 3,30 lå Arlandtjeningen på et højt og isoleret set tilfredsstillende niveau. Men da der i øjeblikket er en tendens til faldende priser, er indtjeningen væsentligt under pres. Derfor sigter vi nu efter en indtjening for 2014, som ligger en anelse under de forventninger, vi tidligere har givet udtryk for, men som takket være vores brede produktportefølje og stærke brands stadig ligger et pænt stykke over

indtjeningen for 2013. De faldende markedspriser på mælk har tvunget os til at sænke acontoprisen.

Vi tager imod vores ejeres udfordring

Mange Arlandmænd har allerede forberedt sig på afskaffelsen af EU-kvoterne og er begyndt at øge mælkeproduktionen. Vi tager imod deres udfordring, selv om en øget mælkeproduktion på kort sigt sætter virksomheden under et betragteligt, men dog positivt pres for at levere en mælkepris, der er konkurrencedygtig på lang sigt. Den ekstra mælk finder vej til vores produktionsanlæg og derfra videre ud på markedet. Det betyder, at vores anlæg kan køre på fuld kapacitet, mens vi samtidig øger effektiviteten og holder forarbejdningsomkostningerne pr. enhed nede.

Ikke desto mindre udgør de øgede mælkemængder på det globale marked en udfordring i den kommercielle ende af værdikæden. For det tager tid at etablere nye, rentable salgskanaler, så vi kan opnå den fulde værdi for vores ejeres mælk. Det er meget vigtigt, at vi får gjort det, og derfor arbejder vi også hårdt på at opbygge nye markeder, tiltrække nye kunder og udvikle produkter, som opfylder forskellige behov. En vigtig del af vores strategi er at levere

resultater for vores brands, og vi har som følge heraf også haft et stigende aktivitetsniveau på vækstmarkederne. Den samlede omsætning for den første halvdel af 2014 ligger på 39,8 mia. kr., hvilket repræsenterer en vækst på 11,3 procent.

Værdien af vores identitet

Arla har et stort uudnyttet potentiale, som i bund og grund handler om, hvem vi er, hvor vi kommer fra, og hvordan vi bidrager til samfundet. I takt med at levestandarden stiger rundt omkring i verden, vil interessen for en sund livsstil og en bæredygtig produktion stige.

Og det er områder, hvor Arla har meget at tilbyde. Vi er ansvarlige af natur og vokser gennem samarbejde, så vi kan tilbyde forbrugere over hele verden sunde og bæredygtige fødevarer. Vi vil møde forbrugerne med innovative idéer og stærke globale brands, som kan skabe synergier mellem vores kernemarkeder. Vores identitet understøtter de kommercielle muligheder, markederne tilbyder, og giver os store konkurrencefordele.

VORES IDENTITET

Arla har en unik historie. I takt med at vi vokser og får flere ejere, kolleger, kunder og forbrugere, bliver det mere og mere nødvendigt, at vi får en fælles forståelse af vores identitet. Da Arla er et stort andelsselskab, forventer folk mere af os. Good Growth udtrykker, hvem vi er, og hvordan vi ønsker at skabe fremtidens mejeriprodukter. De fire nye identitetsprincipper er en solid del af vores fundament og repræsenterer klare vækstmuligheder.

Ansvarlig
vækst

Naturlig
vækst

**Good
Growth**

Kooperativ
vækst

Sund
vækst



Ansvarlig vækst

Vores ansvar vokser

I takt med at vi vokser, vokser vores ansvar også. Vi ønsker at sikre, at vores virksomhed ledes og drives på ansvarlig vis. Vi udvider vores ansvar til også at dække vores leverandører. Vi forventer, at de anerkender deres sociale og miljømæssige ansvar, så vi kan opfylde vores mål om at indkøbe bæredygtige varer og serviceydelser til vores produkter.

Bæredygtig mælkeproduktion

Vi har lanceret en bæredygtig strategi, hvor vi vil øge dyrevelfærden, nedsætte forbrug af ressourcer som vand, energi og fødevarer, reducere CO₂-udledningen og fremme biodiversiteten på vores ejeres gårde. Klimatjek, der udføres på de enkelte gårde, og kvalitetsprogrammet Arlagården® er nogle af de redskaber, der bruges til at øge graden af bæredygtighed i mælkeproduktionen.

Ansvarlig sojaproduktion

Som landmandsejet andelsselskab gør vi en forskel i hele værdikæden. Et af vores seneste initiativer er at sikre, at 100 procent af den soja, Arla-landmænd anvender i foderet til deres malkekøer, er RTRS-certificeret. Arla-ejere bruger omtrent 480.000 ton soja hvert år, hvilket svarer til 0,18 procent af den globale produktion.



Kooperativ vækst

Sammen er vi stærkere

Arla er et andelsselskab ejet af mælkeproducenter, som har slået sig sammen for at sikre sig indflydelse på udviklingen af forretningen og landmændenes indtjening. Vores andelsselskab vokser hele tiden. Senest er der kommet flere ejere til fra Storbritannien, Tyskland, Belgien og som noget helt nyt også fra Holland. Arla forarbejder nu mere end 11 mia. kg ejermælk hvert år.

Rødder i andelsbevægelsen

Andelsselskabet er bevidst valgt som virksomhedsform, fordi vi tror på, at vi kan opnå bedre resultater gennem samarbejde. Andelstanken er en integreret del af vores måde at fungere på som organisation og skabe værdi for vores kunder. Vi deler viden på tværs af geografiske og branchemæssige skel, så vi kan være effektive og vokse til gavn for alle.

Vi samarbejder med lokale partnere

I februar 2014 etablerede vi en lokal produktion af Arla Natura® Havarti-oste i samarbejde med Ruslands tredjestørste mejeriselskab Molvest Group. Vores mål er at producere omkring 1.500 ton i 2014 og herefter 8.000 ton om året. Det er kun ét af de mange partnerskaber med lokale aktører, vi indgår for at nå nye markeder og nye forbrugere.





Naturlig vækst

Mælk er en naturlig kilde til næringsstoffer

Vores produkter er baseret på komælk. Vi mener, at det er i den moderne forbrugers interesse at købe naturlige produkter, og vi ønsker at bevare mælkens naturligt gode egenskaber og udvikle nye måder at nyde gavn af dem på. Det kan f.eks. være ved at justere proteinindholdet i produkter til spædbørn, så mælkens sammensætning minder så meget om modernælk som muligt.

Færre tilsætningsstoffer

Langt de fleste af vores produkter har aldrig indeholdt kunstige ingredienser og tilsætningsstoffer. I nogle tilfælde udvikler vi mere naturlige ingredienser eller tilsætningsstoffer, som kan erstatte de kemisk modificerede tilsætningsstoffer, der findes på markedet i dag. Stevia erstatter kunstige sødemidler i nogle af vores produkter og er efter vores mening et godt alternativ til sukker.

Vi minimerer brugen af begrænsede naturressourcer

Vi anerkender, at naturressourcerne er begrænsede, og arbejder på at reducere vores forbrug af energi og vand og på at skifte fra fossile til bæredygtige energikilder. Det har også en direkte positiv økonomisk effekt at reducere forbruget af naturressourcer, f.eks. når vores lastbiler bruger mindre brændstof til at indsamle mælk og distribuere produkter til vores kunder.



Sund vækst

Vores produkter kan forbedre folks liv

Mælk indeholder mange naturlige næringsstoffer og kan videreforarbejdes til en lang række produkter, der opfylder individuelle behov uden skelen til demografiske og sundhedsmæssige forhold – fra små børn til ældre mennesker, fra underernærede til overvægtige. Som et eksempel herpå kan vi nævne, at vi har udviklet Arla Protino®, som har et højt proteinindhold og er baseret på valle.

Vi leverer sundhed på nye markeder

Arla indtræder på nye markeder i Afrika, hvor der er en stigende efterspørgsel efter sunde og nærende fødevarer. Vi har for nylig etableret et joint venture med en lokal partner på Elfenbenskysten med pakning og salg af poser med små portioner af mælkepulver. Vi forventer

at sælge 2.000 ton mælkepulver, hvilket svarer til 80 mio. poser om året. Derudover forventer vi at udvide med lignende pakkeanlæg i de kommende år, så vores mælk kan nå ud til endnu flere forbrugere.

Vi skaber sociale øjeblikke

Vi mener, at nogle af de vigtigste bestanddele af et sundt liv er god mad og de sociale øjeblikke, der opstår, når vi nyder den sammen. Med vores aktiviteter og opskrifter ønsker vi at inspirere forbrugerne til at udforske de fantastiske muligheder, der er for at bruge mejeriprodukter i maden til hverdag og ved særlige lejligheder.



Vi ser det langsigtede perspektiv

Arla vækster i 2014. Vi er bevidste om mulighederne for at skabe fremtids mejeriprodukter og griber dem når de opstår. Vores vækst i mælkemængden er ca. 3 procent, hvilket sammen med den øgede pris har skabt organisk vækst på 11,9 procent. Arlas investeringer støtter strategien og overordnede har halvår 2014 været godt. henover sommeren har vi dog set faldende markedspriser og en ændret situation i Rusland, som giver udfordringer i andet halvår.



Frederik Lotz, CFO

Vi har sikret en Arla-indtjening for første halvår 2014 som lå 0,43 DKK pr. kg. over indtjening i samme periode sidste år. Selvom markedspriserne var under pres i slutningen af første halvår 2014 og vi i den kommende tid er udfordret af importforbudet i Rusland, ser vi en række markedsmuligheder som skaber nye afsætningsmuligheder.

Omsætningen overstiger vores forventninger for den første halvdel af året og ligger nu på DKK 39,8 mia. Omsætningsvæksten er 100 procent organisk, fordi flere ejere producerer mere mælk, og fordi markedspriserne generelt har ligget højt, hvilket har medført højere betalinger.

Med 3,7 ligger gearingen på et højere niveau end ved udgangen af 2013. Det skyldes delvist de supplerende udbetalinger for 2013, der blev foretaget i marts, og delvist opbygning af lagre i primært Storbritannien i forbindelse med en stor ostekontrakt. Gearingen er sæsonbetinget, da den er påvirket af betalingen til landmændene – både af de supplerende betalinger i marts og af timingen af acontobetalingerne, som finder sted hver 14. dag. Vi forventer, at gearingen for 2014 vil ligge i den øvre ende af de opstillede mål som udgør 2,8 - 3,4.

Vækst uden for vores kernemarkeder og vækst for vores brands

En vigtig del af Arlas strategi er at fremme væksten uden for vores europæiske kernemarkeder, og den strategi virker. Vores vækst i Mellemøsten og Afrika (22 procent), Rusland (68 procent) og Kina (251 procent) er steget markant. Derudover er vores salg af modermælkserstatning til spædbørn stedet med 30 procent sammenlignet med første halvdel af 2013. I løbet af de seneste år har Arla haft en betydelig vækst i omsætningen, som især skyldes en række fusioner på vores kernemarkeder. På trods heraf stiger vækstmarkedernes andel af den samlede omsætning uden yderligere vækst fra fusioner på disse markeder og udgør i dag 10 procent af den samlede omsætning.

Væksten i brands i løbet af det første halvår viser, at vores initiativer fungerer efter hensigten. I løbet af det første halvår er vores strategiske brands vokset med tre procent i forhold til mængden og med syv procent i forhold til omsætningen. Arlas strategiske brands omfatter de globale brands Arla®, Lurpak® og Castello®, understøttede brands

OMSÆTNINGSVÆKST

11%

som Puck® i Mellemøsten og forhandlerpulvermærker som Dano® og Milex®.

Fokus på ingredienser

Arla Foods Ingredients (AFI) spiller en vigtig rolle i Arlas væksthistorie. Omsætningen for det første halve år lå i alt på DKK 1,3 mia. Sammenlignet med forrige halvår, hvor den lå på DKK 1,2 mia., repræsenterer dette en stigning på 8 procent. AFI er en global forretning med innovative programmer og avanceret teknologi. I løbet af de seneste år har vi øget vores investeringer på dette område betragteligt for at udvikle forretningsområdet og dermed øge Arlas overskud.

Opførelsen af AFI's nye produktionsanlæg i Nordhackstedt i Tyskland blev afsluttet i løbet af det første halvår. Fabrikken drives i samarbejde med den tyske mejerivirksomhed DMK på joint venture-basis. Vi afslutter opførelsen af AFI's nye laktosefabrik, som fungerer som en udvidelse af Danmark Protein i Nr. Vium, Danmark. Produktionen starter oktober 2014.

De to anlæg forventes at medføre en markant forøgelse af AFI's salg af laktose og en samlet stigning i omsætningen på over 35 procent. AFI's mål er at fordoble omsætningen i 2017 i forhold til 2012.

Skalerbarhed i væksten

Den stigende vækst i AFI og på vækstmarkederne uden for EU giver mulighed for skalerbarhed i forretningen, fordi vores faste omkostninger ikke stiger med samme hastighed.

Effektiviteten stiger ikke kun på grund af den voksende mælkemængde og de deraf følgende stordriftsfordele, men også som følge af vores effektivitetsprogrammer, skalerbarheden og omkostningerne ved omstilling af produktionen. Vi er nu også begyndt at kunne se resultaterne ved OPEX og lean-programmerne.

Investeringer

Arla har et stærkt fundament på sine kernemarkeder, både i forhold til at understøtte disse markeder og til at eksportere til andre markeder. Vi flytter i øjeblikket flere og flere af vores investeringer over på vækstmarkederne i vores søgen efter nye salgsmuligheder i forbindelse med de stigende mælkemængder. Arla investerer både i udvidelsen af eksisterende mejerier og opførelsen af nye anlæg i Europa og på vækstmarkederne med henblik på at øge produktionen af rentable produkter på globalt plan.

I første halvår har vi også foretaget en række investeringer – i Bislev og Branderup i Danmark og i Danya i Saudi Arabien – for at udvide produktionen af hvid ost og mozzarella og understøtte salgsarbejdet i MEA-regionen. Der kræves en stor grad af fleksibilitet på dette område, og det har i år medført øget debataktivitet blandt ejerne om, hvorvidt der er behov for øget konsolidering. En øget konsolidering vil understøtte Arlas stigende vækst.

Risici

I takt med at vi udvider vores forretning, vil en stadig større del af den samlede omsætning komme fra markeder uden for EU. Derfor er vi i stigende grad eksponeret over for både politiske og økonomiske risici. Hos Arla ser vi imidlertid det store perspektiv og har tillid til de markeder, vi går ind på. Vi har en relativt stor markedsspredning og et solidt fodfæste på vores kernemarkeder i Europa. Rusland har annonceret et forbud mod import af landbrugsprodukter fra lande, der deltager i sanktioner mod Rusland, dette rammer Arlas eksport af produkter fra Danmark og Sverige. Dette er et alvorligt tilbageslag på et vigtigt vækstmarked. Desuden forventes et overskud af smør og ost i Europa hvilket forventes at lægge yderligere pres på priserne. Fokus er nu på at konvertere produktionen til produkter til andre markeder. I Rusland har Arla en årlig omsætning på ca. 1 mia. kr., hvilket udgør 1,3 procent af den samlede omsætning.

Aflæggelse af regnskab i EUR

Arla er registreret som virksomhed i Danmark og har hidtil aflagt regnskab i DKK. Men da 90 procent af Arlas forretning genereres uden for Danmark, og ejerkredsen er vokset langt ud over Danmarks grænser og er blevet mere international, overvejer vi at aflægge regnskab i euro. Halvårsrapporten for 2014 kan være den sidste formelle rapport, vi udarbejder, hvor tallene er angivet i danske kroner. Flere af vores ejere har udtrykt ønske om, at regnskabet aflægges i EUR, hvilket også vil opfylde det generelle behov for de fleste brugere af de regnskabsmæssige oplysninger. Arla's indtjeningen vil dog stadig også blive angivet i DKK, SEK og GBP, men EUR vil blive anvendt i regnskaberne.



Nyd det gode

Mange af os tager mejeriprodukter for givet. Gennem Arla® kampagnen "Nyd det gode" minder vi forbrugerne om, at **det gode ikke kun kommer af at spise sunde og naturlige mejeriprodukter**, men at det også er knyttet til de situationer, vi er i, når vi spiser dem.





Konsolideret **resultatopgørelse**

(DKK mio)	NOTER	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Omsætning	1.1	39.774	35.721	73.600
Produktionsomkostninger	1.2	-31.635	-27.351	-56.576
Bruttoresultat		8.139	8.370	17.024
Forsknings- og udviklingsomkostninger	1.2	-152	-144	-279
Salgs- og distributionsomkostninger	1.2	-5.140	-5.023	-10.647
Administrationsomkostninger	1.2	-1.779	-1.754	-3.406
Andre driftsindtægter og -omkostninger		311	63	338
Andel af årets nettoresultat i joint ventures og associerede virksomheder		83	54	140
EBIT (resultat før renter og skat)		1.462	1.566	3.170
Specifikation:				
EBITDA (resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger)		2.629	2.692	5.496
Af- og nedskrivninger		-1.167	-1.126	-2.326
EBIT (resultat før renter og skat)		1.462	1.566	3.170
Finansielle indtægter og omkostninger	3.1	-308	-395	-660
Resultat før skat		1.154	1.171	2.510
Skat		-34	-123	-274
Resultat		1.120	1.048	2.236
Minoritetsinteresser		-26	-25	-35
Andelshavere i Arla Foods amba		1.094	1.023	2.201

Arla aflægger koncernregnskab i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for regnskabsåret 2013.

2,8%

Resultatet udgør 2,8% af omsætningen, hvilket er lige under koncernens mål på 3,0%.

Konsolideret **totalindkomstopgørelse**

(DKK mio)

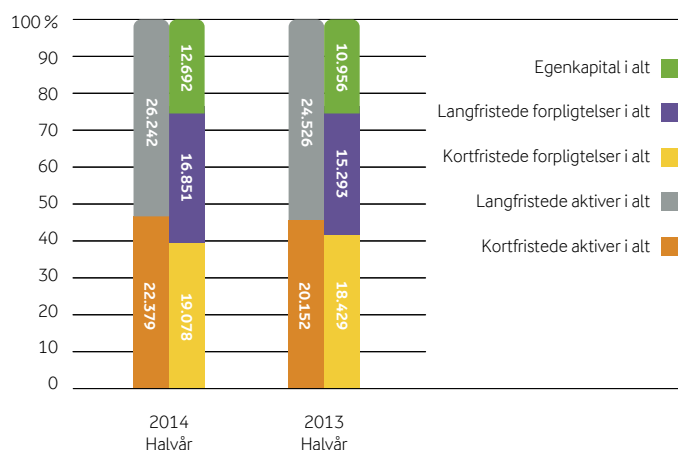
	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Periodens resultat	1.120	1.048	2.236
Anden totalindkomst			
Poster, der ikke skal overføres til resultatopgørelsen:			
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger mv.	-111	72	168
Skat af aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	26	-17	-41
Poster, der efterfølgende skal overføres til resultatopgørelsen:			
Periodens udskudte gevinster/(tab) af sikringsinstrumenter	-345	273	70
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til andre driftsindtægter	-10	-52	92
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	107	17	188
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til produktionsomkostninger	-7	7	-12
Værdiregulering af finansielle aktiver klassificeret som disponible for salg	-4	15	33
Valutakursreguleringer af udenlandske virksomheder	134	-100	-58
Skat af poster, som skal overføres til resultatet	8	-35	-54
Anden totalindkomst efter skat	-202	180	386
Totalindkomst i alt	918	1.228	2.622
Allokeret som følger:			
Andelshavere i Arla Foods amba	891	1.204	2.600
Minoritetsinteresser	27	24	22
I alt	918	1.228	2.622

Totalindkomsten viser periodens værdiskabelse/-forringelse. Den omfatter periodens resultat og bevægelser på egenkapitalen, der ikke er transaktioner med ejere, f.eks. aktuarmæssige bevægelser på ydelsesbaserede pensionsordninger og ændringer i værdien af sikringsinstrumenter. Mælkeprisen påvirkes kun af årets resultat og ikke af ændringer i anden totalindkomst.

Konsolideret **balance**

(DKK mio)

	NOTER	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver		5.715	5.322	5.569
Materielle aktiver		17.262	16.039	16.851
Andre langfristede aktiver		3.265	3.165	3.154
Langfristede aktiver i alt		26.242	24.526	25.574
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	2.1	8.427	6.919	7.562
Tilgodehavender fra salg	2.1	7.450	7.089	6.762
Afledte finansielle instrumenter		137	289	208
Øvrige kortfristede aktiver		1.354	1.142	1.299
Værdipapirer og Likvide beholdninger	3.2	4.803	4.362	4.560
Kortfristede aktiver i alt ekskl. aktiver bestemt for salg		22.171	19.801	20.391
Aktiver bestemt for salg		208	351	200
Kortfristede aktiver i alt inkl. aktiver bestemt for salg		22.379	20.152	20.591
AKTIVER I ALT		48.621	44.678	46.165

BALANCE OPDELT PÅ HOVEDPOSTER

◀ Balancens sammensætning er sund og stabil. Andelen af langfristede aktiver er på niveau med andre virksomheder inden for mejeribranchen. Langfristede aktiver er hovedsageligt finansieret af egenkapitalen og langfristede forpligtelser. Kortfristede aktiver overstiger kortfristede forpligtelser, hvilket er overordnet set er tegn på en sund likviditet.

(DKK mio)

	NOTER	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
PASSIVER				
EGENKAPITAL				
Egenkapital før foreslået efterbetaling til ejere		12.514	10.800	11.676
Foreslået efterbetaling til ejere		-	-	900
Egenkapital tilhørende moderselskabets ejere		12.514	10.800	12.576
Minoritetsinteresser		178	156	160
Egenkapital i alt		12.692	10.956	12.736
FORPLIGTELSE				
Langfristede forpligtelser				
Pensionsforpligtelser		2.566	2.754	2.593
Hensatte forpligtelser		79	92	66
Udskudt skat		226	149	266
Lån		13.932	12.234	13.346
Øvrige langfristede forpligtelser		48	64	53
Langfristede forpligtelser i alt	3.2	16.851	15.293	16.324
Kortfristede forpligtelser				
Lån		8.416	8.447	6.600
Leverandørgæld	2.1	7.266	6.461	7.564
Hensatte forpligtelser		231	75	314
Afledte finansielle instrumenter		1.031	759	623
Øvrige kortfristede forpligtelser		2.134	2.658	2.004
Kortfristede forpligtelser i alt ekskl. forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg		19.078	18.400	17.105
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		-	29	-
Kortfristede forpligtelser i alt inkl. forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	3.2	19.078	18.429	17.105
Forpligtelser i alt		35.929	33.722	33.429
PASSIVER I ALT		48.621	44.678	46.165

Konsolideret pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser evnen til at generere likvider. I første halvår af 2014 har Arla fået ny finansiering gennem en obligationsudstedelse i maj på 1,3 mia. kr. De tilvejebragte likvider er primært blevet investeret i nye og mere effektive produktionsanlæg, men også i lageropbygning for at understøtte væksten.

(DKK mio)	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Pengestrømme fra driftsaktiviteter			
Periodens resultat	1.120	1.048	2.236
Af- og nedskrivninger	1.167	1.126	2.326
Andel af resultat i joint ventures og associerede virksomheder	-83	-54	-140
Ændring i primær arbejdskapital	-2.052	-1.679	-973
Ændring i anden arbejdskapital	217	-90	-886
Øvrige driftsposter uden likviditetsmæssig effekt	-253	-97	-207
Udbytte modtaget, joint ventures og associerede virksomheder	-	-	15
Finansielle indtægter	-37	-27	-37
Finansielle omkostninger	345	422	697
Betalte renter	-270	-203	-481
Modtagne renter	43	17	37
Ændring i udskudt skat	-66	36	73
Betalt skat	-62	-79	-118
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt	69	420	2.542
Investering i immaterielle aktiver	-56	-58	-253
Investering i materielle aktiver	-1.369	-1.814	-3.767
Salg af materielle aktiver	25	36	345
Pengestrømme til investeringsaktivitet i alt	-1.400	-1.836	-3.675
Frie pengestrømme fra driftsaktiviteter	-1.331	-1.416	-1.133
Salg af finansielle aktiver	90	113	173
Salg af virksomheder	100	-	-
Finansielle investeringsaktiviteter i alt	190	113	173
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	-1.210	-1.723	-3.502
Frie pengestrømme i alt	-1.141	-1.303	-960

(DKK mio)

HALVÅR 2014 HALVÅR 2013 HELÅR 2013

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter:

Efterbetaling vedrørende forudgående regnskabsår	-904	-1.112	-1.126
Indbetalt fra nye ejere	147	-	396
Udbetaling fra egenkapital vedr. udtrådte andelshavere	-85	-47	-51
Lån optaget, netto	1.386	-	1.202
Ændring i kortfristede forpligtelser	824	741	321
Nettoændring i omsættelige værdipapirer	5	1.354	78
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	1.373	936	820

Nettopengestrømme**232 -367 -140**

Likvide beholdninger 1. januar	566	734	735
Valutakursreguleringer af likvide beholdninger	1	-21	-29
Likvide beholdninger 30. Juni	799	346	566

**Regnskabsberetning**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 69 millioner kr. for første halvår af 2014 sammenlignet med 420 millioner kr. for samme periode i 2013. Ændringen i pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde et fald på 351 millioner kr. som primært kan tilskrives en stigning i den primære arbejdskapital. Vores arbejde med arbejdskapitalen resulterer i fortsatte forbedringer af likviditeten, som anslås at ligge på ca. 0,3 mia. kr. for første halvår af 2014. Vækst øger imidlertid arbejdskapitalen, og den samlede nettoarbejdskapital, primært varebeholdninger, er steget i perioden

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde -1.210 millioner kr. mod -1.723 millioner kr. i 2013. De vigtigste investeringer i første halvår af 2014 er allokeret til anlæg i Arinco (DK), AFI's anlæg i Videbæk (DK), Falkenberg (SE), Pronsfeld (GE) og færdiggørelsen af mejeriet i Aylesbury (UK). Frie pengestrømme udgjorde -1.141 millioner kr. i første halvår af 2014 mod -1.303 millioner kr. i 2013. Disse beregnes som pengestrømme fra driftsaktiviteter fratrukket pengestrømme fra investeringsaktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde 1.373 millioner kr., som hovedsageligt er påvirket af efterbetalingen og udstedelsen af nye obligationer. Likvider udgjorde 799 millioner kr. mod 346 millioner kr. i første halvår af 2013.

Konsolideret egenkapitalopgørelse

Koncernens egenkapitalopgørelse viser udviklingen for perioden i nettoaktiver, dvs. koncernens aktiver minus passiver. I perioden har egenkapitalen primært været påvirket af efterbetalingen vedrørende 2013, som blev udbetalt i marts 2014, og af det almindelige overskud for perioden. Derudover indregnes poster i anden totalindkomst – ændringer i sikringsinstrumenter og pensionsordninger defineret som ydelsesbaserede ordninger – i egenkapitalen.

(DKK mio)	KAPITALKONTO	LEVERANCEBASEDE	INDSKUDSKAPITAL	HELÆGGELE TIL SÆRLIGE FORMÅL	RESERVE FOR VÆRDIREGULERING AF SIKRINGSINSTRUMENTER	RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERINGER	FORSLÅET EFTERBETALING TIL EJERE	PERIODENS RESULTAT	EGENKAPITAL TILHØRENDE	MINORITETSINTERESSER	EGENKAPITAL I ALT
Egenkapital 1. januar 2014	6.893	796	2.407	1.947	-336	-31	900	-	12.576	160	12.736
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-	1.094	1.094	26	1.120
Anden totalindkomst	-78	-	-	-	-255	130	-	-	-203	1	-202
Totalindkomst i alt	-78	-	-	-	-255	130	-	1.094	891	27	918
Kapital udstedt til nye ejere	-	-	36	-	-	-	-	-	36	-	36
Betaling til ejere	-	-41	-44	-	-	-	-	-	-85	-	-85
Udbytte til minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9	-9
Efterbetaling til ejere	-	-	-	-	-	-	-904	-	-904	-	-904
Valutakursreguleringer	-4	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-4	-41	-8	-	-	-	-900	-	-953	-9	-962
Egenkapital 30. Juni 2014	6.811	755	2.399	1.947	-591	99	-	1.094	12.514	178	12.692
Egenkapital 1. januar 2013	6.894	835	1.628	969	-673	-10	1.112	-	10.755	163	10.918
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-	1.023	1.023	25	1.048
Anden totalindkomst	21	-	-	-	245	-85	-	-	181	-1	180
Totalindkomst i alt	21	-	-	-	245	-85	-	1.023	1.204	24	1.228
Betaling til ejere	-	-26	-21	-	-	-	-	-	-47	-	-47
Efterbetaling til ejere	-	-	-	-	-	-	-1.112	-	-1.112	-	-1.112
Udbytte til minoritetsaktionærer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-31	-31
Valutakursreguleringer	31	-7	-24	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	31	-33	-45	-	-	-	-1.112	-	-1.159	-31	-1.190
Egenkapital 30. Juni 2013	6.946	802	1.583	969	-428	-95	-	1.023	10.800	156	10.956



Regnskabsberetning

Pr. 30. juni 2014 udgjorde egenkapitalen 12.692 millioner kr., svarende til en stigning på 1.736 millioner kr. i forhold til 30. juni 2013. 25 procent af den samlede egenkapital er individuel kapital. Soliditeten målt som egenkapital i forhold til balancesummen var 26 procent sammenlignet med 25 procent sidste år.

Efterbetaling for 2013 blev udbetalt fra egenkapitalen i marts 2014. Betalingen, som omfattede rente på indbetalt kapital, udgjorde 904 millioner kr. efter valutakursreguleringer. Derudover blev der udbetalt 85 millioner kr. til andelshavere, som besluttede at forlade virksomheden i 2013.

Andre justeringer for perioden kan primært tilskrives justeringer af sikringsinstrumenter vedrørende valuta- og renterisici, som anses for at udgøre en del af investeringerne. Derudover er der et aktuarmæssigt tab på pensionsforpligtelser på 111 millioner kr. som primært skyldes et faldende renteniveau for de svenske forpligtelser.



Note 1 Primær drift

Denne notesektion fokuserer på koncernens resultater – stigende aktivitet viser sig i omsætningen, og effektivitet er en prioritet, som påvirker omkostningsniveauet. 2014 startede godt for Arla. En stigning i omsætningen på 11,3 procent blev alene opnået ved organisk vækst og valutaeffekter, idet der ikke har været nogen fusioner i 2013 og første halvår af 2014. Arlas organiske vækst var især drevet af vækst på andre markeder end vores kernemarkeder samt prisstigninger på det globale marked. Omkostningerne har været under kontrol, hvilket har skabt en øget indtjening, som viser sig i en Arla-indtjening på 3,30 kr. mod 2,87 kr. pr. kg andelshavermælk i første halvår af 2013.

Note 1.1. Omsætning

(DKK mio)

	HALVÅR 2014		HALVÅR 2013	HELÅR 2013
	ORGANISK VÆKST	OMSÆTNING	OMSÆTNING	OMSÆTNING

Note 1.1.a . Omsætning fordelt på forretningsområde/marked

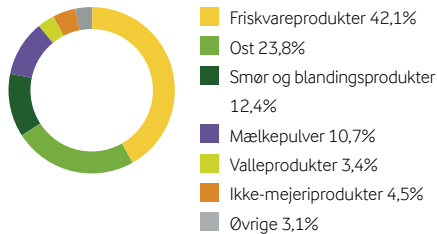
Consumer United Kingdom	9,1%	10.481	9.240	19.217
Consumer Sweden	2,7%	5.647	5.771	11.592
Consumer Finland	1,3%	1.317	1.300	2.677
Consumer Denmark	10,1%	3.495	3.173	6.569
Consumer Germany	19,2%	6.460	5.205	10.782
Consumer Netherlands	29,7%	931	785	1.746
Kernemarkeder i alt	11,1%	28.331	25.474	52.583
Consumer International – Russia	67,7%	501	351	857
Consumer International – Middle East & Africa	22,2%	2.101	1.796	3.337
Consumer International – China*	250,7%	120	34	119
Consumer International – TPM	30,0%	708	545	1.084
Arla Food Ingredients	8,8%	1.288	1.191	2.392
Vækstmarkeder i alt	29,8%	4.718	3.917	7.789
Værdimarkeder	5,9%	2.148	2.180	4.667
Global Categories and Operations - trading	18,0%	3.940	3.199	6.712
Øvrige	n/a	637	951	1.849
Omsætning i alt	11,9%	39.774	35.721	73.600

* Total salg til Kina, herunder TPM og andre områder i alt 828 millioner kr. sammenlignet med 494 millioner kr. i første halvår 2013.

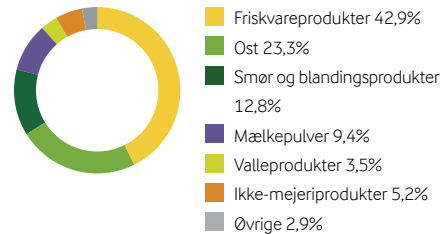
Note 1.1.b Omsætning fordelt på produktkategori

(DKK mio)	HALVÅR 2014		HALVÅR 2013		HELÅR 2013	
	OMSÆTNING	OMSÆTNINGS-ANDEL	OMSÆTNING	OMSÆTNINGS-ANDEL	OMSÆTNING	OMSÆTNINGS-ANDEL
Friskvareprodukter	16.762	42,1%	15.307	42,9%	31.479	42,8%
Ost	9.476	23,8%	8.336	23,3%	17.222	23,4%
Smør og blandingsprodukter	4.925	12,4%	4.582	12,8%	9.572	13,0%
Mælkepulver	4.242	10,7%	3.348	9,4%	6.992	9,5%
Valleprodukter	1.365	3,4%	1.252	3,5%	2.529	3,4%
Ikke-mejeriprodukter	1.783	4,5%	1.867	5,2%	3.743	5,1%
Øvrige	1.221	3,1%	1.029	2,9%	2.063	2,8%
I alt	39.774	100%	35.721	100%	73.600	100%

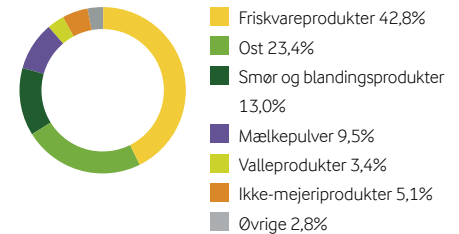
OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI, HALVÅR 2014



OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI, HALVÅR 2013



OMSÆTNING FORDELT PÅ PRODUKTKATEGORI, HELÅR 2013



Regnskabsberetning

Omsætningen for første halvår af 2014 udgjorde i alt 39,8 milliarder kr. mod 35,7 milliarder kr. i 2013, hvilket er en stigning på 11,3 procent. Stigningen i omsætningen er primært drevet af en sund organisk vækst på 11,9 procent. Kernemarkeder opnåede en samlet organisk vækst på 11,1 procent, som primært relaterer sig til prisstigninger, mens vækstmarkeder udviser en samlet organisk vækst på 29,8 procent og nu udgør 11,9 procent af den totale omsætning. Især Rusland og Mellemøsten har vist høje vækst rater i første halvår 2014.

Dette er dog før den ændrede situation i Rusland. I tabellen består Kina kun af eksport af mejeriprodukter i Consumer International. Vores salg af mejeriprodukter til Kina sammen med eksporten af TPM-produkter (Third-Party Manufacturing) og andre områder udgør i alt 828 millioner kr. mod 494 millioner kr. i 2013.

Den største kategori er friskmælksprodukter (FDP), som hovedsageligt sælges på kernemarkeder. Kategorien tegner sig for næsten halvdelen af den

samlede omsætning. FDP omfatter mælk, fløde, madlavningsingredienser, UHT og yoghurt. Salget af ost udgør 23,8 procent af den samlede omsætning og omfatter gul ost, primært på kernemarkeder, og andre ostekategorier verden over – flødest, hvid ost og skimmelost. Den organiske vækst på dette område er begrænset. Der ses betydelig vækst inden for mælkepulverkategorien, som dog kun udgør en relativt lille del af forretningen omkring 10,7 procent af omsætningen.

Note 1.2. Omkostninger

(DKK mio)

Note 1.2.a Omkostninger fordelt på funktion og typeopdelt

	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Produktionsomkostninger	-31.635	-27.351	-56.576
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-152	-144	-279
Salgs- og distributionsomkostninger	-5.140	-5.023	-10.647
Administrationsomkostninger	-1.779	-1.754	-3.406
I alt	-38.706	-34.272	-70.908
heraf:			
Omkostninger til rå mælk	-20.783	-16.647	-35.635
Personaleomkostninger	-4.361	-4.164	-8.342
Af- og nedskrivninger	-1.167	-1.126	-2.326
Øvrige omkostninger	-12.395	-12.335	-24.605
I alt	-38.706	-34.272	-70.908

Note 1.2.b. Omkostninger til rå mælk

	HALVÅR 2014		HALVÅR 2013		HELÅR 2013	
	INDVEJNING MIO. KG	OMKOSTNINGER MIO. DKK.	INDVEJNING MIO. KG	OMKOSTNINGER MIO. DKK.	INDVEJNING MIO. KG	OMKOSTNINGER MIO. DKK.
Omkostninger til ejermælk	5.842	-18.031	4.741	-12.667	9.474	-26.901
Øvrig Mælk	860	-2.752	1.494	-3.980	3.202	-8.734
I alt	6.702	-20.783	6.235	-16.647	12.676	-35.635

Regnskabsberetning

Produktionsomkostninger, forsknings- og udviklingsomkostninger, salgs- og distributionsomkostninger og administrationsomkostninger er steget med i alt 12,9 procent, hvilket er mere end omsætningsstigningen på 11,3 procent. Årsagen er den stigende

mælkepris, som i gennemsnit har været 16 procent højere end i første halvår af 2013.

Den forudbetalte mælkepris fastsættes med henblik på et overskud på tre procent af omsætningen. Fokus er imidlertid på at holde alle omkostninger nede for at kunne betale den højest mulige mælkepris til andelshaverne via mælkeprisen og efterbetalingerne.

De variable omkostninger er generelt steget på grund af øgede aktiviteter, mens de faste omkostninger er steget i mindre grad. Omkostningerne pr. kg behandlet mælk er således faldet som følge af stordriftsfordele. Den samlede indvejning af råmælk er steget med 467 millioner kg, mælk, som hovedsageligt leveres af vores andelshavere. Den større mængde og den forudbetalte pris har øget omkostningerne med 12 procent.

Note 2 Arbejdskapital

Arbejdskapital er et af de mål, der i de seneste år har bidraget til at finansiere væksten, og den kræver løbende fokus i takt med, at forretningen vokser. I Arla arbejder vi fokuseret på at nedbringe pengebindingen i den primære arbejdskapital, dvs. varebeholdninger og tilgodehavender fra salg fratrukket leverandørgæld. Der er et forstærket fokus på at reducere varebeholdningen ved at optimere den interne planlægning og nøjagtigheden af vores prognoser.

Note 2.1. Primær nettoarbejdskapital (DKK mio)	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Varebeholdninger	8.427	6.919	7.562
Tilgodehavender fra salg	7.450	7.089	6.762
Leverandørgæld	-7.266	-6.461	-7.564
Primær nettoarbejdskapital i alt	8.611	7.547	6.760
Gæld vedr. andelshavermælk	2.243	1.742	2.018
Primær nettoarbejdskapital fratrukket ejermælk i alt	10.854	9.289	8.778



Regnskabsberetning

Processer på tværs af koncernen er blevet optimeret med fokus på betalingsbetingelser fra kunder og til leverandører. Den væsentligste årsag er det øgede aktivitetsniveau, herunder større lagerbeholdninger for at sikre levering i henhold til nye kontrakter.

Varebeholdninger påvirkes yderligere af stigningen i den forudbetalte mælkepris. Samlet set har initiativer vedrørende arbejdskapitalen en anslået effekt på ca. 0,3 mia. kr. i første halvår af 2014.

Note 3 Finansielle poster og gæld

Arlas investeringer er dels finansieret ved egenkapital og dels ved ekstern finansiering. Denne note viser sammensætningen af nettorentebærende gæld og de relaterede finansielle indtægter og omkostninger.

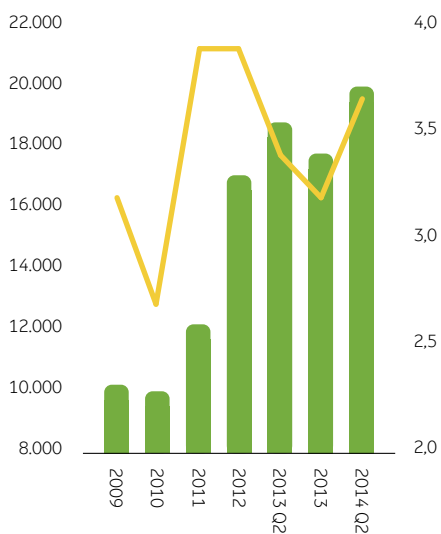
Note 3.1. Finansielle indtægter og finansielle omkostninger (DKK mio)	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Note 3.1.a. Finansielle indtægter			
Renter, likvide beholdninger	2	10	8
Rente, værdipapir	16	-	18
Valutakursgevinst, netto	3	-	-
Dagsværdireguleringer mv.	2	-	7
Øvrige finansielle indtægter	14	17	4
Total financial income	37	27	37
Note 3.1.b. Finansielle omkostninger			
Finansielle omkostninger til finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris	-274	-249	-434
Valutakurstab, netto	-	-133	-165
Dagsværdireguleringer	-	-	-3
Renter, pensionsforpligtelser	-54	-24	-112
Renter overført til materielle aktiver	-	6	30
Øvrige finansielle omkostninger	-17	-22	-13
Finansielle omkostninger i alt	-345	-422	-697
Finansielle poster, netto	-308	-395	-660

Note 3.2. Nettorentebærende gæld

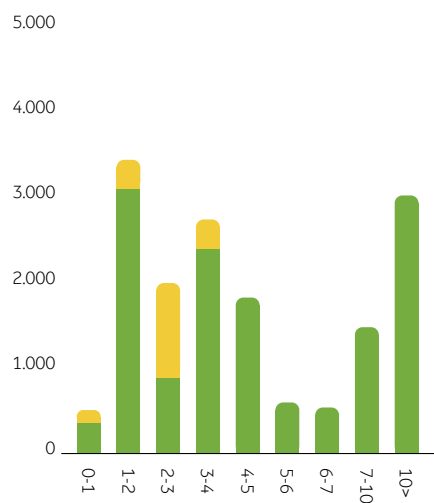
(DKK mio.)

HALVÅR 2014**HALVÅR 2013****HELÅR 2013**

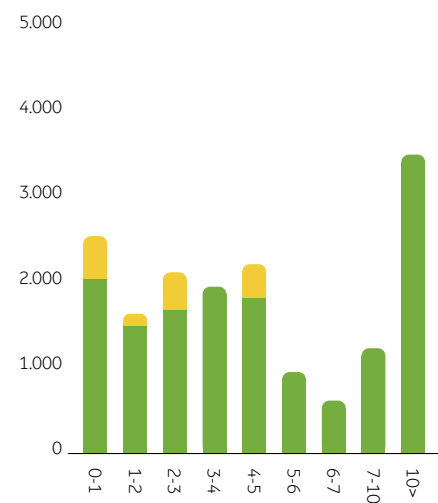
Værdipapirer og likvide beholdninger	-4.803	-4.362	-4.560
Øvrige rentebærende aktiver	-118	-290	-190
Kortfristede forpligtelser	8.437	8.472	6.616
Langfristede forpligtelser	13.980	12.310	13.400
Nettorentebærende gæld ekskl. pensionsforpligtelser	17.496	16.130	15.266
Pensionsforpligtelser	2.566	2.754	2.593
Nettorentebærende gæld inkl. pensionsforpligtelser	20.062	18.884	17.859

NETTORENTEBÆRENDE GÆLD
(DKK mio.)

■ Nettorentebærende gæld
 ■ Gearing

LØBETID FOR NETTORENTEBÆRENDE GÆLD
(DKK mio.)

■ Løbetid
 ■ Udnyttede bindende faciliteter

LØBETID FOR NETTORENTEBÆRENDE GÆLD
HALVÅR 2013 (DKK mio.)

■ Løbetid
 ■ Udnyttede bindende faciliteter

Note 3.3 Likviditetsreserver

(DKK mio.)

	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Likviditetsreserver			
Kontante tilbagebetalinger	799	352	566
Værdipapirer (frie pengestrømme)	161	138	92
Uudnyttede bindende lånefaciliteter	1.955	1.486	1.932
Andre uudnyttede lånefaciliteter	3.038	2.376	3.513
I alt	5.953	4.352	6.103

**Regnskabsberetning**

Finansielle indtægter og omkostninger udgjorde i alt netto -308 mio. kr. for første halvår af 2014 mod -395 mio. kr. i 2013. Faldet kan primært henføres til valutakursreguleringer. Koncernens finansieringsomkostninger er som følge af øget låntagning steget sammenlignet med sidste år. Gennemsnitsrenten ekskl. pensioner for første halvår var 3,0 procent mod 2,8 procent for første halvår af 2013.

Arlas nettorentebærende gæld inkl. pensioner steg fra 18,884 mio. kr. pr. 30. juni 2013 til 20,062 mio. kr. pr. 30. juni 2014.

I maj udstedte Arla nominelt 1,5 mia. SEK i henhold til Euro Medium Term Note-programmet som et supplement til andre finansieringskilder.

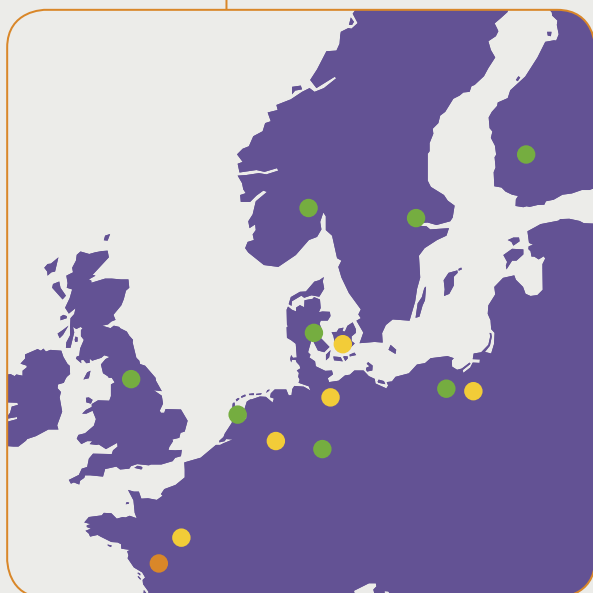
Pr. 30. juni 2014 er gearingen inkl. pensioner 3,7, hvilket ligger uden for de opstillede forventninger på 2,8-3,4. Ved udgangen af 2014 forventer Arla en gearing i den øvre ende af det forventede interval.




Nettopensionsforpligtelser primært i Storbritannien og Sverige er indregnet med 2.566 mio. kr. mod 2.754 mio. kr. året før. Nutidsværdien af ydelsesbaserede ordninger er faldet på grund af betalinger til disse ordninger og gevinster eller tab som følge af nedskæringer.



Arla globalt

- Produktion og salg
- Salgskontorer
- AFI



	CUK	CGN	CSE	CDK
 Medarbejdere	3,734	1,824	2,680	1,779
 Produktionsanlæg	13	5	10	6
 Omsætning	10,481	7,391	6,964	3,495



Hoved- og nøgletal

	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Råvareindvejning (Mio. kg)			
Andelshavere i Danmark	2.308	2.246	4.508
Andelshavere i Sverige	1.049	1.029	2.016
Andelshavere i Tyskland	716	666	1.332
Andelshavere i Storbritannien	1.551	624	1.254
Andelshavere i Belgien	157	119	253
Andelshavere i Luxembourg	61	57	111
Øvrige	860	1.494	3.202
I alt indvejet mio. kg. mælk i koncernen	6.702	6.235	12.676

Arleindtjening

DKK pr. kg andelshavermælk	3,30	2,87	3,05
SEK pr. kg andelshavermælk	3,91	3,45	3,63
EUR-cent pr. kg andelshavermælk	43,5	37,8	40,33
GBP-cent pr. kg andelshavermælk	36,8	31,9	33,91

Nøgletal (DKK mio.)

Resultatopgørelse

Omsætning	39.774	35.721	73.600
EBIT (resultat før renter og skat)	1.462	1.566	3.170
EBITDA (resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger)	2.629	2.692	5.496
Finansielle poster, netto	-308	-395	-660
Årets resultat	1.120	1.048	2.236

Balance

Aktiver i alt	48.621	44.678	46.165
Langfristede aktiver	26.242	24.526	25.574
Investering i materielle aktiver	-1.369	-1.814	-3.767
Kortfristede aktiver	22.379	20.152	20.591
Egenkapital	12.692	10.956	12.736
Langfristede forpligtelser i alt	16.851	15.304	16.324
Kortfristede forpligtelser i alt	19.078	18.418	17.105
Nettorentebærende gæld, inkl. pensioner	20.062	18.884	17.859
Nettoarbejds kapital	8.611	7.547	6.760

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet	69	420	2.542
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.210	-1.723	-3.502
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.373	936	820

Finansielle nøgletal

Gearing	3,7	3,4	3,2
Rentedækning	8,5	10,3	11,1
Soliditet	26%	25%	28%

CIN	AFI	Andre
1.774	492	6.398
3	1	31
5.578	557	5.308



Arla Foods a.m.b.a
Sønderhøj 14
DK-8260 Viby J.
Danmark
CVR no.: 25 31 37 63

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

www.arla.com