

20 14

1
Halvårsrapport
2

Ett gott
resultat på
**en volatil
marknad**



Vi driver vår verksamhet framåt enligt den kurs som vi satt i Strategi 2017. Och vi håller fast vid strategin, även om händelser i omvärlden kan skapa utmaningar och bakslag i det korta perspektivet, såsom det ryska importstoppet som gjorde att Arlas export till Ryssland upphörde över en natt i augusti 2014. **Vi fokuserar på att skapa bästa möjliga resultat för våra ägare mjölkbönderna**, och delårsresultatet bekräftar att strategin tjänar sitt syfte väl.

Peder Tuborgh, koncernchef

INNEHÅLL

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Tillsammans mot framtiden	4
Vi måste dra nytta av möjligheterna till god tillväxt	5
Vår identitet	6
Långsiktigt tänkande	12

HALVÅRSRAPPORT

Primära finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning	16
Koncernens rapport över totalresultat	17
Koncernens balansräkning	18
Koncernens kassaflödesanalys	20
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	22

Noter

Not 1. Rörelseresultat	24
Not 2. Rörelsekapital	26
Not 3. Finansiella poster och skulder	26

Finansiella huvud- och nyckeltal	31
----------------------------------	----

Halvårsrapporten har inte reviderats eller granskats av koncernens revisorer

Projektledning: Charlotte Møller Andersen, Corporate Accounting, Arla.
Text, design och produktion: We Love People. Översättning: Textminded.
Foton: Mikkel Bache, Jens Bangsbo, Stephanie Gongdon Barnes och Arlas arkiv.
Tryckeri: Scanprint A/S.

2014

1/2 I KORTHET

Representantskapsmöte där årsredovisningen för 2013 godkänns. 900 miljoner DKK delas ut till Arlas ägare i efterlikvid.

Start av produktion av Arlas produkter i Molvest-mejeriet i Ryssland. Arla har investerat 25 miljoner DKK i att renovera mejeriet.

Invigning av det nya innovationscentret i Peking i Kina, som kostat 10 miljoner DKK. Här ska danska och kinesiska mejeri- och innovationsspecialister utveckla ostar och andra mejeri-produkter för den kinesiska marknaden.

Patrick Krings ersätter avlidne Klaus Land i styrelsen.

CIN-mejerierna (affärsområde Consumer International) i Ryssland, Saudiarabien, USA och Kanada integreras i affärsområde Global Categories and Operations (GCO) för att möjliggöra fullt kommersiellt fokus inom CIN och uppnå synergier.

Januari

Affärsplanen och investeringsbudgeten för 2014 godkänns. Investeringsbudgeten uppgår till 2,2 miljarder DKK.

En strategi för hållbar mjölkproduktion med fyra fokusområden antas: djur, klimat, natur och resurser. Det övergripande målet är att minska klimatpåverkan av varje kilo mjölk med 30 procent från 1990 till 2020.

De nya brittiska AFMP-ägarna börjar leverera mjölk till Arla som ägare. Jonathan Ovens ansluter sig till styrelsen som representant för de nya brittiska ägarna.

Februari

Mars

Styrelsen föreslår en fusion med det belgiska företaget EGM Walhorn. Företaget har 800 ägare som producerar 550 miljoner kilo mjölk per år. Mjölken bearbetas och säljs av Walhorn AG, som är ett intresseföretag.

Nya Lurpak® Cook's sortiment lanseras i Storbritannien. Detta kommer att följas av lanseringar på fler marknader.

April

Maj

Förtroendevalda från Arla och det belgiska företaget EGM Walhorn godkänner fusionen mellan Arla Foods och EGM Walhorn. Fusionen väntar på konkurrensmyndigheternas godkännande.

Arla säljer obligationer för totalt 1,5 miljarder SEK (1,3 miljarder DKK) med en löptid på fem år.

Mejeriet i Aylesbury i Storbritannien öppnas officiellt. Mejeriet kan förädla 1 miljard kilo mjölk per år.

Juni

Arlaintjäning

3,30
DKK/kg

Omsättning

39,8
miljarder DKK

Omsättningsökning

11,3%

Mjölkvolym



6,7
miljarder kg

Eget kapital

12,7
miljarder DKK

Soliditet

26%

Räntebärande nettoskuld

20,1
miljarder DKK

Ägare



13 474

Resultat

1,1
miljarder DKK

2,8% av omsättningen

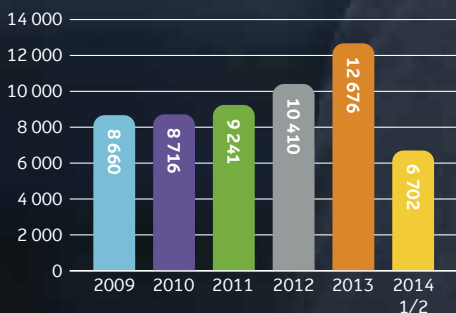


Skuldsättningsgrad **3,7**

Tillsammans mot framtiden

Åke Hantoft,
styrelsens ordförande

UTVECKLING AV MJÖLKVOLYM (MILJ. KG.)



Arla har lyckats bra när det gäller att genomföra sin strategi för 2014 och vi tror att vi kan göra ännu mer för att uppnå vår mission – att skapa högsta möjliga värde för våra ägares mjölk. För närvarande finns det fler möjligheter än vi kan finansiera. Det är därför vi just nu diskuterar ytterligare konsolidering och investeringar i Arla med våra ägare. Genom att finansiera företaget själva kan vi också dra nytta av avkastningen. För oss handlar de konstruktiva diskussionerna om att ta fullt ansvar för vårt företag samtidigt som vi skapar möjligheter för Arla att växa – tillsammans.

Tillväxt är ett begrepp som vi bönder är vi välbekanta med. Och inom Arla-kooperativet satsar vi på tillväxt – för naturen, samhället, våra ägare, medarbetare och konsumenterna. Den mjölk som vi producerar är en naturlig och hälsosam ingrediens. Vår mjölkproduktion utgår från naturen och vi tar ansvar för att hushålla med naturresurserna samtidigt som vi levererar mjölk till de konsumenterna som vill dra nytta av de hälsosamma fördelarna med mjölken.

Vårt kooperativa arv gör oss starka och underlättar för oss att få verksamheten att växa. Allt detta är en del av vår identitet och

fungerar som en plattform för framtida tillväxt. Jag är stolt över att kunna säga att ett företag av Arlas storlek påverkar den globala mejerimarknaden och har potential att förändra.

Mer mjölk

Arlas framtid är beroende av att vi får tillgång till mer mjölk och att fler bönder ansluter sig till oss. Vi har länge förberett oss inför att EU ska ta bort mjölkkvoterna 2015. Det är en fråga om planering och Arla har gjort de nödvändiga investeringarna under de senaste åren, så att vi som ägare kan producera all den mjölk vi vill. Det håller mjölkhjulet snurrande till fördel för alla.

Den totala mjölkvolymen för första halvåret 2014 är 6,7 miljarder kilo, jämfört med 6,2 miljarder kilo förra året. Av detta utgjorde ägarmjölk 5,8 miljarder kilo.

I sommar välkomnar vi 800 bönder från belgiska EGM Walhorn, vilket innebär att vi får fler ägare från Belgien och Tyskland, men även för första gången från Nederländerna. Fusionen bidrar med 550 miljoner kilo ägarmjölk till Arlas mjölkvolym.

Dessutom välkomnar vi ytterligare ägare i Storbritannien under de kommande två åren som bidrar med 300 miljoner kilo ägarmjölk. Det visar att vår kooperativa och demokratiska verksamhet är lockande för många bönder.

Demokratisk process

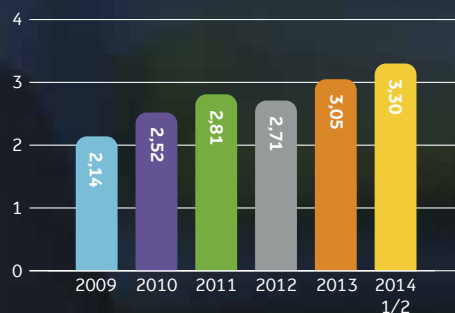
Arlas ägarstruktur leder till en kontinuerlig demokratisk process. I januari tog styrelsen ett beslut om en ny avräkningsmodell, som innebär att flera olika modeller nu ersätts med en enda för Arlas bönder. Beslutet fattades efter ett grundligt förarbete av våra nationella råd.

Just nu arbetar vi på ett förslag till en ny konsolideringspolicy. Diskussionerna inleddes i februari och de pågår fortfarande. Ett beslut om ytterligare konsolidering kommer att fattas av representantskapet i oktober 2014. Konsolidering handlar om att vi bönder tar ansvar för företaget och skapar möjligheter till framtida utveckling. Processen visar den kooperativa vägen – att arbeta tillsammans för att hitta lösningar för framtiden.

Vi måste dra nytta av möjligheterna till **god tillväxt**

Peder Tuborgh,
verkställande direktör

ARLAINJTJÄNING
(DKK PR. KG)



2014 kommer att bli ett bra år för Arla och vi fortsätter att leverera resultat i enlighet med vår strategi. Vi fokuserar vår energi på att utveckla nya produkter, stärka våra varumärken, förfina vårt bemötande av kunderna och bygga upp vår ställning i nya länder i samarbete med starka lokala partner. Fluktuationer i den globala mjölktillgången oundvikliga och Arla påverkas av de senaste månadernas ökande mjölktillgång på den globala marknaden och turbulensen som följde.

Arlaintjäningen ligger på 3,30 DKK, vilket är en hög siffra och i sig tillfredsställande. Men eftersom priserna tenderar att falla är vinsten mycket hårt pressad. Därför strävar vi nu efter en Arlaintjäning för 2014 som ligger något under våra tidigare förväntningar, men fortfarande väsentligt över 2013 tack vare vår breda produktportfölj och starka varumärken på många marknader. De fallande marknadspriserna på mjölk har tvingat oss att sänka a conto-priset.

Vi tar emot utmaningen från ägarna

Många av Arlas bönder har redan förberett sig inför avskaffandet av EU:s kvoter och har börjat öka sin mjölkproduktion. Det är en utmaning

som vi antar, men den ökande tillgången på mjölk ökar också pressen, om än positivt, på företaget att leverera ett långsiktigt och konkurrenskraftigt mjölkpris för en större mjölkvolym. Den extra mjölken flödar in i våra produktionsanläggningar och ut på marknaden. Det betyder att våra anläggningar kan köras med full kapacitet, vilket ökar effektiviteten och håller processkostnaderna per enhet nere.

Dock innebär mer mjölk på den globala marknaden just nu en utmaning i den kommersiella änden av vår värdekedja. Det tar tid att upprätta nya lönsamma försäljningskanaler, så att vi kan få ut det fulla värdet av våra ägares mjölk. Den här uppgiften är en nyckelprioritet och vi arbetar hårt för att bygga upp nya marknader, locka nya kunder och utveckla produkter som matchar olika behov.

En viktig del av vår strategi är att leverera resultat för våra varumärken, och vi har även ökat aktivitetsnivåerna på tillväxtmarknaderna. Omsättningen uppgick för första halvåret till 39,8 miljarder DKK, vilket innebär en ökning med 11,3 procent.

Värdet på vår identitet

Arla har en stor outnyttjad potential, i grund och botten handlar om vilka vi är, varifrån vi kommer och hur vi bidrar till samhället. I takt med att människor världen över höjer sin levnadsstandard blir allt fler intresserade av att leva ett hälsosammare liv och av hållbar produktion.

Arla har mycket att erbjuda inom dessa områden. Vi är ansvarsfulla till vår natur, och vi växer genom att samarbeta erbjuda hälsosamma och hållbara alternativ till konsumenter i alla delar av världen. Vi möter konsumenterna med innovativt tänkande och starka globala varumärken som kan skapa synergier mellan våra kärnmarknader. Vår identitet stödjer kommersiella möjligheter och ger tydliga konkurrensfördelar.

VÅR IDENTITET

Arla har en unik historia. Vi växer och välkomnar nya ägare, medarbetare, kunder och konsumenter och därför behöver vi skapa en gemensam förståelse för vår identitet. Eftersom Arla är ett stort kooperativ förväntar sig människor mer av oss. Good growth visar vilka vi är och hur vi vill att framtidens mjölkproduktion ska se ut. Vi definierade nyligen fyra principer som redan är en del av vår stabila grund och representerar klara tillväxtmöjligheter.



Ansvarsfull
tillväxt

Naturlig
tillväxt

**Good
Growth**

Kooperativ
tillväxt

Hälsosam
tillväxt



Ansvarsfull tillväxt

Ökat ansvar

I takt med att vi växer så ökar också vårt ansvar, och vi ska se till att vårt företag styrs och drivs på ett ansvarsfullt sätt. Vi har utökat ansvaret så att det även omfattar våra leverantörer. Vi förväntar oss att de ska ta sitt sociala ansvar och sitt miljöansvar, så att vi kan nå vårt mål som är att köpa hållbara varor och tjänster till våra produkter.

Hållbar mjölkproduktion

Vi har beslutat om en strategi för hållbar mjölkproduktion som ska öka djurskyddet, spara resurser, till exempel vatten, energi och livsmedel, minska växthusgaserna och främja biologisk mångfald på ägarnas gårdar. Koldioxidberäkningarna som utförs på gårdarna och kvalitetsprogrammet Arlagården® är några av de verktyg som används för att stärka den hållbara mjölkproduktionen.

Ansvarsfull soja

Som ett bondeägt kooperativ gör vi skillnad i hela värdekedjan. Ett av våra senaste initiativ är att se till att all soja som Arlas bönder använder som foder till sina mjölkkor är RTRS-certifierad (Round Table of Responsible Soy). Arlas ägare använder cirka 480 000 ton soja varje år, vilket motsvarar 0,18 procent av den globala produktionen.



Kooperativ tillväxt

Gemensamma krafter

Arla är ett kooperativ som ägs av mjölkbönder som har gått samman för att kunna påverka verksamhetens utveckling och ersättningen till bönderna. Kooperativet fortsätter att växa. Nyligen fick vi nya ägare i Storbritannien, Tyskland, Belgien och Nederländerna. Arla förädlar nu mer än elva miljarder kilo ägarmjolk per år.

Kooperativa rötter

Kooperativet är ett medvetet val av ägarmodell – eftersom vi tror att vi uppnår bättre resultat genom samverkan. Kooperationen är grunden för vår verksamhet och det sätt vi skapar värde för våra kunder. Vi delar kunskap över geografiska gränser och olika yrkesområden för att vara så effektiva som möjligt och växa till nytta för alla.

Arbete med lokala partner

I februari 2014 påbörjade vi lokal produktion av Arla Natura® havartiostar i samarbete med Molvest Group, Rysslands tredje största mejeri. Målet är att tillverka cirka 1 500 ton 2014 och därefter 8 000 ton per år. Det är endast ett av många samarbeten med lokala företag på våra marknader.





Naturlig tillväxt

Mjölk är en naturlig näringskälla

Våra produkter baseras på mjölk från kor. Vi tror att naturliga produkter är viktiga för den moderna konsumenten. Vi kommer att behålla mjölkens naturliga fördelar och utveckla nya sätt att dra nytta av fördelarna i den naturliga mjölkråvaran, till exempel genom att anpassa proteinnivån i modersmjölkersättning så att den ligger så nära sammansättningen i bröstmjolk som möjligt.

Färre tillsatser

De flesta av våra produkter har alltid varit fria från syntetiska ingredienser och tillsatser. I vissa fall utvecklar vi mer naturliga ingredienser eller tillsatser, som kan ersätta de kemiskt modifierade tillsatser som finns på marknaden i dag. Stevia ersätter syntetiska sötningsmedel i vissa av våra produkter, eftersom vi anser att det är ett bra alternativ till socker.

Minimera användningen av begränsade naturresurser

Vi vet att naturresurserna är begränsade och strävar därför efter att minska förbrukningen av energi och vatten, samt att övergå från fossila till förnybara energikällor. Att spara naturresurser har också en direkt positiv ekonomisk effekt, till exempel när våra lastbilar använder mindre bränsle för att hämta mjölken och distribuera produkterna till våra kunder.



Hälsosam tillväxt

Våra produkter kan förbättra människors liv

Mjölk är naturligt rik på näringsämnen och vi kan omvandla den till många olika produkter som passar individens behov, oavsett demografi och hälsotillstånd – från små barn till äldre personer, undernärda till överviktiga. Ett exempel är nya vasslebaserade Arla Protino® med hög proteinnivå.

Leverera hälsa till nya marknader

Arla ger sig in på nya marknader i Afrika, där det finns en ökande efterfrågan på hälsosamma och näringsrika livsmedel. Nyligen ingick vi ett joint venture-avtal med en lokal partner i Elfenbenskusten om paketering och försäljning av små portionsförpackningar med mjölkpulver. Vi förväntar oss att sälja 2 000 ton mjölkpulver,

vilket motsvarar 80 miljoner portionspåsar per år, och förväntar oss att expandera med liknande förpackningsanläggningar under de kommande åren, för att mjölken ska nå konsumenterna.

Skapa social gemenskap

Vi tror att en sund livsstil innefattar god mat som man äter tillsammans och som skapar en social gemenskap. Våra aktiviteter och recept ska inspirera människor att undersöka mejeriprodukternas mångsidighet i sin matlagning, både till vardag och till fest.



Långsiktigt tänkande

Arla visar tillväxt 2014. Vi söker ständigt efter möjligheter att skapa framtiden inom mejeri, och vi tar vara på de tillfällen som uppstår. Vår tillväxt i mjölkvolym är cirka 3%, vilket tillsammans med stigande priser har skapat en organisk tillväxt på 11,9%. Arlas investeringar stöder strategin och totalt sett har det första halvåret 2014 varit bra. Vi står dock inför utmaningar till följd av sjunkande marknadspriser och den förändrade situationen i Ryssland.



Frederik Lotz,
koncernfinansdirektör

Vår tillväxt i mjölkvolym är cirka 3%, vilket tillsammans med stigande priser har skapat en organisk tillväxt på 11,9%. Arlas investeringar stöder strategin och totalt sett har det första halvåret 2014 varit bra. Vi ställdes dock inför utmaningar under sommaren till följd av sjunkande marknadspriser och den förändrade situationen i Ryssland. Det finns ett antal nya marknadsmöjligheter för de ökande mjölkvolymerna men den närmaste tiden utmanas vi också av importförbudet i Ryssland.

Vår omsättning överträffar förväntningarna för första halvåret, och uppgår nu till 39,8 miljarder DKK. Omsättningsökningen är helt organisk, eftersom fler ägare producerar mer mjölk, och eftersom de allmänna prisnivåerna på marknaden legat högt, vilket i sin tur leder till högre betalning.

Skuldsättningsgraden ligger på 3,7, vilket är högre än vid utgången av 2013, och det beror delvis på utbetalningen av efterlikvid för 2013 i mars, delvis på lageruppbyggnad, i synnerhet i Storbritannien till följd av ett stort ostkontrakt. Skuldsättningsgraden varierar efter säsong, eftersom den påverkas av betalningen till bönderna – efterlikviden i mars och tidpunkten för a conto-betalningarna som sker var 14:e dag. Vi förväntar oss att skuldsättningsgraden för helåret 2014 kommer att ligga i den övre delen av målintervallet vilket är 2,8-3,4.

Tillväxt utanför våra kärnmarknader och för varumärken

En viktig del av Arlas strategi är att öka tillväxten utanför de europeiska kärnmarknaderna, och det fungerar. Tillväxten i Mellanöstern och Afrika (22 procent), Ryssland (68 procent) och Kina (251 procent) har ökat väsentligt. Dessutom har vår försäljning av barnmatsprodukter ökat med 30 procent jämfört med första halvåret 2013. Under de senaste åren har Arla lyckas öka sin omsättning väsentligt, i synnerhet till följd av ett antal fusioner på våra kärnmarknader. Trots detta har tillväxtmarknadernas andel av den totala omsättningen ökat utan bidrag från fusioner på dessa marknader, och står i dag för en sammanlagd andel på 10 procent av de totala intäkterna.

Under första halvåret har varumärkestillväxten visat att våra initiativ fungerar. Under första halvåret har våra strategiska varumärken ökat med 3 procent räknat i volym och 7 procent räknat i omsättning. Arlas strategiska varumärken

OMSÄTTNINGSSÖKNING

11%

innefattar de globala varumärkena Arla®, Lurpak® och Castello®, med stödvarumärken som till exempel Puck® i Mellanöstern och pulvermärken som exempelvis Danone® och Millex®.

Fokus på ingredienser

Arla Foods Ingredients (AFI) spelar en viktig roll i Arlas tillväxthistoria. Omsättningen för första halvåret uppgick till 1,3 miljarder DKK jämfört med 1,2 miljarder DKK samma period föregående år, en ökning med 8 procent. AFI är en global verksamhet med innovativa program och den senaste tekniken. De senaste åren har vi ökat investeringarna i syfte att utveckla det här affärsområdet och har på så sätt lyckats öka Arlas vinst.

Under första halvåret har AFI:s nya produktionsanläggning i Nordhackstedt i Tyskland färdigställts. Fabriken har byggts och kommer att drivas som ett joint venture tillsammans med det tyska mejeriföretaget DMK. Vi har också slutfört AFI:s nya laktosfabrik, som är en utvidgning av Danmark Protein i Nr. Vium i Danmark. Produktionen kommer att påbörjas i oktober 2014.

De två anläggningarna förväntas öka AFI:s försäljning av laktos väsentligt, och företagets totala omsättning förväntas öka med mer än 35 procent. AFI:s mål är en fördubbling av omsättningen 2017 jämfört med 2012.

Skalbar tillväxt

Den ökande tillväxten inom AFI och på tillväxtmarknaderna utanför Europa skapar skalbarhet i verksamheten eftersom våra fasta kostnader inte ökar i samma takt.

Effektiviteten ökar tack vare ökande mjölkvolymerna som i sin tur ökar stordriftsfördelarna, men även som en följd av våra effektivitetsprogram, skalbarhet och förädlingskostnader i produktionen. Vi börjar även se fördelarna med OPEX och lean-programmen.

Investeringar

Arla har en stark bas på sina kärnmarknader. Den fungerar både som stöd för de marknaderna men även för export till andra marknader. Våra investeringar inriktas just nu på att underlätta för tillväxtmarknaderna att hitta försäljningsmöjligheter för de ökande mjölkvolymerna. Arla investerar i ett antal mejeritbyggnader och nya anläggningar i Europa och på tillväxtmarknaderna, och målet är att öka produktionen av lönsamma produkter globalt.

Under första halvåret har vi sett ytterligare investeringar i Bislev och Branderup i Danmark, och i Danya i Saudiarabien – för att expandera produktionen av färskost och mozzarella och stödja försäljningen i MEA-regionen. Behovet av flexibilitet i det här området har satt fart på diskussionerna bland ägarna om ökad konsolidering. Ökad konsolidering skulle stödja Arlas ökande tillväxt.

Risker

I takt med att vi utökar vår verksamhet kommer en allt större andel av den totala omsättningen att komma från marknader utanför EU. Det innebär att vi exponeras i allt högre grad för både politiska och ekonomiska risker. Dock tänker Arla långsiktigt och vi har tilltro till de marknader som vi träder in på. Vi har en relativt stor marknads-spridning, och en stabil grund att stå på inom våra kärnmarknader i Europa.

Ryssland har infört ett förbud mot import av jordbruksprodukter från länder som deltar i sanktioner mot Ryssland, vilket slår mot importen av Arlaprodukter från Danmark och Sverige. Detta är ett allvarligt bakslag på en viktig tillväxtmarknad. Utöver detta förväntas överskottet av smör och ost i Europa att ytterligare pressa priserna. Fokus ligger nu på att ställa om produktionen till produkter för andra marknader. Arlas försäljning till Ryssland före importsanktionerna uppgick till ungefär en miljard DKK på årsbasis, vilket motsvarar 1,3% av omsättningen.

Rapportering i EUR

Arla är ett företag som är registrerat i Danmark och vi har alltid rapporterat i DKK. Dock genereras 90 procent av Arlas verksamhet utanför Danmark och vår ägarkrets har utvidgats utanför Danmarks gränser och blivit alltmer internationell. Därför har vi funderat över att börja rapportera i euro. Halvårsrapporten 2014 kan vara den sista officiella rapporten som upprättas i danska kronor. Våra ägare har begärt att vi ska börja rapportera i euro, och det skulle tillgodose behoven hos de flesta användare av den finansiella informationen. Arlaintjäningen kommer dock fortfarande att anges i danska kronor, svenska kronor, euro och brittiska pund, och euro kommer att användas i de finansiella rapporterna.



Upptäck det goda

Många av oss tar mjölkprodukter för givet. Genom vår varumärkeskampanj för Arla®, "Upptäck det goda", vill vi påminna konsumenterna om att **det goda inte uppstår bara när du äter hälsosamma och naturliga mjölkprodukter**, utan också i de ögonblick som naturligt uppstår kring dessa tillfällen.





Koncernens **resultaträkning**

(Milj. DKK)	NOT	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Omsättning	1.1	39 774	35 721	73 600
Produktionskostnader	1.2	-31 635	-27 351	-56 576
Bruttoresultat		8 139	8 370	17 024
Forsknings- och utvecklingskostnader	1.2	-152	-144	-279
Försäljnings- och distributionskostnader	1.2	-5 140	-5 023	-10 647
Administrationskostnader	1.2	-1 779	-1 754	-3 406
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		311	63	338
Resultat efter skatt från joint ventures/andelar i intresseföretag		83	54	140
EBIT (resultat före räntor och skatt)		1 462	1 566	3 170
Specifikation:				
EBITDA (Resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar)		2 629	2 692	5 496
Av- och nedskrivningar		-1 167	-1 126	-2 326
EBIT (resultat före räntor och skatt)		1 462	1 566	3 170
Finansiella intäkter och kostnader	3.1	-308	-395	-660
Resultat före skatt		1 154	1 171	2 510
Skatt		-34	-123	-274
Årets resultat		1 120	1 048	2 236
Minoritetsintressen		-26	-25	-35
Medlemmar i Arla Foods ambå		1 094	1 023	2 201

Arla redovisar sin koncernredovisning i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards), som är godkända av EU. Halvårsrapporten är utformad i enlighet med IAS 34, "Delårsrapportering", som har godkänts av EU.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med årsredovisningen för 2013.

2,8%

Vinsten uppgick till 2,8 procent av omsättningen, vilket ligger i linje med koncernens resultatmål på 3 procent.

Koncernens rapport över totalresultat

(Milj. DKK)

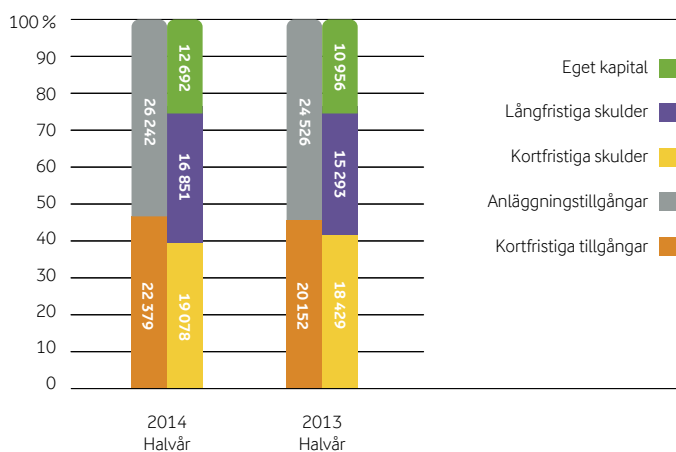
	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Periodens resultat	1 120	1 048	2 236
Övrigt totalresultat			
Poster som inte redovisas över resultaträkningen:			
Aktuariella vinster/(förluster) på förmånsbestämda pensionsplaner	-111	72	168
Skatt på aktuariella vinster/(förluster) på förmånsbestämda pensionsplaner	26	-17	-41
Poster som senare skall redovisas över resultaträkningen:			
Årets uppskjutna vinster/(förluster) på säkringsinstrument	-345	273	70
Årets värdejustering av säkringsinstrument överförd till övriga rörelseintäkter	-10	-52	92
Årets värdejustering av säkringsinstrument överförd till finansiella poster	107	17	188
Årets värdejustering av säkringsinstrument överförd till produktionskostnader	-7	7	-12
Årets värdejustering av finansiella tillgångar som innehas för försäljning	-4	15	33
Valutakursjusteringar vid omräkning av utländska enheter	134	-100	-58
Skatt på poster som skall överföras till resultaträkningen	8	-35	-54
Övrigt totalresultat efter skatt	-202	180	386
Summa totalresultat	918	1 228	2 622
Fördelat enligt följande:			
Medlemmar i Arla Foods amba	891	1 204	2 600
Minoritetsintressen	27	24	22
Summa	918	1 228	2 622

Totalresultatet visar årets värdeskapande/värdeminskning. Det innefattar förändringar i eget kapital som inte är transaktioner med ägare, t.ex. utveckling för pensionsförpliktelser och värdeförändring för säkringsinstrument. Mjölkspriset påverkas endast av årets resultat och inte av förändringarna i övrigt totalresultat.

Koncernens **balansräkning**

(Milj. DKK)

	NOT	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar		5 715	5 322	5 569
Materiella tillgångar		17 262	16 039	16 851
Övriga anläggningstillgångar		3 265	3 165	3 154
Summa anläggningstillgångar		26 242	24 526	25 574
Kortfristiga tillgångar				
Varulager	2.1	8 427	6 919	7 562
Kundfordringar	2.1	7 450	7 089	6 762
Finansiella derivatinstrument		137	289	208
Övriga kortfristiga tillgångar		1 354	1 142	1 299
Värdepapper och likvida medel	3.2	4 803	4 362	4 560
Kortfristiga tillgångar totalt exkl. tillgångar som innehas för försäljning		22 171	19 801	20 391
Tillgångar som innehas för försäljning		208	351	200
Kortfristiga tillgångar totalt inkl. tillgångar som innehas för försäljning		22 379	20 152	20 591
TILLGÅNGAR TOTALT		48 621	44 678	46 165

BALANSRÄKNING UPPDELAD EFTER HUVUDPOSTER

◀ Balansräkningen har en sund och stabil sammansättning. Andelen anläggningstillgångar är i nivå med andra företag i mejeribranschen. Anläggningstillgångar finansieras i huvudsak genom eget kapital och långfristiga skulder. Omsättningstillgångar överstiger kortfristiga skulder, vilket är en bra indikation på likviditet.

(Milj. DKK)

	NOT	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL				
Eget kapital, exkl. efterlikvid till ägarna		12 514	10 800	11 676
Efterlikvid till ägarna		-	-	900
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		12 514	10 800	12 576
Minoritetsintressen		178	156	160
Eget kapital totalt		12 692	10 956	12 736
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Pensionsförpliktelser		2 566	2 754	2 593
Avsättningar		79	92	66
Uppskjuten skatt		226	149	266
Lån		13 932	12 234	13 346
Övriga långfristiga skulder		48	64	53
Långfristiga skulder totalt	3.2	16 851	15 293	16 324
Kortfristiga skulder				
Lån		8 416	8 447	6 600
Leverantörsskulder	2.1	7 266	6 461	7 564
Avsättningar		231	75	314
Finansiella derivatinstrument		1 031	759	623
Övriga kortfristiga skulder		2 134	2 658	2 004
Summa kortfristiga skulder exkl. skulder för tillgångar som innehas för försäljning		19 078	18 400	17 105
Skulder för tillgångar som innehas för försäljning		-	29	-
Summa kortfristiga skulder inkl. skulder för tillgångar som innehas för försäljning	3.2	19 078	18 429	17 105
Summa skulder		35 929	33 722	33 429
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		48 621	44 678	46 165

Koncernens kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen visar förmågan att generera likvida medel, vilken är avgörande för ett företags tillväxt och överlevnad. Under första halvåret 2014 skaffade Arla ny finansiering genom att i maj utfärda obligationer till ett värde av 1,3 miljarder DKK. Medlen har främst investerats i nya, effektivare produktionsanläggningar, men också i varulager för att underlätta tillväxt.

(Milj. DKK)	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten:			
Periodens resultat	1 120	1 048	2 236
Av- och nedskrivningar	1 167	1 126	2 326
Resultatandelar i joint ventures och intresseföretag	-83	-54	-140
Förändring i primärt rörelsekapital	-2 052	-1 679	-973
Förändring i övrigt rörelsekapital	217	-90	-886
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-253	-97	-207
Erhållen utdelning joint ventures och intresseföretag	-	-	15
Finansiella intäkter	-37	-27	-37
Finansiella kostnader	345	422	697
Betald ränta	-270	-203	-481
Erhållen ränta	43	17	37
Förändring i uppskjuten skatt	-66	36	73
Betald skatt	-62	-79	-118
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten	69	420	2 542
Investering i immateriella tillgångar	-56	-58	-253
Investering i materiella tillgångar	-1 369	-1 814	-3 767
Försäljning av materiella tillgångar	25	36	345
Summa kassaflöde från den löpande investeringsverksamheten	-1 400	-1 836	-3 675
Fritt kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 331	-1 416	-1 133
Försäljning av finansiella tillgångar	90	113	173
Försäljning av företag	100	-	-
Summa finansiell investeringsverksamhet	190	113	173
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 210	-1 723	-3 502
Summa fritt kassaflöde	-1 141	-1 303	-960

(Milj. DKK)

HALVÅR 2014 HALVÅR 2013 HELÅR 2013

Kassaflöde från finansieringsverksamheten:

Efterlikvid avseende föregående räkenskapsår	-904	-1 112	-1 126
Inbetalt från nya ägare	147	-	396
Utbetalt från eget kapital avseende utträdde medlemmar	-85	-47	-51
Upptagna lån, netto	1 386	-	1 202
Förändring av kortfristiga skulder	824	741	321
Förändring av värdepapper	5	1 354	78
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 373	936	820

Nettokassaflöde

232 -367 -140

Likvida medel den 1 januari	566	734	735
Valutakursjustering av likvida medel	1	-21	-29
Likvida medel vid periodens slut	799	346	566

**Bokslutskommentar**

Kassaflödet från den löpande verksamheten utgjorde DKK 69 miljoner under det första halvåret 2014, jämfört med DKK 420 miljoner samma period 2013. Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med DKK 351 miljoner. Det berodde främst på en ökning av det primära rörelsekapitalet. Vårt arbete med att minska rörelsekapitalet fortsätter att påverka kassaflödet och effekten beräknas uppgå till omkring 0,3 miljarder DKK för första halvåret 2014. Tillväxt tillför dock ytterligare rörelsekapital, och under perioden ökade det totala rörelsekapitalet, främst varulager.

Kassaflödet från investeringsverksamhet uppgick till DKK -1 210 miljoner jämfört med DKK -1 723 miljoner 2013. De största investeringarna under första halvåret 2014 gjordes i anläggningar i Arinco (DK), AF:s anläggningar i Videbæk (DK), Falkenberg (SE), Pronsfeld (DE) samt i att färdigställa mejeriet i Aylesbury (UK). Det fria kassaflödet uppgick till sammanlagt DKK -1 141 miljoner för det första halvåret 2014 jämfört med DKK -1 303 miljoner 2013. Detta beräknas som kassaflödet från den löpande verksamheten minus kassaflödet från investeringsverksamheten.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till DKK 1 373 miljoner och påverkades främst av utbetalningen av efterlikviden och utfärdandet av nya obligationer.

Likvida medel uppgick till sammanlagt DKK 799 miljoner jämfört med DKK 346 miljoner under det första halvåret 2013.

Koncernens förändringar i eget kapital

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital visar periodens utveckling i nettotillgångar, d.v.s. koncernens tillgångar minus koncernens skulder. Under perioden har eget kapital främst påverkats av utbetalningen av efterlikviden för 2013 i mars och av vinsten för perioden. Poster under övrigt totalresultat – förändringar i säkringsinstrument och förmånsbestämda pensionsplaner – noteras också under eget kapital.

(Milj. DKK)	KAPITALKONTO	LEVERANSBASERADE ÅGARREVIS	INSATSKAPITAL	RESERV FÖR SÄRSKILDA POSTER	RESERV FÖR VÄRDEJUSTERING AV SÄKRINGSINSTRUMENT	RESERV FÖR VALUTAKURSJUSTERINGAR	FÖRESLAGEN EFTERLIKVID	PERIODENS RESULTAT	EGET KAPITAL TILLHÖRANDE ARLA FOODS AMBA	MINORITETSINTRESSEN	EGET KAPITAL TOTALT
Eget kapital den 1 januari 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
Övrigt totalresultat	-78	-	-	-	-255	130	-	-	-203	1	-202
Summa totalresultat	-78	-	-	-	-255	130	-	1 094	891	27	918
Kapital emitterat till nya ägare	-	-	36	-	-	-	-	-	36	-	36
Utbetalt till ägare	-	-41	-44	-	-	-	-	-	-85	-	-85
Utdelning till minoritetsintressen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9	-9
Efterlikvid till ägare	-	-	-	-	-	-	-904	-	-904	-	-904
Valutakursjusteringar	-4	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-
Summa transaktioner med ägare	-4	-41	-8	-	-	-	-900	-	-953	-9	-962
Eget kapital den 30 juni 2014	6 811	755	2 399	1 947	-591	99	-	1 094	12 514	178	12 692
Eget kapital den 1 januari 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
Övrigt totalresultat	21	-	-	-	245	-85	-	-	181	-1	180
Summa totalresultat	21	-	-	-	245	-85	-	1 023	1 204	24	1 228
Utbetalt till ägare	-	-26	-21	-	-	-	-	-	-47	-	-47
Efterlikvid till ägare	-	-	-	-	-	-	-1 112	-	-1 112	-	-1 112
Utdelning till minoritetsägare	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-31	-31
Valutakursjusteringar	31	-7	-24	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa transaktioner med ägare	31	-33	-45	-	-	-	-1 112	-	-1 159	-31	-1 190
Eget kapital den 30 juni 2013	6 946	802	1 583	969	-428	-95	-	1 023	10 800	156	10 956



Bokslutskommentar

Den 30 juni 2014 uppgick eget kapital till DKK 12 692 miljoner, en ökning med DKK 1 736 miljoner jämfört med den 30 juni 2013. 25 procent av det totala kapitalet är individuellt kapital. Soliditeten mätt som eget kapital i förhållande till balansomslutningen uppgick till 26 procent mot 25 procent föregående år.

Efterlikviden för 2013 betalades ut från eget kapital i mars 2014. Betalningen uppgick till DKK 904 miljoner efter valutakursomräkning, inklusive ränta på insatskapital. Dessutom utbetalades DKK 85 miljoner till medlemmar som beslutat att lämna företaget 2013.

Andra förändringar under perioden beror främst på förändringar i säkringsinstrument för växelkursförändringar och ränterisker knutna till investeringar. Dessutom gjordes en aktuariell förlust på pensionsförpliktelser på DKK 111 miljoner, främst till följd av lägre räntor på de svenska förpliktelserna.



Not 1 Rörelseresultat

Notsektionen fokuserar på koncernens resultat. Ökad aktivitet märks i omsättningen och effektivitet är en prioritering som påverkar kostnadsnivåerna. 2014 började bra för Arla. Omsättningstillväxten på 11,3 procent uppnåddes helt genom organisk tillväxt och växelkurs-effekter, eftersom inga fusioner genomfördes under 2013 eller första halvåret 2014. Arlas organiska tillväxt påverkades särskilt av tillväxten på icke-kärnmarknader och globala marknadsprisökningar. Kostnaderna har hållits under kontroll, vilket har resulterat i ett högre resultat. Detta framgår av att Arlaintjäningen uppgick till DKK 3,30, jämfört med DKK 2,87 per kg ägarmjolk under första halvåret 2013.

Not 1.1. Omsättning

(Milj. DKK)

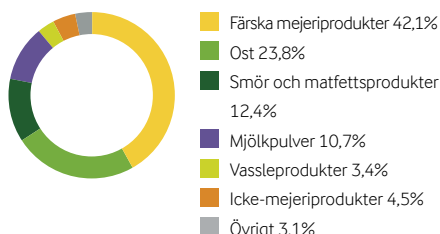
	HALVÅR 2014		HALVÅR 2013	HELÅR 2013
	ORGANISK TILLVÄXT	OMSÄTTNING	OMSÄTTNING	OMSÄTTNING
Not 1.1.a. Omsättning fördelad på affärsområde/marknad				
Consumer United Kingdom	9,1%	10 481	9 240	19 217
Consumer Sweden	2,7%	5 647	5 771	11 592
Consumer Finland	1,3%	1 317	1 300	2 677
Consumer Denmark	10,1%	3 495	3 173	6 569
Consumer Germany	19,2%	6 460	5 205	10 782
Consumer Netherlands	29,7%	931	785	1 746
Summa kärnmarknader	11,1%	28 331	25 474	52 583
Consumer International – Ryssland	67,7%	501	351	857
Consumer International – Mellanöstern & Afrika	22,2%	2 101	1 796	3 337
Consumer International – Kina*	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
Summa tillväxtmarknader	29,8%	4 718	3 917	7 789
Värdeknader	5,9%	2 148	2 180	4 667
Global categories and Operations - trading	18,0%	3 940	3 199	6 712
Övriga	n/a	637	951	1 849
Summa omsättning	11,9%	39 774	35 721	73 600

* Vår totala försäljning till Kina inklusive TPM och andra områden utgör cirka 828 miljoner DKK jämfört med cirka 494 miljoner DKK första halvåret 2013.

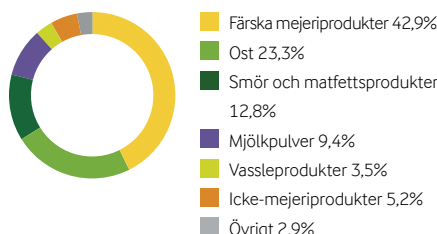
Not 1.1.b. Omsättning fördelad på produktkategori

	HALVÅR 2014		HALVÅR 2013		HELÅR 2013	
	OMSÄTTNING	OMSÄTTNINGS-ANDEL	OMSÄTTNING	OMSÄTTNINGS-ANDEL	OMSÄTTNING	OMSÄTTNINGS-ANDEL
(Milj. DKK)						
Färska mejeriprodukter	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%
Smör och matfetsprodukter	4 925	12,4%	4 582	12,8%	9 572	13,0%
Mjölkpulver	4 242	10,7%	3 348	9,4%	6 992	9,5%
Vassleprodukter	1 365	3,4%	1 252	3,5%	2 529	3,4%
Icke-mejeriprodukter	1 783	4,5%	1 867	5,2%	3 743	5,1%
Övrigt	1 221	3,1%	1 029	2,9%	2 063	2,8%
Omsättning totalt	39 774	100%	35 721	100%	73 600	100%

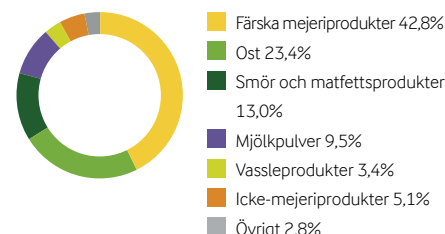
OMSÄTTNING FÖRDELAD PÅ PRODUKTKATEGORI, HALVÅR 2014



OMSÄTTNING FÖRDELAD PÅ PRODUKTKATEGORI, HALVÅR 2013



OMSÄTTNING FÖRDELAD PÅ PRODUKTKATEGORI, HELÅR 2013



Bokslutskommentar

Omsättningen för första halvåret 2014 uppgick till DKK 39,8 miljarder jämfört med DKK 35,7 miljarder 2013 – en ökning med 11,3 procent. Omsättningsökningen berodde främst på en stark organisk tillväxt på 11,9 procent. Kärnmarknaderna uppvisar sammanlagt en organisk tillväxt på 11,1 procent, främst beroende på prisökningar, medan tillväxtmarknaderna totalt sett uppvisade en organisk tillväxt på 29,8 procent och nu utgör 11,9 procent av den totala omsättningen. Framför allt Ryssland och

Mellanöstern uppvisar mycket höga tillväxtnivåer för första halvåret 2014. Detta var dock innan situationen i Ryssland förändrades. I tabellen avser Kina endast export av konsumtionsvaror i Consumer International. Vår försäljning av konsumtionsvaror till Kina, inklusive vår export inom TPM och andra områden, uppgick till cirka DKK 828 miljoner jämfört med cirka DKK 494 miljoner 2013.

Den största kategorin är färska mejeriprodukter (FDP), som främst säljs på kärnmarknader. Kategorin står för nästan hälften av den totala omsättningen. FDP

omfattar mjölk, grädde, matlagingsprodukter, UHT och yoghurt. Försäljningen av ost utgör 23,8 procent av den totala omsättningen och består på kärnmarknaderna främst av hårdost och i övriga världen främst av andra ostkategorier – olika typer av färskost och mögelost. Den organiska tillväxten på detta område är begränsad. Kategorin mjölkpulver har ökat väsentligt, men den utgör en relativt liten del av verksamheten – endast 10,7 procent av den totala omsättningen.

Not 1.2. Kostnader

(Milj. DKK)

HALVÅR 2014 HALVÅR 2013 HELÅR 2013

Not 1.2.a. Kostnader uppdelade efter funktion och typ

	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Produktionskostnader	-31 635	-27 351	-56 576
Forsknings- och utvecklingskostnader	-152	-144	-279
Försäljnings- och distributionskostnader	-5 140	-5 023	-10 647
Administrationskostnader	-1 779	-1 754	-3 406
Summa	-38 706	-34 272	-70 908

varav:

	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Kostnader för mjölkkråvara	-20 783	-16 647	-35 635
Personalkostnader	-4 361	-4 164	-8 342
Av- och nedskrivningar	-1 167	-1 126	-2 326
Övriga kostnader	-12 395	-12 335	-24 605
Summa	-38 706	-34 272	-70 908

Not 1.2.b. Kostnader för mjölkkråvara

	HALVÅR 2014		HALVÅR 2013		HELÅR 2013	
	Invägd i milj. kg.	Kostnader milj. DKK	Invägd i milj. kg.	Kostnader milj. DKK	Invägd i milj. kg.	Kostnader milj. DKK
Ägarmjolk	5 842	-18 031	4 741	-12 667	9 474	-26 901
Övrig mjölk	860	-2 752	1 494	-3 980	3 202	-8 734
Totalt	6 702	-20 783	6 235	-16 647	12 676	-35 635

Bokslutskommentar

Produktions-, forsknings- och utvecklingskostnader, försäljnings- och distributionskostnader samt administrationskostnader har ökat med 12,9 procent, vilket är mer än omsättningsökningen på 11,3 procent. Skälet är uppgången för mjölkpriset, som i

snitt har legat 16 procent högre än under första halvåret 2013. A conto-priset fastställs så att vinsten ska uppgå till tre procent av omsättningen. Fokus ligger dock på att hålla alla övriga kostnader nere för att föra vidare högsta möjliga mjölkpris till ägarna via mjölkpriset och efterlikviden. Övertag har de rörliga kostnaderna stigit till följd av ökad aktivitet,

medan de fasta kostnaderna inte har ökat lika mycket. Därmed har kostnaden per kg förädlad mjölk minskat tack vare stordriftsfördelar. Det totala inflödet av mjölkkråvara har ökat med 467 miljoner kg mjölk. Denna levereras huvudsakligen av våra ägare. Den ökade volymen och a conto-priset har ökat kostnaderna med 12 procent.

Not 2 Rörelsekapital

Rörelsekapitalet är en av de åtgärder som under senare år bidragit till finansieringsökningen, och vi måste även fortsättningsvis fokusera på detta när företaget växer. På Arla fokuserar vi på att minska de medel som är bundna i rörelsekapitalet, d.v.s. varulager och kundfordringar minus leverantörsskulder. Vi har stärkt vårt fokus på att minska varulagren genom att optimera den interna planeringen och prognostiseringen.

Not 2.1. Primärt rörelsekapital (Milj. DKK)	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Varulager	8 427	6 919	7 562
Kundfordringar	7 450	7 089	6 762
Leverantörsskulder	-7 266	-6 461	-7 564
Summa primärt rörelsekapital	8 611	7 547	6 760
Skuld avseende ägarmjölks	2 243	1 742	2 018
Summa primärt rörelsekapital exkl. ägarmjölks	10 854	9 289	8 778



Bokslutskommentar

Processer i hela koncernen har optimerats med fokus på betalningsvillkor från kunder och till leverantörer. Huvudskälet är ökad aktivitet, inklusive stora lagervolymer för att garantera tillgången för nya kontrakt som inleddes 2014.

Varulagret påverkas också av ökningen av a conto-priset. Totalt beräknas åtgärderna som rör rörelsekapitalet få en effekt på cirka 0,3 miljarder DKK under det första halvåret 2014.

Not 3 Finansiella poster och skulder

Arlas investeringar finansieras med både eget kapital och extern finansiering. Denna not beskriver koncernens räntebärande nettoskuld och därmed sammanhängande finansiella intäkter och kostnader.

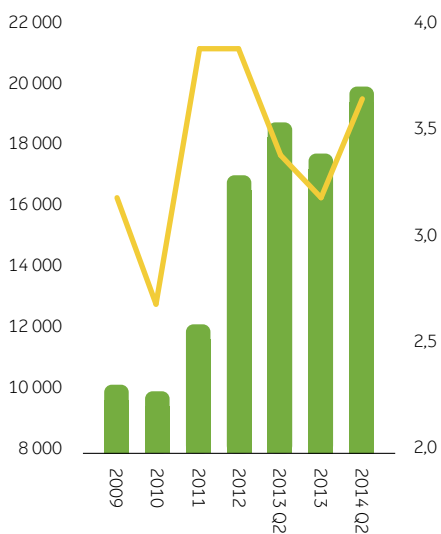
Not 3.1. Finansiella poster (Milj. DKK)	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Not 3.1.a. Finansiella intäkter:			
Ränta, likvida medel	2	10	8
Ränta, värdepapper	16	-	18
Valutakursförluster (netto)	3	-	-
Justering av verkligt värde	2	-	7
Övriga finansiella intäkter	14	17	4
Summa finansiella intäkter	37	27	37
Not 3.1.b. Finansiella kostnader:			
Finansiella kostnader för finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	-274	-249	-434
Valutakursförluster (netto)	-	-133	-165
Justering av verkligt värde	-	-	-3
Ränta, pensionsförpliktelser	-54	-24	-112
Ränta överförd till materiella tillgångar	-	6	30
Övriga finansiella kostnader	-17	-22	-13
Summa finansiella kostnader	-345	-422	-697
Finansiella kostnader netto	-308	-395	-660

Not 3.2 Räntebärande nettoskuld

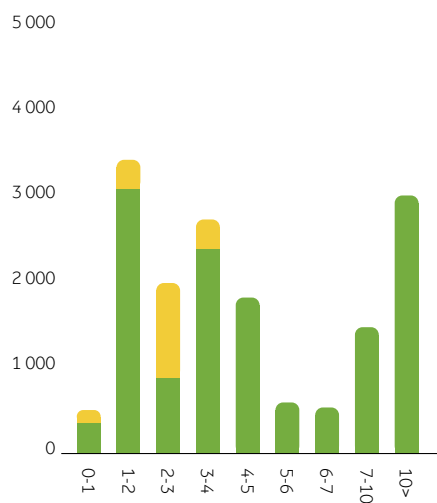
(Milj. DKK)

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

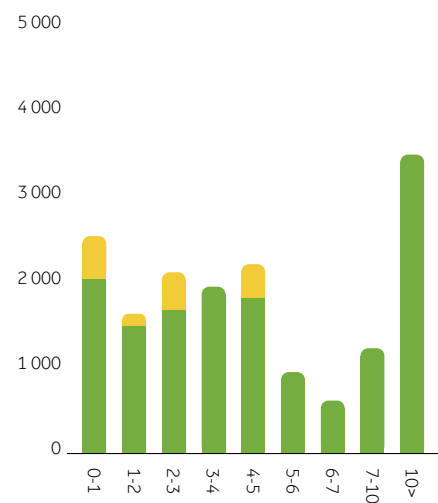
Likvida medel	-4 803	-4 362	-4 560
Övriga räntebärande tillgångar	-118	-290	-190
Kortfristiga skulder	8 437	8 472	6 616
Långfristiga skulder	13 980	12 310	13 400
Räntebärande nettoskuld exklusive pensionsförpliktelser	17 496	16 130	15 266
Pensionsförpliktelser	2 566	2 754	2 593
Räntebärande nettoskuld inklusive pensionsförpliktelser	20 062	18 884	17 859

**RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD
(MILJ. DKK)**

■ Räntebärande nettoskuld
■ Skuldsättningsgrad

**FÖRFALLODATUM FÖR RÄNTEBÄRANDE
NETTOSKULD (Milj. DKK)**

■ Förfalloprofil
■ Outnyttjade faciliteter

**FÖRFALLODATUM FÖR RÄNTEBÄRANDE
NETTOSKULD 30 JUNI 2013 (Milj. DKK)**

■ Förfalloprofil
■ Outnyttjade faciliteter

Not 3.3. Likvida resurser

(Milj. DKK)

	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Likvida resurser			
Likvida medel	799	352	566
Värdepapper (fritt kassaflöde)	161	138	92
Outnyttjade lånelöften	1 955	1 486	1 932
Övriga outnyttjade lån	3 038	2 376	3 513
Summa	5 953	4 352	6 103

**Bokslutskommentar**

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till DKK -308 miljoner för första halvåret 2014, mot DKK -395 miljoner 2013. Minskningen hänför sig främst till valutakursjusteringar. Koncernens finansiella kostnader har ökat jämfört med föregående år på grund av högre upplåning.

Den genomsnittliga räntan, exklusive pensioner, uppgick till 3,0 procent för halvåret, jämfört med 2,8 procent för första halvåret 2013.

Arlas räntebärande nettoskulder inklusive pensioner ökade från DKK 18 884 miljoner den 30 juni 2013 till DKK 20 062 miljoner DKK den 30 juni 2014. I maj utfärdade Arla obligationslån till det nominella värdet av 1,5 miljarder SEK inom Euro Medium Term Note-programmet som ett komplement till övriga finansieringsformer.

Den 30 juni 2014 uppgick koncernens skuldsättningsgrad inklusive pensioner till 3,7. Detta är över koncernens målsättning på 2,8-3,4. Arla räknar dock med att skuldsättningsgraden vid årets slut kommer att ligga i den övre delen av målintervallet.

Nettopensionsförpliktelserna, framför allt i Storbritannien och Sverige, uppgick till DKK 2 566 miljoner mot DKK 2 754 miljoner föregående år. Nuvärdet av de förmånsbestämda pensionsplanerna har sjunkit på grund av inbetalningar till dessa planer och nedskärningsvinster.



DANO Daily/Quotidien Instant Milk Powder with vegetable fat 22%

DANO Daily/Quotidien Instant Milk Powder with vegetable fat 22%

DANO Daily/Quotidien Instant Milk Powder with vegetable fat 22%

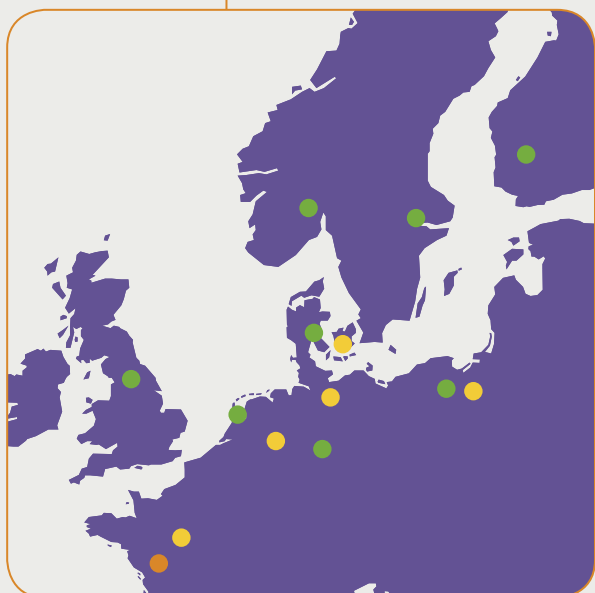
DANO Daily/Quotidien Instant Milk Powder with vegetable fat 22%




DANO Daily/Quotidien Instant Milk Powder with vegetable fat 22%

DANO Daily/Quotidien Instant Milk Powder with vegetable fat 22%

Arla i världen

- Produktion och försäljning
- Säljkontor
- AFI



	CUK	CGN	CSE	CDK
 Medarbetare	3734	1824	2680	1779
 Produktions- anläggningar	13	5	10	6
 Omsättning	10481	7391	6964	3495



Huvud- och nyckeltal

CIN	AFI	Övriga
1774	492	6398
3	1	31
5578	557	5308

	HALVÅR 2014	HALVÅR 2013	HELÅR 2013
Utveckling av mjölkvolym (milj. kg.)			
Ägare i Danmark	2 308	2 246	4 508
Ägare i Sverige	1 049	1 029	2 016
Ägare i Tyskland	716	666	1 332
Ägare i Storbritannien	1 551	624	1 254
Ägare i Belgien	157	119	253
Ägare i Luxemburg	61	57	111
Övriga	860	1 494	3 202
Miljoner kg mjölk invägd av koncernen totalt	6 702	6 235	12 676

Artaintjänst			
DKK per kg ägarmjök	3,30	2,87	3,05
SEK per kg ägarmjök	3,91	3,45	3,63
EUR-cent per kg ägarmjök	43,5	37,8	40,33
GBP-pence per kg ägarmjök	36,8	31,9	33,91

Nyckeltal (Milj. DKK)			
Resultaträkning			
Omsättning	39 774	35 721	73 600
EBIT (Resultat före räntor och skatt)	1 462	1 566	3 170
EBITDA (Resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar)	2 629	2 692	5 496
Netto finansiella poster	-308	-395	-660
Nettoresultat för perioden	1 120	1 048	2 236

Balansräkning			
Tillgångar, totalt	48 621	44 678	46 165
Anläggningstillgångar	26 242	24 526	25 574
Investeringar i materiella tillgångar	-1 369	-1 814	-3 767
Kortfristiga tillgångar	22 379	20 152	20 591

Eget kapital	12 692	10 956	12 736
Långfristiga skulder	16 851	15 304	16 324
Kortfristiga skulder	19 078	18 418	17 105
Räntebärande nettoskuld inkl. pensioner	20 062	18 884	17 859
Nettorörelsekapital	8 611	7 547	6 760

Kassaflöden			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	69	420	2 542
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 210	-1 723	-3 502
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 373	936	820

Finansiella nyckeltal			
Skuldsättningsgrad	3,7	3,4	3,2
Räntetäckningsgrad	8,5	10,3	11,1
Soliditet	26%	25%	28%



Arla Foods amba
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

Arla Foods AB
Arla Foods AB
SE-105 46 Stockholm
Lindhagensgatan 126
Sverige

Telefon +46 8 789 50 00
E-mail: arla@arlafoods.com

www.arla.se