

# HALVÅRSRAPPORT

1. JANUAR  
TIL 30. JUNI  
2011



Tættere på Naturen™

ADMINISTRERENDE DIREKTØR PEDER TUBORGH

# ARLA FOODS I 1. HALVÅR 2011

Arlas omsætning steg i 1. halvår 2011, som et resultat af stærk organisk vækst på de internationale markeder, især Mellemøsten og Nordafrika, Rusland og USA. Samtidig fik Arla med fusionen med Hansa-Milch et vigtigt gennembrud på det strategisk højt prioriterede tyske marked. Arla har i perioden en væsentligt forbedret Arlaintjening primært på grund af stigende verdensmarkedspriser, hvilket har gjort det muligt at hæve mælkeprisen til ejerne ganske betydeligt.

## OMSÆTNING

● Arla Foods' omsætning steg med 12 procent til 26,7 mia. kr. (1. halvår 2010: 23,8 mia.kr.) primært drevet af prisstigninger på de fleste markeder og produktkategorier, med baggrund i stigningerne i verdensmarkedspriserne på mælk. Hansa-Milch er indregnet fra 1. april og bidrager med cirka 700 mio. kr. Omsætningen i Mellemøsten og Nordafrika (MENA) steg med 18 procent, og Arla Foods Ingredients fortsætter med at levere positive resultater i tråd med Arlas koncernstrategi. Øget konkurrence på ost satte Arlas nordiske markeder under pres.

## RESULTAT

● Resultat af primær drift udgør 608 mio. kr. (1. halvår 2010: 987 mio. kr.). Periodens resultat udgør 497 mio. kr. (1. halvår 2010: 697 mio. kr.).

● Verdensmarkedspriserne på mælk steg i halvåret, og Arlas mælkepris til ejerne steg som konsekvens heraf, og Arla udbetalte i alt cirka 1,2 mia. kr. mere til ejerne for mælken end i 1. halvår 2010.

Arlaintjeningen pr. kg. mælk udgør 2,71 kr. mod 2,37 kr. i 1. halvår 2010, svarende til en stigning på 14 procent. Arla hævede i foråret prisen til andelshaverne flere gange og fastholdt prisen på det høje niveau hen over sommeren. Kombineret med indtjeningsniveauet betyder det, at resultatet for halvåret ligger efter resultatet for samme periode sidste år.

## FORVENTNINGER TIL HELÅRET

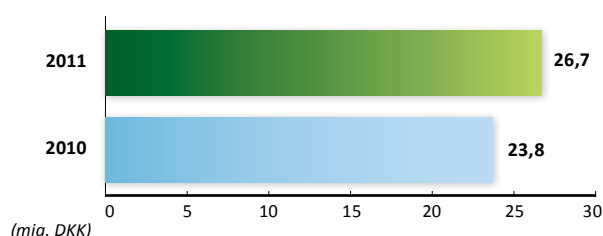
● For hele 2011 forventer ledelsen et markant løft i koncernens omsætning og et nettoresultat i niveauet 2,5% af omsætningen. Forventningerne er dog behæftet med væsentlig usikkerhed grundet den betydelige makro-økonomiske usikkerhed globalt samt den seneste tendens til faldende mælkepriser internationalt.



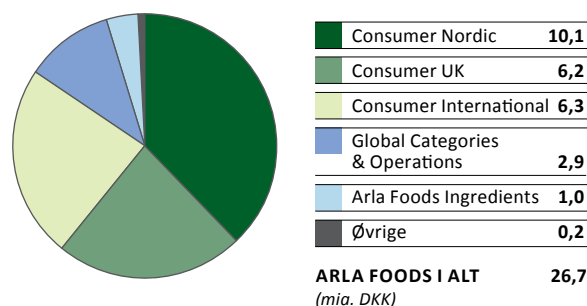
*"Fusionen med tyske Hansa-Milch er et vigtigt gennembrud på et højt prioriteret marked."*

PEDER TUBORGH,  
ADMINISTRERENDE  
DIREKTØR

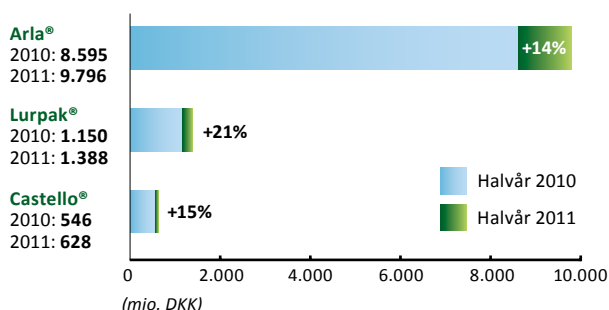
## OMSÆTNING HALVÅR 2010 – HALVÅR 2011



## OMSÆTNING 1. HALVÅR 2011 FORDELT PÅ FORRETNINGSOMRÅDER



## OMSÆTNING BRANDS

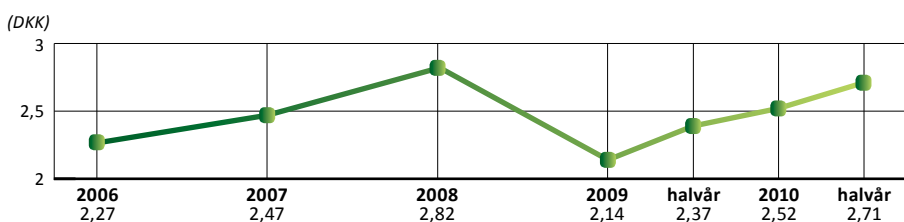


Omsætningen for produkter under Arlas tre globale brands vokser i første halvår.

# HOVED- OG NØGLETAL

KONCERN, MIO. DKK	1. HALVÅR 2011	1. HALVÅR 2010	HELÅR 2010
<b>Arlaindtjening</b>			
DKK pr. kg andelshavermælk	2,71	2,37	2,52
SEK pr. kg andelshavermælk	3,69	3,27	3,49
EUR-cent pr. kg andelshavermælk	36,20	-	-
<b>Hovedtal</b>			
Nettoomsætning	26.663	23.754	49.030
Resultat af primær drift	608	987	1.684
Finansielle poster, netto	-187	-164	-294
<b>Resultat</b>	<b>497</b>	<b>697</b>	<b>1.268</b>
<b>Resultat</b>			
Aktiver i alt	32.492	30.603	30.097
Anlægsaktiver	16.997	17.565	17.004
Investering i materielle anlægsaktiver	833	719	1.613
Omsætningsaktiver	15.495	13.038	13.093
Egenkapital	9.315	8.937	8.580
Langfristet gæld og hensatte forpligtelser	10.699	9.939	9.341
Kortfristet gæld	12.342	11.595	12.060
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	28	391	2.552
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-913	-789	-1.626
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	2.190	-1.136	-2.392
Frie pengestrømme	-885	-398	926
<b>Nøgletal</b>			
Gearing	3,5	3,0	2,7
Rentedækning	8,4	12,2	10,0
Soliditetsgrad	29%	29%	29%
Netto rentebærende gæld inkl. pensioner	11.779	11.472	10.131

## ARLAINDTJENING



Arlaindtjeningen er beregnet som et gennemsnit over regnskabsperioden. Helåret dækker over 12 måneders gennemsnit, og halvåret dækker over 6 måneder.

**Arlaindtjening 1. halvår 2011:**  
DKK 2,71, SEK 3,69 og  
EUR-cent 36,20.

## ARLAINDTJENING – ET VIGTIGT NØGLETAL

- Arla Foods er et andelselskab ejet af svenske, danske og tyske landmænd. Selskabet er dannet for at sikre forarbejdning, markedsføring og salg af andelshavernes mælk. Arla betaler løbende andelshaverne for den mælk, de leverer.
- Arlas mål er et årsresultat på 2,5 % af omsætningen. En del af årets resultat bliver i virksomheden (konsolidering),

mens resten udbetales til andelshaverne. Det er efterbetaling for den mælk, de har leveret i årets løb.

- Den løbende afregning til andelshaverne, efterbetalingen og konsolideringen kaldes tilsammen Arlaintjeningen. Dette nøgletal er udtryk for værdiskabelsen for andelshaverne i Arla.

**7.598**

svenske, danske og tyske mælkeproducenter ejer Arla.

# VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

## Fusioner

- Arla Foods og tyske Hansa-Milch vedtog 2. marts 2011 at fusionere med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2011. 1. april 2011 godkendte de europæiske konkurrencemyndigheder fusionen. Hansa-Milch er indregnet i Arlas Foods' koncernregnskab fra 1. april 2011.
- I slutningen af maj offentliggjorde Arla og det svenske andelsmejeri Milko planer om at fusionere. Fusionen skal behandles af Arlas repræsentantskab i oktober 2011, lige som de svenske konkurrencemyndigheder skal godkende fusionen.

## Virksomhedskøb

- I 1. halvår 2011 købte Arla Foods det svenske mejeriselskab Boxholm Mejeri AB, som producerer gule specialoste, samt det danske mejeri Faurholt & Thrane, som blandt andet producerer røgeost.
- I foråret indgik Arla Foods en aftale om pr. 1. juli at overtage mejerianlægget i svenske Sundsvall fra Milko.

**2015**

*Et af målene i Arlas koncernstrategi er en fordobling af omsætningen fra valle- og ingrediensaktiviteter inden 2015.*

## Vallesamarbejde

- Arla Foods og tyske DMK (Deutsches Milchkontor) dannede i starten af året joint-venture selskabet ArNoCo GmbH & Co. KG, som skal producere valleproteiner til kunder i den globale fødevarerindustri. Et af målene i Arlas koncernstrategi er en fordobling af omsætningen fra valle- og ingrediensaktiviteter inden 2015.



## Struktur

- Arlas bestyrelse vedtog i april en strukturplan, der skal rationalisere produktionen af gule skæreoste. Der er tale om en investering på mere end 600 mio. kr. I planen er der en principbeslutning om at lukke Falkenberg Mejeri i Sverige i 2013. Til gengæld styrkes mejerierne i Nr. Vium og Taulov i Danmark.

## Miljø

- I maj lancerede Arla Miljøstrategi 2020, og for første gang indgår mælkeproduktionen i Arlas miljøstrategi. Arla har desuden tydelige mål for transport, produktion, emballage og for madspild. På hjemmesiden [www.arla.dk](http://www.arla.dk) fremlægges de konkrete resultater af Arlas arbejde for miljøet og ambitionen Tættere på Naturen™.

**1,5**

*I juni 2011 udstedte Arla obligationer til en værdi af 1,5 mia. svenske kroner.*

## Kapital

- Arla har gennem flere initiativer sikret et stærkt kapitalberedskab til den fremtidige vækst. I juni 2011 udstedte Arla obligationer til en værdi af 1,5 mia. svenske kroner. Finansieringen er et supplement til øvrige finansieringskilder, herunder ejernes konsolidering, som er udvidet med forrentet indskudskapital.

## Brands

- På flere kernemarkeder har Arla gennemført en storstilet relancering af Castello®. House of Castello® er nu navnet på Arlas globale brand for premium oste.



## Hansa-Milch

- Med base i et moderne mejeri i Upahl i Nordtyskland producerer Hansa-Milch friskmælksprodukter, dels under varemærket Hansano®, dels som private label. Hansa-Milchs mælkeproducenter blev ved fusionen medejere af Arla Foods. De indvejer årligt cirka 500 mio. kg mælk og omsætter for ca. 2,0 mia.kr.

# KONCERNENS RESULTATER

## OMSÆTNING

● **Omsætningen** udgør 26.663 mio. kr. mod 23.754 mio. kr. i første halvår 2010, hvilket er en stigning på 12 procent. Omsætningen rensat for opkøb og valutaeffekt er steget med 7 procent.

## OMKOSTNINGER

● **Omkostningerne** er steget, primært som følge af de markante forhøjelser af mælkeprisen til Arlas andelshavere.

## FINANSIELLE POSTER

● **Finansielle poster**, netto er steget til en omkostning på 187 mio. kr er steget, hvilket skyldes kursregulering af finansielle aktiver.

## RESULTAT

● **Periodens resultat** er 497 mio. kr. mod 697 mio. kr. i samme periode sidste år.

## NETTO RENTEBÆRENDE GÆLD

● **Netto rentebærende gæld** er steget med 307 mio. kr. sammenlignet med halvåret 2010 til 11.779 mio. kr pr. 30. juni 2011, hvilket primært skyldes stigningen i arbejdskapitalen. Af nettorentebærende gæld er 83% langfristet.

Den finansielle gearing på 3,5 er højere end i 2010, hvilket primært skyldes det lavere resultat i selskabet i 1. halvår 2011.

## EGENKAPITAL

● **Egenkapitalen** udgør 9.315 mio. kr. pr. 30. juni 2011 mod 8.937 mio. kr. pr. 30. juni 2010. Soliditeten er pr. 30. juni 2011 29 procent, hvilket er på niveau med 2010.

## VALUTA

● **Den svenske kroners stigning** i forhold til den danske krone påvirker omsætningen positivt, mens faldet i kurserne på dollar og britiske pund påvirker omsætningen negativt i forhold til 1. halvår 2010. Kursfaldene for dollar og pund påvirker også halvårets resultat negativt.

## BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

● **Arla gav i juli** et købstilbud på det sydtyske mejeriselskab Allgäuland-Käserei. Allgäulands andelshavere skal nu tage stilling til tilbuddet, og de europæiske konkurrencemyndigheder skal godkende handlen.

Svenske Milko sagde 15. juli 2011 ja til fusion med Arla Foods, og de svenske konkurrencemyndigheder skal nu godkende fusionen. Fra Arlas side tager repræsentantskabet endeligt stilling til fusionforslaget i oktober 2011.

## FORVENTNINGER TIL HELÅRET 2011

● **Arla forventer en markant øget omsætning** i helåret 2011 i forhold til 2010, samt et nettoresultat i niveauet 2,5 procent af omsætningen.

Der er dog knyttet væsentligt usikkerhed til forventningerne på grund af den betydelige makro-økonomiske usikkerhed globalt samt den seneste tids internationale tendens til faldende mælkepriser.

Mælkeprisen til Arlas andelshavere må derfor sættes ned i september 2011.

**608**

Resultat af primær drift udgør 608 mio. kr.

## FORRETNINGSOMRÅDE

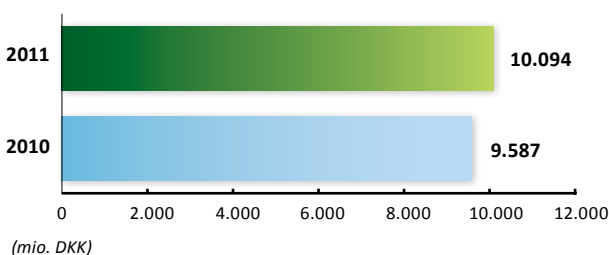
# CONSUMER NORDIC

Consumer Nordic har ansvaret for markedsføring og salg af friskmælksprodukter, ost og smør samt juice i Sverige, Danmark, Finland og Norge, samt for produktion og produktudvikling af Arlas friskmælksprodukter og juice i Norden.



Hans-Åke Hammarström,  
Koncerndirektør  
Consumer Nordic

### OMSÆTNING 1. HALVÅR



● **Omsætningen** steg i første halvår 2011 med 3 procent i forhold til første halvår 2010. Omsætningsstigningen skyldes generelle prisstigninger på det nordiske marked. Der er dog fortsat hård priskrig i Finland, hvilket også rammer Arlas finske selskab Arla Ingman.

Samlet set ligger Consumer Nordics salgsmængder 2 procent under første halvår 2010. Danmark og Finland ligger på niveau med samme periode sidste år. I Sverige er der generelt et væsentligt øget pres på detailmarkedet for mejeriprodukter, og det mærker Arla også, ikke mindst for ost. Også i Danmark og Finland har ostesalget været vigende. Til gengæld stiger salget af laktosefrie produkter, især i Sverige.

### INVESTERINGER

● **Arla har købt Boxholm** Mejeri i Sverige, samt det danske mejeri Faurholt og Thrane. Begge mejerier er kendt for produktion af specialost.

I foråret indgik Arla Foods en aftale om pr. 1. juli 2011 at overtage mejerianlægget i svenske Sundsvall fra Milko.

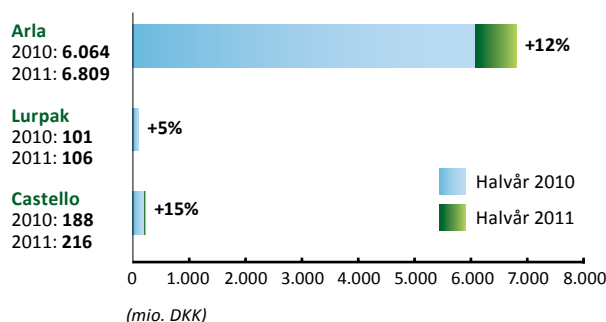
I Sverige er der planer om en fusion mellem Arla og Milko. Om fusionen realiseres afgøres i efteråret 2011.

### STRUKTUR

● **Kapaciteten** på det svenske Skövde Mejeri er øget med 30 procent. Det sker dels for at være klar til vækst på det svenske marked, dels for at kunne flytte produktionen af hytteost til det finske marked fra Finland til Sverige og opnå en væsentlig produktionsbesparelse.

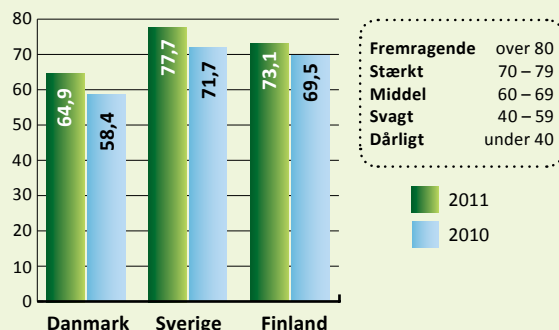
I Danmark tvang vigende afsætning Arla til at stoppe produktionen på mejeriet i Hirtshals.

### OMSÆTNING BRANDS

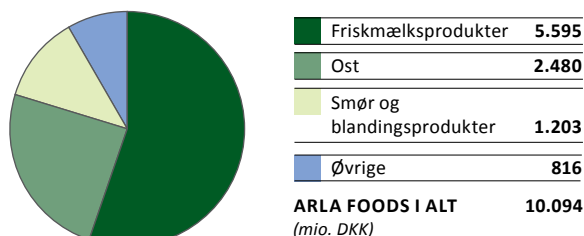


### IMAGE

● **Arlas image i Norden** er styrket, viser en rapport fra Reputation Institute i foråret 2011. Undersøgelsen viser også, at forbrugerne anerkender relationen mellem Arla og budskabet Tættere på Naturen™, som er fundamentet for Arlas produkter og måde at arbejde på. Især i Danmark er Arlas image forbedret de seneste fem år.



### OMSÆTNING KATEGORIER



● **Det er friskmælksprodukter**, der driver omsætningen for Arla i Norden. I første halvår 2011 blev også Arla ramt af et generelt pres på salget af gul ost, særligt i Sverige.

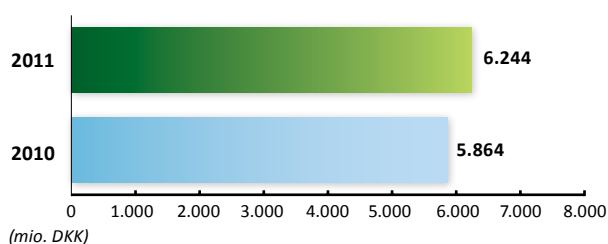
# CONSUMER UK

Consumer UK dækker Arlas britiske forretning, og i Storbritannien har Arla dels egen produktion af friskmælksprodukter og smør, dels salg af produkter produceret på mejerier i Danmark og Sverige.



Peter Lauritzen,  
Koncerndirektør  
Consumer UK

## OMSÆTNING 1. HALVÅR



● **Omsætningen** steg med 6 procent i forhold til første halvår 2010. Stigningen skyldes generelle prisstigninger, men også øget afsætning af produkter under Arlas stærkeste varemærker Lurpak® (smør), Castello® (ost), Anchor® (smør) og Cravendale® (mælk).

## KAPITAL

● **Mælkeproducenterne** i Arla Foods Milk Partnership (AFMP) besluttede i foråret at investere 0,5 pence per liter leveret mælk i Arlas britiske selskab de kommende 8–10 år fra 2012. AFMP ejer 3,2 procent af Arla Foods UK plc.

## LANCERING

● **På Stourton mejeri** producerer Arla som noget nyt hyt-teost – en produktion, der er kommet i gang med hjælp fra erfarne kolleger i Sverige. På kort tid har Arla opnået en markedsandel på over 50 procent.

## INVESTERINGER

● **Arla Foods** er en del af det britiske joint venture Westbury Dairies, som producerer skummetmælkspulver og smør til industrimarkedet af overskudsmælk. I første halvår 2011 blev der investeret og bygget på mejeriet, som dermed får flere produktionslinier til produktion af smør til detailhandlen. Denne investering ejes 100% af Arla Foods. Produktionen går i gang i august 2011.

Seneste udvidelse af Stourton mejeri er afsluttet, lige som der er investeret i øget UHT-kapacitet på Settle mejeri.

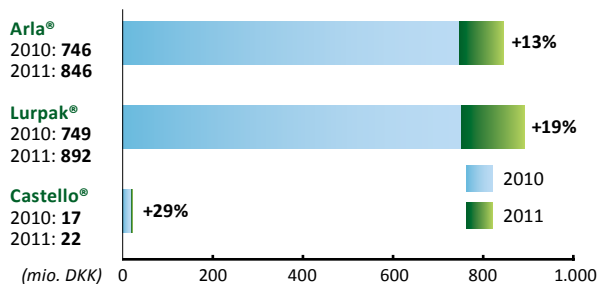
Arla sendte i maj 2011 den formelle ansøgning til de britiske myndigheder om at bygge verdens største friskmælksmejeri, nær London. I overensstemmelse med Arlas budskab Tættere på Naturen™ er målet, at mejeriet skal sætte nye standarder for blandt andet energiforbrug.

## TÆTTERE PÅ NATUREN™

● **I Storbritannien** arbejder Arlas mælkeproducenter meget konkret med at opnå miljøgevinster på deres egne gårde. Arla har i foråret afholdt inspirationsmøder for producenterne, som også kan få rådgivning via Arla, blandt andet til at foretage investeringer på deres egen gård, som mindsker udledningen af CO<sub>2</sub>.

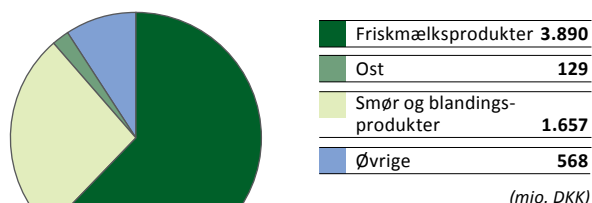
Som et led i at udbrede budskabet Tættere på Naturen™ har Arla Foods UK sat en stor kampagne i gang, som er målrettet børnene. Programmet Kids Closer to Nature tog fart i første halvår 2011, med en kampagne som ikke kun omfatter børn men også forældre og lærere.

## OMSÆTNING BRANDS



● **Cravendale-mælk** er en af Arla Foods UK's succes historier. Mælken, som blev lanceret i 1998, er en filtreret mælk, som trods en holdbarhed på 28 dage, stadig har smagen af frisk mælk. Cravendale er vokset i mængde i halvåret, på trods af at der er tale om et premium produkt.

## OMSÆTNING KATEGORIER



● **Storbritannien** har i første halvdel af 2011 oplevet pæn vækst specielt for friskvarer, men også smør- og blandingsprodukterne voksede i omsætning.

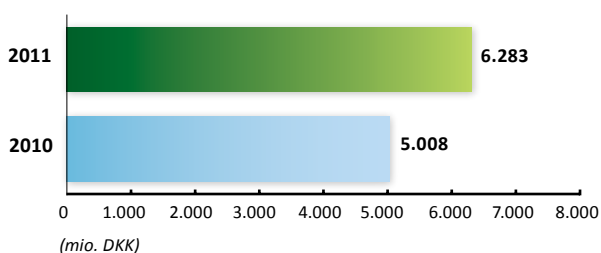
# CONSUMER INTERNATIONAL

Consumer International tager sig af Arlas salg og markedsføring af alle forbrugerrelaterede produkter på alle internationale markeder uden for Norden og Storbritannien.



Tim Ørting Jørgensen,  
Koncerndirektør  
Consumer International

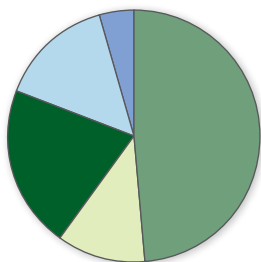
## OMSÆTNING 1. HALVÅR



- Omsætningen i første halvår 2011 steg med 26 procent i forhold til første halvår 2010.

Godt halvdelen af stigningen skyldes fusionen med det tyske mejeriselskab Hansa-Milch, som er indregnet i Arlas regnskaber fra april 2011. Hansa-Milch producerer hovedsagligt friskmælksprodukter og er dermed et vigtigt supplement til Arlas hidtidige forretning i Tyskland, som primært har bestået af salg af ost (blandt andet Arla Buko®) og smør- og blandingsprodukter (primært Arla Kærgården®) produceret i Danmark. Det tyske marked er en vigtig del af Arlas strategi. Arla gav i juli et købstilbud på det sydtyske mejeri Allgäuland.

## OMSÆTNING KATEGORIER



Friskmælksprodukter	1.322
Ost	3.090
Smør og blandingsprodukter	704
Mælkepulver	923
Øvrige	256

KATEGORIER I ALT 6.283  
(mio. DKK)

- Særligt omsætningen på gul ost og flødeost steg i 1. halvår 2011 i forhold til samme periode sidste år. Lurpak® driver væksten inden for smør og blandingsprodukter. På friskvaresortimentet er det markeder som Mellemøsten og Nordafrika, Tyskland og Holland, der leverer væksten.



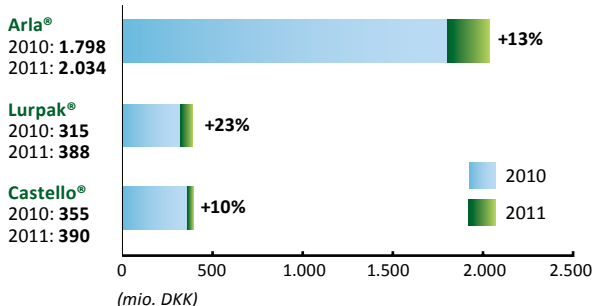
I Mellemøsten og Nordafrika er der blandt andet vækst på Arlas varemærke Puck®.

## MARKEDER

- Blandt Arlas vækstmarkeder oplever Rusland samt regionen Mellemøsten og Nordafrika (MENA) den stærkeste vækst. I MENA vokser alle produktkategorier, og varemærkerne Danø® (mælkepulver) og Puck® (blandt andet flødeost/smelteost) går frem – Puck® med 27 procent.

I Rusland er Arla ved at bygge en fremtidig platform, blandt andet gennem investeringer i salgsorganisationen og markedsføring, og der ses tydelige resultater i form af en omsætningsvækst på 36 procent.

## OMSÆTNING BRANDS



- Consumer International leverede i første halvår 2011 en organisk vækst på 11 procent. Væksten er især skabt på baggrund af øget omsætning for Arlas brandede produkter, helt i tråd med Arlas globale strategi. Lurpak® øgede omsætningen med 23 procent, og Castello® oplevede en omsætningsstigning med 10 procent i forhold til første halvår 2010. Produkter under Arla® varemærket øgede omsætningen med 13 procent.

## FREM GANG FOR FORBRUGERPAKKET MÆLKEPULVER

- Salget af forbrugerpakket mælkepulver har udviklet sig flot i første halvår. Det er specielt markederne i Mellemøsten, Afrika og Bangladesh, der har drevet væksten. Arla har de seneste år fokuseret på at udvikle et sortiment af produkter, som har god ernæringsværdi til en pris, der er overkommelig for forbrugerne i området.



## FORRETNINGSOMRÅDE

# GLOBAL CATEGORIES & OPERATIONS

Global Categories & Operations (GCO) har blandt andet ansvaret for Arlas produktion af ost og smør samt de to globale brands Lurpak® og Castello®.



Jais Valeur,  
Koncerndirektør  
Global Categories  
& Operations

## BRANDS

● I første halvår 2011 er Castello® relanceret i nyt design og med nye tv-reklamer under navnet House of Castello®. Sortimentet af skimmel- og flødeoste er nu suppleret af blandt andet to gule oste produceret i Sverige, og flere specialoste er på vej ind under det globale brand.

For Lurpak® er der gennemført globale tv-kampagner, og i Storbritannien og Grækenland har Arla lanceret et nyt blandingsprodukt med olivenolie, som tilfører produktet en særlig smag. Målet er at sende produktet på markedet i flere lande.



## INNOVATION

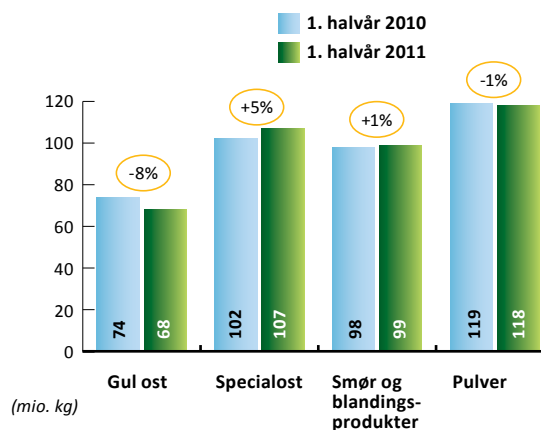
● **Innovation** er et fokusområde i Arlas koncernstrategi, og i foråret omorganiserede GCO organisationen for innovation for smør og ost. Målet er at skabe mere vækst gennem en tættere dialog mellem Arlas forskere og kunder og forbrugere. Samtidig styrkes samarbejdet mellem Arlas produktudviklere og marketingsansvarlige i udviklingen af nye produkter.

Arla Foods indgik først på året forsknings-samarbejder med Danmarks to største universiteter i København og Aarhus. Arla og universiteterne stiller forskere, teknologi og kompetencer til rådighed for hinanden for at skabe større viden om blandt andet fødevarer sikkerhed, ernæring og sundhed.

## INVESTERINGER

● I april besluttede Arlas bestyrelse at investere 670 mio. kr. i at rationalisere produktionen af gul ost for at bringe produktionsomkostningerne på niveau med konkurrerende mejerier og derigennem øge Arlas internationale konkurrenceevne på området. Beslutningen medfører en udvidelse af anlæggene i Nr. Vium og Taulov, mens der er truffet en principbeslutning om at lukke Falkenberg Mejeri. De danske mejerier Klovborg og Hjørring lukkes muligvis også.

## PRODUKTIONSVOLUMEN KATEGORIER



● **Produktionen af specialost** (dessertost, skimmelost, mozzarella, hvid ost, fløde- og smelteost) steg med 5 procent i forhold til første halvår 2010, mens gul ost oplevede et fald, primært på grund af et fald i private label ost. Samlet set steg produktionen af smør og blandingsprodukter.

## FORRETNINGSOMRÅDE

# ARLA FOODS INGREDIENTS

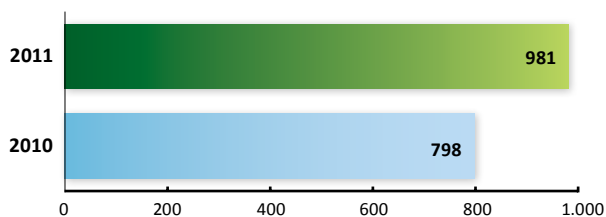
Arla Foods Ingredients (AFI) sikrer en effektiv udnyttelse af den valle, der opstår i forbindelse med osteproduktion. AFI driver Arlas vækst inden for valleområdet, og virksomheden er blandt verdens førende producenter af højt forædlede valleproteiner.

De fremstillede ingredienser, valleproteinkoncentrater samt permeat og laktose, anvendes blandt andet inden for ernæring-, mejeri-, kød- og isindustrien samt til specialfødevarer.



Henrik Andersen,  
CEO Arla Foods  
Ingredients

## OMSÆTNING 1. HALVÅR



(mio. DKK)

● **AFIs** omsætning steg fra første halvår 2010 til første halvår 2011 med 23 procent. Omsætningsstigningen skyldes primært positiv udvikling i verdensmarkedspriser samt øget afsætning af højtforædlede produkter.

## NYT SELSKAB

● **Fra 1. april 2011** er Arlas valle-relaterede forretning udskilt i det nystiftede selskab Arla Foods Ingredients Group P/S for at sikre den nødvendige vækst og fokus på forretningen. Dette er en væsentlig del af Arla Foods' koncernstrategi. Det nye selskab etableres med egen udviklingsafdeling, produktion, applikationscentre, markenting og salg samt joint venture samarbejder.



Arla Foods er blandt verdens førende producenter af højt forædlede valleproteiner til fødevarerindustrien.

## JOINT VENTURE MED DMK

● **I begyndelsen af 2011** indgik AFI et joint venture samarbejde med Tysklands største mejeri DMK om videreforarbejdning af valle. Joint venturet ArNoCo GmbH & Co. KG medfører investeringer på i alt 44 mio. euro i udvidelse af to eksisterende anlæg, der skal forarbejde mere end 700.000 tons valle. AFI skal markedsføre, sælge og distribuere de færdige produkter til den globale fødevarerindustri.

AFI indgår allerede i samarbejder og joint ventures om forædling af valle til funktionelle og ernæringsrige mælkeproteiner i Argentina, Tyskland, Frankrig, Norge og Sverige.

## INVESTERINGER

● **På grund af** en stærkt stigende efterspørgsel efter de højtforædlede ingredienser LACPRODAN ALPHA-10, Alpha-lactalbumin og LACPRODAN CGMP-20 caseinoglycomacropetide (CGMP), har der de seneste år været investeret relativt store beløb i en udvidelse af produktionsfaciliteterne på Danmark Protein i Nr. Vium. Disse investeringer er fortsat i 2011, og det forventes, at der over de næste 3-4 år vil blive investeret betydelige summer inden for dette område.

LACPRODAN® ALPHA-10 Alpha-lactalbumin anvendes primært i modermælkerstatningsprodukter og sikrer, at proteinprofilen kommer så tæt som mulig på proteinet i modermælk.

LACPRODAN® CGMP-20 CGMP anvendes primært i kost til personer med Føllings syge (PKU). Føllings syge medfører overfølsomhed over for en specifik aminosyre, som er fraværende i CGMP-produktet.

# EJERFORHOLD

## AFREGNING TIL ANDELSHAVERNE

● Den gennemsnitligt udbetalte acontopris er steget fra 215,1 øre/kg til 255,8 øre/kg. Der er i 1. halvår udbetalt 1,2 mia. kr. mere til andelshaverne end i 1. halvår 2010, svarende til en vækst i den udbetalte mælkepris på 19%. Arlas andelshavere fik dermed et væsentligt løft i indtjeningen i første del af 2011.

## ARLAINDTJENING I PERIODEN

● Der er tale om en meget væsentlig forbedring af Arla-indtjeningen. I første halvår 2011 var Arla-indtjeningen 2,71 kr/kg mod 2,37 kr/kg i 1. halvår 2010 og 2,52 kr/kg for helåret 2010.

## EJERFINANSIERING

● Arlas repræsentantskab foretog i marts vedtægtsændringer, som giver Arla et nyt, forrentet ejerinstrument "Indskudskapital". Ifølge Arlas konsolideringspolitik konsoliderer andelshaverne hvert år 4,5 procent af Arla-indtjeningen, heraf en tredjedel som indskudskapital. Indskudskapitalen forrentes af Arla. Når medlemskabet af Arla Foods ophører, udbetales indskudskapitalen

til andelshaveren over en periode på tre år, forudsat repræsentantskabets godkendelse.

Det nye ejerinstrument er et led i den øgede ejerkonsolidering i Arla Foods, som repræsentantskabet vedtog i efteråret 2010.



Arla uddanner chaufførerne i miljøvenlig kørsel. Det er en del af miljøstrategien at reducere brændstofforbruget til transport og at anvende bæredygtigt biobrændstof. Det har indtil nu givet en besparelse på 800.000 liter diesel pr. år.

## NYT FORMANDSKAB

● I maj fik Arla Foods ny bestyrelsesformand, svenske Åke Hantoft, og ny næstformand, danske Jan Toft Nørgaard. Herudover indtrådte Bjørn Jepsen og Bjarne Hass Nielsen i bestyrelsen.



ÅKE HANTOFT



JAN TOFT NØRGAARD

## TYSKE EJERREPRÆSENTANTER

● Som en konsekvens af fusionen med tyske Hansa-Milch blev Arlas bestyrelse i april udvidet med et tysk medlem, Uwe Krause, og repræsentantskabet er udvidet med fem tyske medlemmer.



UWE KRAUSE

## MÆLKEINDVEJNING FRA EJERNE

HALVÅR	2011	2010
Ejermælk Danmark	2.174	2.197
Ejermælk Sverige	914	945
Ejermælk Tyskland*	124	–
Ejermælk indvejet i alt	3.212	3.142

\*Arla indvejede kun mælk i 2. kvartal.

(mio. kg)

● Der er i halvåret indvejet 54 mio. kg. mælk mindre fra de danske og svenske mælkeproducenter. Faldet skyldes en række forhold, blandt andet den generelle strukturudvikling i landbruget, som betyder færre mælkeproducenter især i Sverige. Samtidig har en del danske mælkeproducenter tilpasset besætningen for at undgå at overskride deres mælkekvote.

2,71

I første halvår 2011 var Arla-indtjeningen 2,71 kr/kg.

# RESULTATOPGØRELSE

KONCERN, MIO. DKK	1. HALVÅR 2011	1. HALVÅR 2010	HELÅR 2010
<b>Nettoomsætning</b>	<b>26.663</b>	<b>23.754</b>	<b>49.030</b>
Produktionsomkostninger	-21.903	-18.504	-39.154
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4.760</b>	<b>5.250</b>	<b>9.876</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	-2.987	-3.140	-5.926
Administrations- og fællesomkostninger	-1.192	-1.129	-2.313
Andre driftsindtægter	81	68	123
Andre driftsomkostninger	-54	-62	-76
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>608</b>	<b>987</b>	<b>1.684</b>
Resultat i associerede virksomheder	-8	6	23
Finansielle indtægter	40	88	147
Finansielle omkostninger	-227	-252	-441
<b>Resultat før skat</b>	<b>413</b>	<b>829</b>	<b>1.413</b>
Skat	93	-125	-160
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>506</b>	<b>704</b>	<b>1.253</b>
Minoritetsinteresser	-9	-7	15
<b>ARLA FOODS AMBA'S ANDEL AF PERIODENS RESULTAT</b>	<b>497</b>	<b>697</b>	<b>1.268</b>

**26.663**

*mio. DKK er Arlas  
omsætning  
i 1. halvår  
2011*

**BALANCE**

KONCERN, MIO. DKK	30. JUNI 2011	30. JUNI 2010	31. DEC 2010
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Licenser og varemærker mv.	469	365	328
Goodwill	3.516	4.025	3.744
Produktudvikling	0	29	0
IT-udvikling	348	419	380
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.333</b>	<b>4.838</b>	<b>4.452</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	4.653	4.670	4.728
Tekniske anlæg og maskiner	5.183	5.165	5.189
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	600	270	649
Anlæg under opførelse	966	1.222	652
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>11.402</b>	<b>11.327</b>	<b>11.218</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	575	622	634
Udskudte skatteaktiver	152	239	150
Andre værdipapirer mv.	535	539	550
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.262</b>	<b>1.400</b>	<b>1.334</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>16.997</b>	<b>17.565</b>	<b>17.004</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Råvarer og hjælpematerialer	1.338	1.725	1.281
Varer under fremstilling	609	342	530
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	2.990	2.243	2.574
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>4.937</b>	<b>4.310</b>	<b>4.385</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg	5.399	4.614	4.781
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	44	76	65
Andre tilgodehavender	412	417	340
Periodeafgrænsningsposter	219	294	186
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>6.074</b>	<b>5.401</b>	<b>5.372</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>4.103</b>	<b>2.859</b>	<b>2.888</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>381</b>	<b>468</b>	<b>448</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>15.495</b>	<b>13.038</b>	<b>13.093</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>32.492</b>	<b>30.603</b>	<b>30.097</b>

Af værdipapirer og likvide midler indgår 3.975 mio. DKK i salgs- og genkøbsforretninger og kan således ikke disponeres frit af selskabet.

**BALANCE**

KONCERN, MIO. DKK	30. JUNI 2011	30. JUNI 2010	31. DEC 2010
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Kapitalkonto	7.158	6.799	7.082
Leverancebaserede ejerbeviser	833	857	838
Indskudskapital	342	0	231
Strategifond	0	462	0
Reservefond B	500	500	500
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-15	-378	-71
Periodens resultat	497	697	-
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>9.315</b>	<b>8.937</b>	<b>8.580</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>166</b>	<b>132</b>	<b>116</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Udskudt skat	213	281	194
Pensionsforpligtelser	1.408	1.703	1.584
Øvrige hensatte forpligtelser	211	220	204
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.832</b>	<b>2.204</b>	<b>1.982</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Ansvarligt obligationslån	0	1.000	1.000
Udstedte obligationer	1.214	0	0
Realkreditinstitutter	5.968	5.109	4.932
Kreditinstitutter mv.	1.655	1.626	1.427
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>8.837</b>	<b>7.735</b>	<b>7.359</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kortfristet del af langfristet gæld	160	21	104
Kreditinstitutter mv.	6.159	5.641	4.587
Efterbetaling til andelshaverne	0	0	1.031
Leverandørgæld	3.998	3.678	4.475
Gæld til associerede virksomheder	2	9	1
Skat	38	8	51
Anden gæld	1.839	2.073	1.630
Periodeafgrænsningsposter	146	165	181
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.342</b>	<b>11.595</b>	<b>12.060</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>21.179</b>	<b>19.330</b>	<b>19.419</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>32.492</b>	<b>30.603</b>	<b>30.097</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERN, MIO. DKK	Saldo 1. januar 2011	Perio- dens resultat	Valuta- kursregu- leringer	Øvrige regule- ringer	Periodens til- og afgang	Saldo 30. juni 2011
Kapitalkonto	7.082	-	-138	0	214	7.158
Leverancebaserede ejerbeviser	838	-	-5	0	0	833
Indskudskapital	231	-	8	0	103	342
Reservefond B	500	-	0	0	0	500
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter	-71	-	-	56	0	-15
Periodens resultat	-	497	-	-	-	497
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>8.580</b>	<b>497</b>	<b>-135</b>	<b>56</b>	<b>317</b>	<b>9.315</b>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

KONCERN, MIO. DKK	1. HALVÅR 2011	1. HALVÅR 2010	HELÅR 2010
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Periodens resultat	497	697	1.268
Af- og nedskrivninger	989	952	2.059
Øvrige driftsposter uden likviditetsmæssig effekt	-86	41	-285
Resultatandele i associerede virksomheder	8	-6	-23
Ændring i udskudte skatter	26	39	96
Ændring i varebeholdninger	-354	-696	-618
Ændring i tilgodehavender	-85	-420	-316
Ændring i hensatte forpligtelser	-126	-176	-272
Ændring i leverandørgæld og anden gæld mv.	-773	92	795
Betalt skat	-68	-132	-152
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>28</b>	<b>391</b>	<b>2.552</b>
<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>			
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-25	-25	-110
Investering i materielle anlægsaktiver	-833	-719	-1.508
Salg af materielle anlægsaktiver	66	0	3
Nettoinvestering i finansielle anlægsaktiver	5	-45	-11
Køb af virksomheder	-126	0	0
<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-913</b>	<b>-789</b>	<b>-1.626</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Efterbetaling vedrørende forudgående regnskabsår	-1.031	-660	-660
Udbetaling fra egenkapitalen vedr. udtrådte andelshavere	-54	0	-34
Ændring i langfristede gældsforpligtelser	1.572	-131	-102
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	1.703	-345	-1.596
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>2.190</b>	<b>-1.136</b>	<b>-2.392</b>
<b>Ændring i likvide midler og værdipapirer</b>	<b>1.304</b>	<b>-1.534</b>	<b>-1.466</b>
Likvide midler og værdipapirer primo	2.508	3.889	3.889
Valutakursregulering af likvider	-146	144	85
<b>LIKVIDE MIDLER OG VÆRDIPAPIRER ULTIMO</b>	<b>3.666</b>	<b>2.499</b>	<b>2.508</b>



# NOTER

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2010.

I årsregnskabsloven er definitionen på, hvornår der foreligger et moder-/datterforhold ændret. Dette betyder, at en række af Arlas selskaber i Mellemøsten, der tidligere har været klassificeret som associerede selskaber, nu klassificeres som datterselskaber og derfor konsolideres fuldt i regnskabet fra 1. januar 2011.

Koncernens pensionsforpligtelser, der vedrører forpligtelser til nuværende og tidligere medarbejdere i primært Storbritannien og Sverige, er pr. 30. juni 2011 indregnet til bogført værdi. Denne er baseret på aktuariemæssige opgørelser foretaget pr. 31. december 2010 reguleret for indbetalinger til ordningerne, optjening i 1. halvår 2011 samt valutakursreguleringer. Der er således ikke foretaget en aktuariemæssig opgørelse af forpligtelserne pr. 30. juni 2011.

Da koncernen anvender korridormetoden vil eventu-

elle aktuariemæssige udsving i forhold til den indregnede forpligtelse alene skulle noteoplyses.

Halvårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

## NØGLETAL

### Rentedækning:

EBITDA (seneste 12 mdr.)

Renteomkostninger, netto (seneste 12 mdr.)

### Gearing:

Nettorentebærende gæld inkl. pensionsforpligtelser

EBITDA (seneste 12 mdr.)

### Soliditetsgrad:

Egenkapital

Balancesum

## 2 Nettorentebærende gæld

MIO. DKK	30. JUNI 2011	30. JUNI 2010	31. DEC 2010
Andre rentebærende aktiver	-300	-301	-257
Kortfristede gældsforpligtelser	6.319	5.662	4.691
Værdipapirer og likvide beholdninger	-4.485	-3.327	-3.336
<b>Netto kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>1.534</b>	<b>2.034</b>	<b>1.098</b>
Langfristede gældsforpligtelser	8.837	7.735	7.359
<b>Nettorentebærende gæld ekskl. pensioner</b>	<b>10.371</b>	<b>9.769</b>	<b>8.457</b>
Pensioner	1.408	1.703	1.584
<b>Nettorentebærende gæld inkl. pensioner</b>	<b>11.779</b>	<b>11.472</b>	<b>10.041</b>

MIO. DKK Forfald i perioden	TOTAL	2011 +2012	2013	2014	2015 -2016	2017 -2018	2019 -2020	>2021
DKK	6.009	1	39	86	155	315	1.263	4.150
EUR	1.002	46	8	576	361	7	4	-0
GBP	426	79	13	303	29	2	0	0
SEK	2.657	1.416	15	0	1.214	0	0	12
Andre	277	-6	1	278	0	1	0	3
<b>I alt</b>	<b>10.371</b>	<b>1.536</b>	<b>76</b>	<b>1.243</b>	<b>1.759</b>	<b>325</b>	<b>1.267</b>	<b>4.165</b>

# NOTER

## 3 Likviditetsberedskab

MIO. DKK	30. JUNI 2011	30. JUNI 2010	31. DEC 2010
Likvide beholdninger	381	468	448
Værdipapirer (frie)	9	11	123
Uudnyttede committede trækingsfaciliteter	1.333	1.172	1.182
Uudnyttede andre trækingsfaciliteter	4.256	3.622	4.611
	<b>5.979</b>	<b>5.273</b>	<b>6.364</b>

## 4 Rentedækning

MIO. DKK	30. JUNI 2011	30. JUNI 2010	31. DEC 2010
Resultat før skat	413	829	1.413
Tilbageførsel af finansielle poster	187	168	291
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger	989	952	2.039
<b>EBITDA</b>	<b>1.589</b>	<b>1.949</b>	<b>3.743</b>
<b>RENTEDÆKNING</b>	<b>8,4</b>	<b>12,2</b>	<b>10,0</b>

## 5 Valutakurser

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

Halvårsrapporten er udarbejdet i danske kroner. Resultatopgørelsen er omregnet med rapporteringsperiodens gennemsnitskurser. Balancen er omregnet med rapporteringsperiodens ultimokurser.

Arla Foods a.m.b.a  
Sønderhøj 14  
DK-8260 Viby J.  
Telefon +45 89 38 10 00  
Telefax +45 86 28 16 91  
E-mail [arla@arlafoods.com](mailto:arla@arlafoods.com)  
Web [www.arla.dk](http://www.arla.dk)  
CVR-nr. 25 31 37 63



*Tættere på Naturen™*