

Konsolideret

HALVÅRS- RAPPORT 2026



Forside

Fejring af dag 1 på vores hovedkontor i Viby Næsten 8.000 Arla- og DMK-medarbejdere fra hele verden deltog i arrangementet for at markere starten på vores fælles rejse som ét selskab.



Festlig fejring af dag 1

Den 1. juni fejrede Arla Foods (Arla) og DMK Group (DMK) "dag 1", der markerede den officielle start på en fælles rejse som ét andelsselskab. Medarbejdere fra hele organisationen deltog i et globalt town hall-møde, der blev ledet af de to CEO'er og bragte teams sammen fra Bremen til Bangladesh og fra Leeds til Lagos.



Indhold

Fokus på halvåret

- 04 Beretning fra CEO
- 05 Resultatet i korte træk
- 06 Højdepunkter

Resultater

- 09 Trends i det eksterne marked
- 11 Vores resultater
- 15 Opdaterede forventninger til 2026

Konsolideret halvårsrapport

- 17 Primære opgørelser
- 21 Noter
- 31 Ordliste og koncernkalender

Arlas halvårsrapport 2026 redegør for virksomhedens økonomiske resultater og indeholder en konsolideret halvårsrapport. Efter fusionen med DMK den 1. juni 2026 er DMK's resultat for juni 2026 medtaget i denne rapport.

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

FOKUS PÅ HALVÅRET

I dette afsnit

- 04 Beretning fra CEO
- 05 Resultatet i korte træk
- 06 Højdepunkter

Inspiration til daglige proteinkilder

Arla® Protein drog fordel af sin stærke position inden for praktiske, proteinrige mejeriprodukter til daglig brug. I første halvdel af 2026 steg den volumendrevne omsætning fra brands med 34,4%, drevet af efterspørgslen efter funktionel ernæring i praktiske formater – lige fra desserter til milkshakes – der ikke går på kompromis med smagen. Siden lanceringen af Arla® Protein Food to Go i 2024 har Arla øget sin tilstedeværelse inden for kategorien måltidsshakes og dermed styrket sin position på markedet for on-the-go-produkter.



En ny æra for Arla begynder nu



Arla har leveret et stærkt første halvår i 2026. Vores brands er igen i volumen-vækst, og der er stor efterspørgsel efter næringsrige mejeriprodukter over hele verden – ikke mindst inden for proteiner, hvor vores brands og ingrediensforretning imødekommer en stigende global efterspørgsel. Nu hvor DMK er blevet en del af Arla, tager vi hul på et nyt kapitel, drevet af en fast tro på mejeribranchens fremtid.

Første halvdel af 2026 var en vigtig periode for vores andels-selskab. Vi har leveret et af vores stærkeste halvårsresultater i de senere år, hvor vores brands igen viser solid vækst, og vi har gennemført fusionen med DMK – en milepæl, der indleder et nyt kapitel for Arla og for den europæiske mejeribranche.

Jeg vil gerne gøre det klart, hvad dette øjeblik betyder. Det er ikke blot historien om et stærkt halvår. Det er historien om et andelsselskab i fremragende form, der går ind i en ny æra med et virkelig stærkt udgangspunkt.

Stærke brands på et krævende marked

Det tydeligste tegn på denne styrke kom fra vores brands. Efter en periode, hvor de højere priser gjorde forbrugerne tilbageholdende, vendte priserne tilbage til det normale, og efterspørgslen efter vores brands steg markant, hvilket medførte, at væksten vendte tilbage i hele porteføljen. Den volumendrevne omsætningsvækst for strategiske brands nåede op på 6,7%, hvilket er en markant ændring i forhold til sidste år, og væksten var bredt funderet på tværs af vores markeder og portefølje. For mig handler det om mere end bare tal. Prisen spiller selvfølgelig en rolle, og de lavere priser var med til at vinde kunderne tilbage. Men det underliggende mønster var klart: Når de har valget, vender forbrugerne tilbage til de brands, de har tillid til.

Ingen steder er denne efterspørgsel tydeligere end inden for proteiner, hvor efterspørgslen fortsætter med at stige, og

mælkeprotein er blandt det allerbedste, naturen har at byde på. Det ses tydeligt i vores brands, hvor produkter som Arla® Skyr og Arla® Protein vokser i rask tempo, og det ses også i Arla Foods Ingredients, hvor vi forvandler mælkeprotein til næringsrige produkter til kunder over hele verden – en kompetence, som kun få kan matche, og som igen oplevede kraftig vækst i første halvår.

En lavere mælkepris, et robust andelsselskab

Jeg vil ikke lade som om, at markedet var let for vores ejere. Efter en periode med knaphed på mælk blev der i anden halvdel af 2025 produceret rigeligt med mælk i hele Europa, hvilket fortsatte i første halvdel af 2026. I en situation med omkostningsdrevet inflation, der til dels skyldtes krisen i Mellemøsten, medførte dette et fald i priserne i hele mejeribranchen, og Arla var ingen undtagelse. Arla-indtjeningen faldt således til 43,6 EUR-cent/kg fra 57,5 EUR-cent/kg sidste år. Dette er en markant forandring for vores ejere, som jeg gerne vil tale lidt mere om. En lavere mælkepris er en realitet i den konjunktur, vi befinder os i lige nu, men vores andelsselskab er stadig meget solidt. Vi havde forudset denne korrektion og var forberedt på den. Stærke salgstal for vores brands, stigende efterspørgsel efter protein og effektivitetsgevinster på 63 millioner EUR gjorde det muligt for os at opnå et nettoresultat på 213 millioner EUR, hvilket ligger et godt stykke over sidste år, og styrkede Arlas konkurrenceevne på et krævende marked. Den lavere mælkepris afspejler et marked under pres, men hvordan vi reagerer på dette er i høj grad op til os, og det er netop derfor, at andelsmodellen er så vigtig. I turbulente tider sikrer vores størrelse, vores brands og vores disciplin, at vi bevarer vores styrke og konkurrenceevne og dermed klarer os bedre gennem konjunkturerne end de fleste. På baggrund af dette resultat kunne vi udbetale en halvårig efterbetaling på 1 EUR-cent/kg til vores ejere.

Et nyt kapitel med DMK

Det afgørende øjeblik i dette halvår handler dog ikke kun om tal. Den 1. juni blev Arla og DMK til ét selskab – et skridt, som vores ledelsesteam og jeg er virkelig stolte af, og som er et af de mest betydningsfulde i vores historie. Da fusionen trådte i kraft den 1. juni, afspejler disse resultater kun én måned. DMK

slutter sig til os som et stærkt og velfungerende andelsselskab, og den reelle betydning af sammenlægningen af vores to virksomheder vil blive tydeligere i de kommende år.

”Det er ikke blot historien om et stærkt halvår. Det er historien om et andelsselskab i fremragende form, der går ind i en ny æra med et virkelig stærkt udgangspunkt.”

Ved at sammenlægge to af Europas førende andelsselskaber skaber vi større stordriftsfordele og et mere robust fundament for den europæiske mejeribranche. I en verden, der bliver mere og mere ustabil, er det netop det, vores ejere har brug for.

Vores tillid til mejeribranchens fremtid afspejles i vores investeringer, og det kommer tydeligst til udtryk i beslutningen dette halvår om at udvide vores nye ostemejeri i Götene i Sverige, som er den største enkeltinvestering i Arlas historie. Når efterspørgslen er så stor, er det at forberede sig på fremtiden ganske enkelt det ansvarlige at gøre. Dette er tankegangen bag Feed Life™ – at tage ansvar for at sikre, at der er adgang til næringsrige og bæredygtige mejeriprodukter til en verden i vækst.

Resten af året

Vi tager hul på resten af året med rigtig god fremdrift, forbedrede udsigter for vores brands og med DMK som en del af vores andelsselskab. Jeg vil gerne sige tak til vores kolleger og ejere for jeres engagement, jeres tillid og den gode mælk, der fortsat danner grundlag for alt, hvad vi gør. Verden har mere end nogensinde brug for det, vi producerer, og jeg er fuldstændig overbevist om, at vi er på rette vej.

PEDER TUBORGH

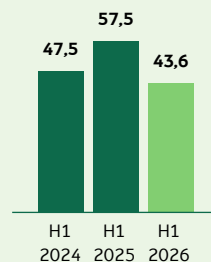
CEO for Arla

Resultatet i korte træk

Efter fusionen den 1. juni 2026 blev DMK en del af Arla. DMK's resultat for juni afspejles derfor i de fleste KPI'er og i balancen.

F28

43,6

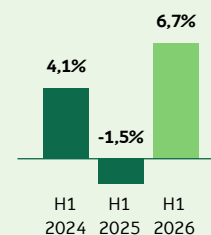
ARLAINDTJENING
EUR-CENT/KG

F28

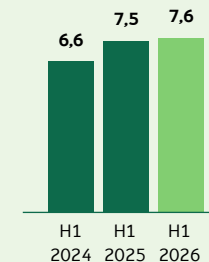
6,7%

VOLUMENDREVET
OMSÆTNINGSVÆKST FOR
STRATEGISKE BRANDS

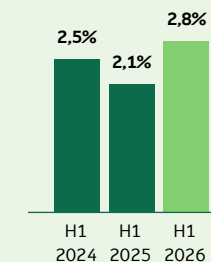
EKSKLUSIVE DMK



7,6

OMSÆTNING
MILLIARDER EUR

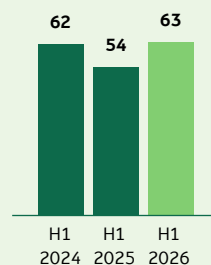
2,8%

RESULTATANDEL¹
AF OMSÆTNINGEN

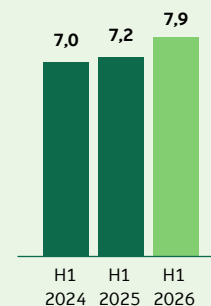
63

NETTOEFFEKTIVITET
MILLIONER EUR

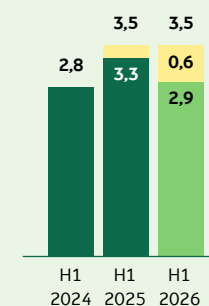
EKSKLUSIVE DMK



7,9

MÆLKEMÆNGDE²
MILLIARDER KG

3,5

GEARING³

¹ Baseret på overskud allokeret til ejerne af Arla Foods amba.

² Standardiseret mælk, 4,2% fedt og 3,4% protein. Mælkemængden omfatter både ejermælk og anden mælk.

³ Gearingen justeret for den midlertidige effekt af fusioner og opkøb (M&A) i årets løb var 2,9 (2025: 3,3).

HØJDEPUNKTER

Arla Foods og DMK Group går officielt sammen om at skabe Europas førende andelsmejeri



Efter at de nødvendige myndighedsgodkendelser var kommet på plads, blev Arla og DMK den 1. juni formelt slået sammen under navnet Arla, der nu er Europas førende landmandsejede andelsmejeri.

Fusionen er et vigtigt skridt for fremtidens mælkeproduktion og for den europæiske fødevarerproduktion. Den betyder produktion i større skala, bedre modstanddygtighed og stærkere langsigtede investeringer. Kombinationen af Arlas internationale rækkevidde og innovationskapacitet og DMK's alsidige produktportefølje, stærke håndværksmæssige kompetencer og etablerede markedsposition i Tyskland og Holland betyder, at det fusionerede selskab vil være bedre rustet til at skabe værdi for kunder og forbrugere og samtidig understøtte fremtidig vækst.

For ejerne skaber den øgede produktion et stærkere fundament for stabile mælkepriser og værdiskabelse på lang sigt. Organisationen samler 11.200 landmænd og 28.800 medarbejdere, der hviler på et stærkt europæisk fundament, en global rækkevidde

Møde med medarbejderne

I midten af juni var Peder Tuborgh og Ingo Müller på rundtur for at fortsætte samtalerne fra dag 1. Turen gav mulighed for en åben dialog med medarbejderne i forbindelse med starten på vores fælles rejse som ét selskab.

og en årlig mælkepulje på ca. 20 milliarder kg. Den bidrager desuden til fortsatte fremskridt inden for klima, natur og sunde fødevarer.

Hvis fusionen var blevet gennemført pr. 1. januar 2026, ville det fusionerede selskab have genereret en samlet omsætning på ca. 9 milliarder EUR i første halvår. Proforma-omsætningen for hele året anslås til omkring 19 milliarder EUR.

Integrationen, herunder sammenlægningen af de landmandsejede andelsselskaber og harmoniseringen af driften, er begyndt og vil fortsætte hen over en toårig overgangsperiode, samtidig med at kontinuiteten fastholdes i organisationen. I 2030 forventer vi at have opnået synergier på over 250 millioner EUR gennem en fuldstændig integration af de to virksomheder. Dette indebærer bl.a. at udnytte styrken i vores samlede kommercielle portefølje, herunder inden for valle, at optimere vores produktions- og logistiknetværk, at opnå effektivitetsgevinster i forbindelse med indkøb og at strømline vores arbejdsgange.

ÉN SAMLET PORTEFØLJE

Arlas globale brands



DMK og Arlas strategiske brands



... og mange flere populære brands.

PROFORMA-OVERBLIK

Arla og DMK's samlede resultater, hvis fusionen var blevet gennemført pr. 1. januar 2026.

23% AF ARLAS
HALVÅRS-
OMSÆTNING



HALVÅRS-
OMSÆTNING
MILLIARDER EUR

9

HELÅRS-
OMSÆTNING
MILLIARDER EUR

~19

HØJDEPUNKTER

Nye bestyrelsesmedlemmer for den kommende periode

Bestyrelsen vil påbegynde sin næste toårige periode med en ny sammensætning efter valget i maj og fusionen med DMK. Med tilføjelsen af tre repræsentanter for andelshaverne og én medarbejderrepræsentant fra DMK består bestyrelsen nu af 23 medlemmer.

Repræsentantskabet genvalgte Jan Toft Nørgaard som formand og Inger-Lise Sjöström som næstforkvinde. Andelshaver Jeppe Thing Jensen og medarbejderrepræsentant Michael Skytt Juhl, begge fra Danmark, blev valgt ind i bestyrelsen, mens Natacha Valla tiltrådte som eksternt medlem og afløste Nana Bule. Som repræsentanter for DMK blev andelshaverne Heinz Korte, Thomas Stürtz og Guus Mensink valgt ind i bestyrelsen sammen med medarbejderrepræsentant Uwe Och.

Nyvalgte repræsentantskabsmedlemmer

(fra venstre mod højre) Natacha Valla, Jeppe Thing Jensen og Michael Skytt Juhl.

**Future26 bliver til Future28**

Siden lanceringen i 2022 har Future26-strategien leveret stærke og målbare resultater og samtidig skabt et solidt fundament for den næste udviklingsfase.

Efter gennemførelsen af fusionen mellem Arla og DMK vil Future26 fortsætte under navnet Future28 og blive forlænget med to år for at støtte overgangen til ét samlet selskab.

Ved at kombinere kompetencer, størrelse og ekspertise vil Arla bygge videre på den vellykkede strategiske retning i Future26 og styrke den yderligere inden for rammerne af en integreret struktur. Som led i denne proces vil DMK's strategi blive udfaset og overgå til Future28, hvilket vil resultere i en fælles, samordnet strategisk retning på tværs af det nye, store selskab med målrettede justeringer, der afspejler den samlede organisation.

**Kreditvurdering på investeringsniveau bekræfter vores finansielle styrke**

Vi har opnået vores første offentlige kreditvurdering, nemlig en langsigtet udstederrating på "BBB" fra S&P Global Ratings. Vurderingen bekræfter vores stærke økonomiske profil, vores robuste forretningsmodel og vores disciplinerede finansielle politik, som understøttes af en diversificeret produktportefølje og andelsstruktur.

I sin vurdering fremhævede S&P Arlas solide finansielle nøgletal og ansvarlige finansielle styring. Denne vurdering giver ekstra tryghed for kunder og leverandører, der samarbejder med Arla, og styrker vores position som et sikkert og attraktivt hjem for nuværende og fremtidige ejeres mælk.

**Skabelse af fremtidig vækst**

Arla fremmede sin vækststrategi i første halvdel af 2026 gennem målrettede investeringer og opkøb på nøglemarkederne. I Sverige har Arla afsat ca. 300 millioner euro til at udvide osteproduktionen i Götene, hvilket er den største enkeltinvestering i selskabets historie. Det nye mejeri, der forventes idriftsat i 2030, vil øge mælkeindvejningskapaciteten til omtrent 1 milliard kg om året. Investeringsniveauet forblev generelt højt på tværs af forretningen, herunder investeringer i projekter som udvidelse

af produktionskapaciteten hos Taw Valley Dairy i Storbritannien (UK).

I Australien udgjorde overtagelsen af Brancourts, der trådte i kraft 1. juli, en milepæl for Arla Foods Mayers Australia, da selskabet dermed etablerede en skalerbar lokal produktionsplatform og styrkede sin position inden for den voksende hytteostkategori.

Sammen sætter disse tiltag os i stand til at imødekomme den stigende globale efterspørgsel og samtidig skabe langsigtet værdi for vores ejere.

Udvidelse af osteproduktionen på anlægget i Götene, Sverige

Investeringen forventes at øge anlæggets kapacitet til ca. 1 milliard kg mælk om året inden 2030.

RESULTATER

I dette afsnit

- 09 Trends i det eksterne marked
- 11 Vores resultater
- 15 Opdaterede forventninger til 2026

Nyt look til Arla® Pro

Arla® Pro lancerer et opdateret design på tværs af sit professionelle produkt-sortiment og understreger dermed sit fokus på kokke og fagfolk inden for foodservice. Den opdaterede visuelle identitet skaber klarhed og ensartethed på tværs af produktporteføljen – både på emballage og i kommunikationen. I løbet af perioden opnåede Arla® Pro en volumendrevet omsætningsvækst for brandede produkter på 4,6 %, hvilket afspejler en stærk fremgang inden for funktionelle mejeriprodukter til professionelle køkkener.



Trends i det eksterne marked

Et rigeligt mælkeudbud betød, at råvarepriserne var under pres, mens de geopolitiske spændinger i Mellemøsten øgede usikkerheden og pressede energiomkostningerne i vejret, hvilket bidrog til højere inflation.

Øgede spændinger i Mellemøsten

De geopolitiske spændinger blev øget i første halvdel af året efter udbruddet af krigen i Iran, sideløbende med konflikterne mellem Israel og Hamas og krigen mellem Rusland og Ukraine. Dette førte til større global usikkerhed og øget volatilitet på markederne, hvilket satte energi- og råvaremarkederne under pres, så inflationspresset blev forstærket.

Stabil økonomisk vækst trods gradvis afmatning

I første halvdel af 2026 bidrog et stærkt arbejdsmarked og en solid forbrugerefterspørgsel fortsat til stabil økonomisk aktivitet i de fleste regioner, hvilket var med til at opveje virkningerne af højere energipriser og øget geopolitisk usikkerhed¹. Som et udtryk for denne robusthed forbliver de økonomiske udsigter stort set uændrede, idet den globale vækst i det reale bruttonationalprodukt (BNP) forventes at blive på 3,1% i 2026 (2025: 3,4%). I euroområdet forventes væksten at aftage til 1,1% (2025: 1,4%).

De væsentligste ændringer vedrører Mellemøsten, hvor konflikten har haft en direkte indvirkning på den økonomiske

aktivitet og vækstudsigterne. Det reale BNP forventes nu at falde med 0,4%, sammenlignet med en vækst på 2,4% i 2025, hvilket er 3,9 procentpoint lavere end skønnet i december.

Stigende inflation som følge af spændinger i Mellemøsten

Inflationspresset er steget i de fleste regioner efter udbruddet af krigen i Iran, hvilket primært skyldes højere brændstof- og energipriser samt forstyrrelser på de globale energimarkeder. Påvirkningen har været særlig markant i Mellemøsten, mens euroområdet også har oplevet et opadgående pres som følge af stigende energiomkostninger, om end påvirkningen har været mere moderat.

I lyset af denne udvikling forventes den årlige inflation i øjeblikket at ligge på 2,6% i euroområdet (1. halvår 2025: 2,1%), hvilket er 0,7 procentpoint højere end prognosen fra december². I Mellemøsten forventes inflationen nu at nå op

på 14,2% (1. halvår 2025: 11,5%), hvilket er 4,0 procentpoint højere end forventet i december².

Udsigterne er fortsat yderst usikre og afhængige af den aktuelle geopolitiske udvikling, især hvad angår krigen i Iran.

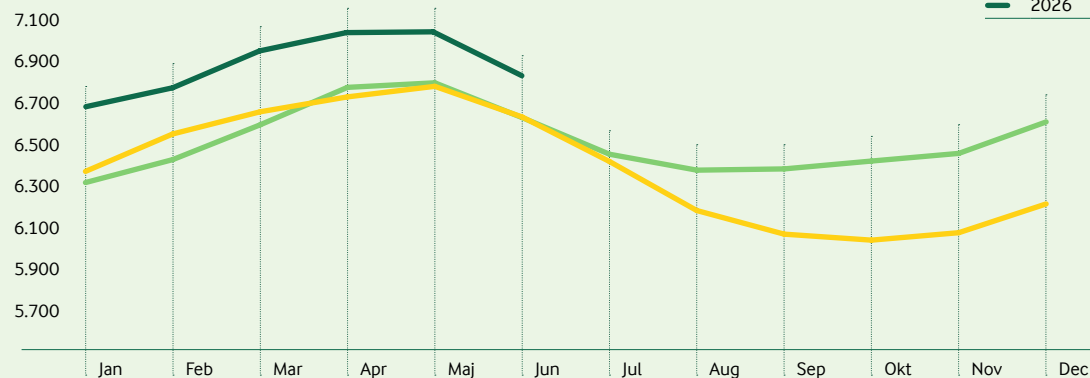
Stor efterspørgsel efter mejeriprodukter og vedvarende interesse for proteinrige produkter

Forbrugernes købekraft i euroområdet kom under pres som følge af stigende inflation. Lønvæksten i 2026 forventes dog i vid udstrækning at opveje denne effekt, hvilket vil betyde, at købekraften stort set forbliver uændret¹.

Efterspørgslen efter mejeriprodukter forblev høj i første halvdel af 2026, understøttet af forbrugernes fortsatte interesse

¹ Europa-Kommissionen, 2026. ² IMF, 2026.

LEVERANCER AF KOMÆLK PÅ SAMMENLIGNELIGE EUROPÆISKE MARKEDER¹ MILLIONER TON (KORRIGERET I FORHOLD TIL MÅNEDENS LÆNGDE)



Kilde: CLAL

¹ Sverige, Danmark, Storbritannien, Tyskland, Belgien, Holland, Finland.

Det høje mælkeudbud i Europa fortsatte ind i første halvdel af 2026
Mælkemængderne forblev høje og lå i gennemsnit 4,8% over samme periode sidste år.



for proteinrige produkter, især vallebaserede ingredienser, samt lavere priser på mejeriprodukter. Salgsvolumen i Europa steg med 1,3%, hvilket primært skyldtes ost, hvor volumen steg med 3,3%. Derimod faldt salget af smør og blandingsprodukter med 3,4%. Inden for denne kategori valgte forbrugerne i stigende grad private label, selvom der ses samme trends for brandede produkter og private label.

Gode høstudbytter af foderafgrøder bidrog fortsat til at øge mælkeydelsen og -kvaliteten

Mælkeudbuddet i Europa var fortsat stærkt i første halvår, hvor mængderne i gennemsnit lå 4,5% højere end i samme periode i 2025. Væksten skyldes primært en usædvanlig god høst af foderafgrøder i 2025, som understøttede mælkeproduktionen

i første halvdel af 2026. Dette bidrog til højere udbytte mælk pr. ko og et forbedret indhold af mælketørstof.

For Arla steg mælkeindvejeningen med 9,7% til 7,9 milliarder kg, heraf 0,4 milliarder kg fra DMK efter fusionen i juni (1. halvår 2025: 7,2 milliarder kg). Den stigende mælkeindvejning var især drevet af Centraleuropa, Sverige og Storbritannien.

Højt mælkeudbud smitter af på råvarepriserne

Efter det kraftige fald i anden halvdel af 2025 stabiliserede markederne for mejeriråvarer sig i første halvdel af 2026, hvor priserne generelt bevægede sig inden for et mere snævert interval. Råvarepriserne lå dog fortsat betydeligt under de høje niveauer, der sås i første halvdel af 2025. Smør lå i gennemsnit

på 41,9 EUR-cent/kg, hvilket svarer til et fald på 25,9% (1. halvår 2025: 56,6 EUR-cent/kg), mens skummetmælkspulver i gennemsnit lå på 39,6 EUR-cent/kg, hvilket er 26,2% lavere end i samme periode sidste år (1. halvår 2025: 53,6 EUR-cent/kg). Gouda lå i gennemsnit på 38,2 EUR-cent/kg, svarende til et fald på 29,8% (1. halvår 2025: 54,4 EUR-cent/kg).

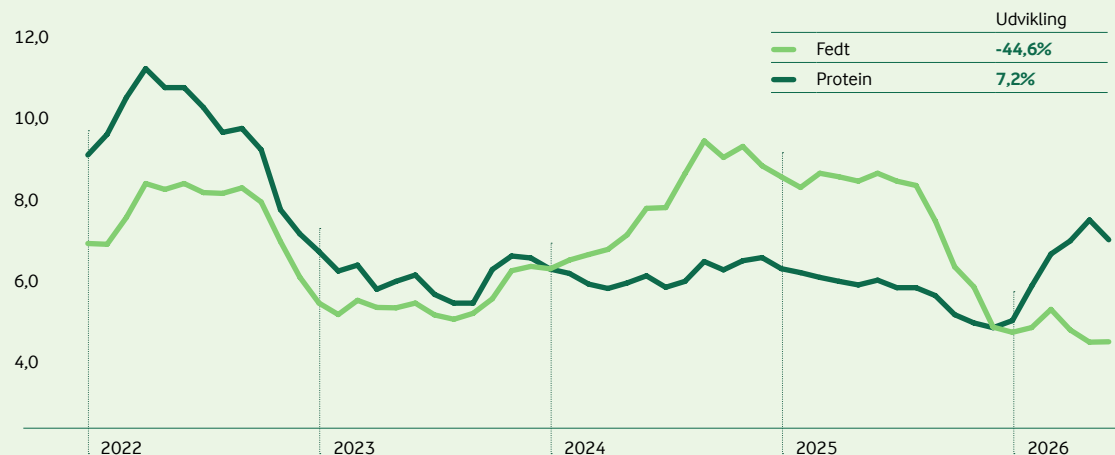
Det samlede markedsprisniveau kan primært forklares af de lavere fedtpriser. De gennemsnitlige fedtpriser faldt med 44,6% til 4,8 EUR/kg (1. halvår 2025: 8,7 EUR/kg). Derimod understøttede efterspørgslen efter produkter med et højt proteinindhold proteinpriserne, som steg med 7,2% til 6,6 EUR/kg (1. halvår 2025: 6,1 EUR/kg). Proteinmarkedets styrke kom også tydeligt til udtryk på markedet for valle, hvor valle-

koncentrat med et proteinindhold på 80% (WPC80) – som er meget udbredt inden for sportsernæring og proteinberigede fødevarer – steg med 75,4% til 20,3 EUR/kg (1. halvår 2025: 11,5 EUR/kg).

Blandet valutakursudvikling på de vigtigste markeder

Valutakursudviklingen i første halvdel af 2026 var uensartet sammenlignet med første halvdel af 2025. Den svenske krone (SEK) steg i gennemsnit med 2,7%, mens den amerikanske dollar (USD) og det britiske pund (GBP) faldt med henholdsvis 6,4% og 2,9%.

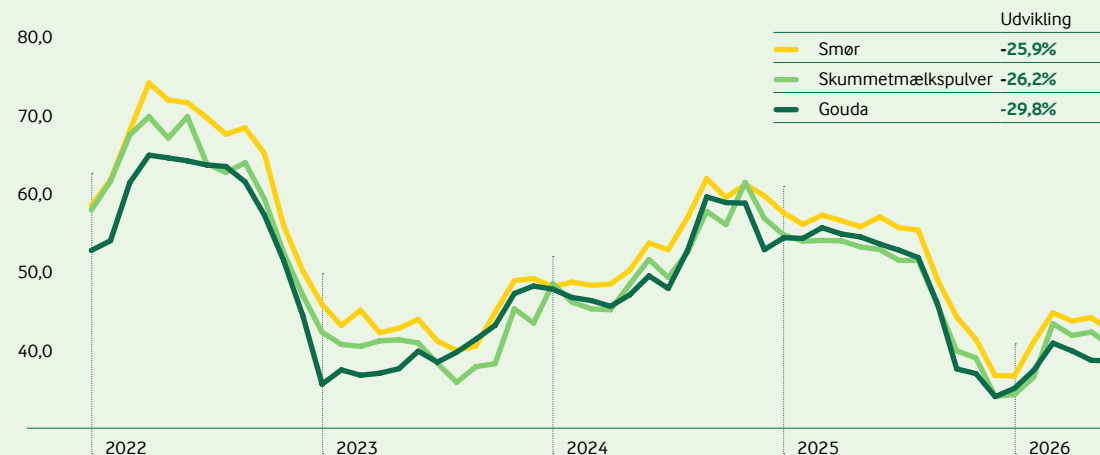
RÅVAREPRISER FOR FEDT OG PROTEIN¹ EUR/KG



Kilde: ZMB

¹ Fedt- og proteinpriserne er beregnet på baggrund af de tyske og hollandske auktionspriser for smør og mælkepulver.

RÅVAREPRISER¹ EUR-CENT/KG, MÆLKEUDNYTTESÆKVIVALENT



Kilde: GDT, Trigona Dairy Trade, CLAL

¹ Beregningsmetoden er ændret. Tallene kan afvige fra de tal, der er offentliggjort i halvårsrapporten for 2025.



Arla imødekommer proteinboommet

Da stadig flere forbrugere prioriterer sundhed, ernæring og protein, var efterspørgslen efter AFI's løsninger fortsat stor i første halvår af 2026. Dette blev afspejlet i selskabets resultater, hvor segmentet for value-add-produkter voksede med 5,7%, og omsætningen steg med 19,3%. Vi fortsatte med at udvikle nye koncepter som f.eks. Protein Soda, et sukkerfrit produkt med højt proteinindhold rettet mod den hurtigt voksende kategori af funktionelle drikkevarer.

Vores resultater

I første halvdel af 2026 leverede vi solide resultater og fastholdt en konkurrencedygtig mælkepris på trods af lave råvarepriser og ustabile markedsforhold.

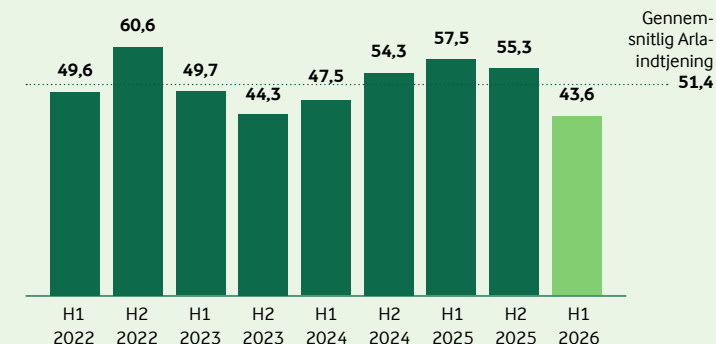
Arlaindtjeningen faldt som følge af lave råvarepriser på trods af solide resultater

De lave råvarepriser og den generelle markedsudvikling havde en tydelig indflydelse på mælkepriserne i første halvdel af 2026. Det usædvanligt store mælkeudbud i anden halvdel af 2025 fortsatte ind i første halvdel af 2026, hvilket lagde pres på råvaremarkederne og indtjeningen. Krigen i Iran skabte yderligere usikkerhed, øgede ustabiliteten og bidrog til højere brændstof- og energiomkostninger. Dette blev delvist opvejet af høje priser på valle og en vedvarende efterspørgsel efter proteinrige produkter. Som følge heraf faldt acontomælkeprisen med 26,1% til 40,7 EUR-cent/kg (1. halvår 2025: 55,1 EUR-cent/kg), mens Arlaindtjeningen faldt med 24,2% til 43,6 EUR-cent/kg (1. halvår 2025: 57,5 EUR-cent/kg). Set i et længere perspektiv har den gennemsnitlige Arlaindtjening ligget på 51,4 EUR-cent/kg i løbet af de seneste fem år.

Alligevel leverede Arla et af sine hidtil bedste halvårsresultater. En stærk efterspørgsel fra forbrugerne satte gang i et opsving på tværs af brandporteføljen, hvilket resulterede i en solid volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands. Resultatet blev yderligere understøttet af et særdeles flot bidrag fra Arla Foods Ingredients (AFI), der afspejler den fortsatte fremgang inden for protein- og sportsernæring samt den første måned efter integrationen af DMK.

Geopolitiske spændinger, især krigen i Iran, havde også direkte indflydelse på vores medarbejdere og aktiviteter i Mellemøsten. Højeste prioritet var fortsat medarbejdernes sikkerhed, og det blev bekræftet, at alle medarbejdere var

ARLAINDTJENING EUR-CENT/KG



i sikkerhed. Takket være omhyggelig planlægning og stort engagement blev driften hurtigt genoptaget under de nye driftsforhold, hvilket sikrede fortsat understøtning af kunder og fødevarer sikkerheden i hele regionen.

Vores transformationsprogram, Fund our Future, førte til yderligere effektiviseringer, hvilket styrkede vores konkurrenceevne og samtidig modvirkede stigende omkostninger til brændstof, energi, råvarer og emballage i kølvandet på den geopolitiske udvikling.

Større mælkemængder og omsætning efter fusionen, mens den underliggende omsætning afspejlede lavere prisniveauer

Fusionen med DMK trådte i kraft den 1. juni. Derfor indgår kun én måneds resultater fra DMK i resultatet for første halvår.

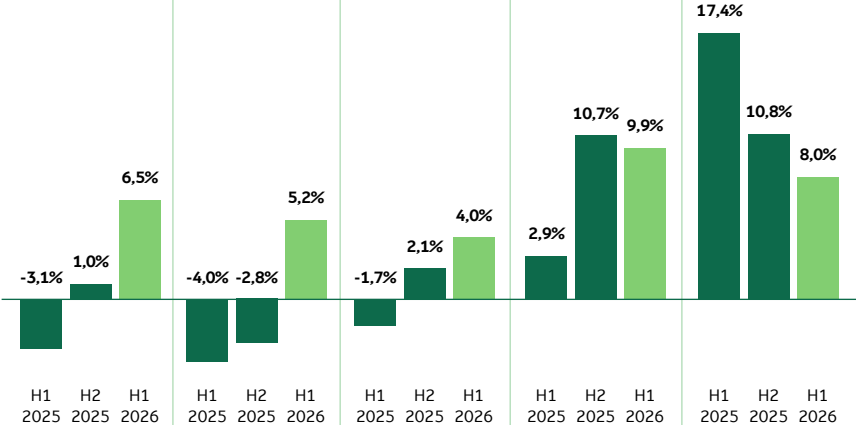
VORES BRANDS



F28
VOLUMENDREVET
OMSÆTNINGSVÆKST
FOR STRATEGISKE
BRANDS

6,7%

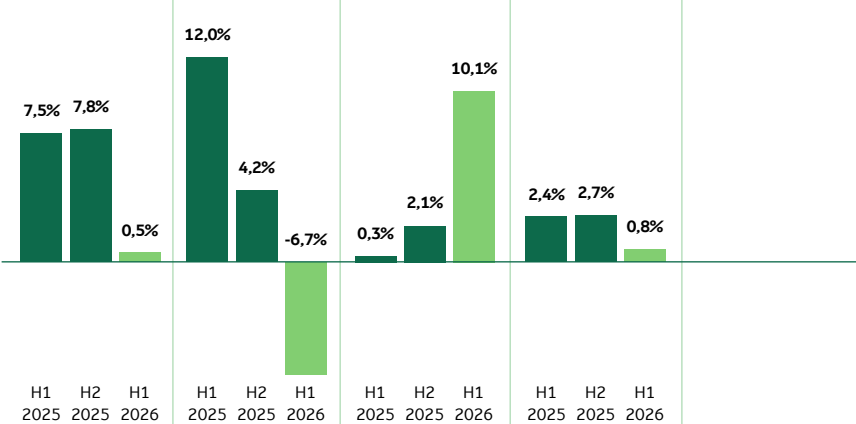
H1 2025: -1,5%
H2 2025: 1,7%



F28
NETTOOMSÆTNINGS-
VÆKST FOR STRATEGI-
SKE BRANDS

0,0%

H1 2025: 7,7%
H2 2025: 6,3%



Fusionen vil få en mere markant indvirkning på helårsresulta-
tet. Yderligere oplysninger findes i afsnittet Forventninger på
[side 15](#).

Fusionen påvirker mælkeindvejning og omsætning. Fratrullet
DMK udgjorde Arlas mælkeindvejning 7,5 milliarder kg i første
halvdel af 2026. DMK bidrog med 0,4 milliarder kg, hvilket
bragte den samlede mælkeindvejning op på 7,9 milliarder kg.

Omsætningen steg med 1,8% til 7.593 millioner EUR (1. halvår
2025: 7.454 millioner EUR). DMK bidrog med 409 millioner
EUR, hvilket svarer til 5,4% af den samlede omsætning i
perioden. Fratrullet bidraget fra DMK faldt omsætningen med
3,6% til 7.184 millioner EUR, hvilket primært skyldes lavere
prisniveauer inden for både retail og trading samt en ugunstig
valutakursudvikling, primært som følge af et svagere GBP og
en svagere USD. Dette fald blev til dels opvejet af god vækst i
AFI, understøttet af en solid efterspørgsel efter proteiningre-
dienser, især vallebaserede produkter, samt et større salg af
brandede produkter inden for både retail og trading.

Mål for nettoresultat inden for rækkevidde
Nettoresultatet, inklusive DMK, steg til 213 millioner EUR i
første halvdel af 2026, hvilket svarer til 2,8% af omsætningen,
sammenlignet med 158 millioner EUR i samme periode i
2025. Målet om en stigning i nettoresultatet for hele året på
2,8-3,2% er således inden for rækkevidde. På baggrund af den
solide økonomiske situation har bestyrelsen godkendt en
efterbetaling for halvåret på 1,0 EUR-cent/kg indvejet mælk.

Lurpak®: Innovation driver fortsat vækst
I første halvdel af 2026 opnåede Lurpak® en volumendrevet omsætnings-
vækst for brandede produkter på 5,2% og var fortsat et yderst populært
brand på mere end 100 markeder. Porteføljen blev udvidet med lanceringen
af Lurpak® Chilli & Garlic i Storbritannien og Lurpak® Pisket i Danmark – en
blanding af Lurpak® smør, presset rapsolie og en knivspids salt, pisket til
perfektion for at give en let, luftig og cremet konsistens.

**Robust forbrugerefterspørgsel
sikrer bredt funderet volumendrevet
omsætningsvækst for brandede produkter**
Som forventet i starten af året tog den volumendrevne
omsætningsvækst for brandede produkter fart, efterhånden
som prispresset lettede, understøttet af et bredt funderet
opsving på tværs af Arlas portefølje af brandede produkter.
Den volumendrevne omsætningsvækst for strategiske brands
nåede op på 6,7% i første halvdel af 2026 (1. halvår 2025:
-1,5%), hvilket overgik forventningerne og afspejler styrken
i vores udbud af næringsrige produkter samt den stigende
efterspørgsel efter vores brands blandt forbrugerne.

Den volumendrevne omsætningsvækst var bredt funderet.
Europa opnåede en vækst på 6,4%, mens det internationale
marked steg med 7,4%. Alle globale brands bidrog positivt,
hvilket understreger styrken og relevansen af vores brands på
tværs af markeder og kategorier. På tværs af salgskanalerne
var retail fortsat den vigtigste vækstmotor med en stigning i
salgsvolumen på 8,0%, mens foodservice-segmentet udviste
en mere moderat vækst på 1,0%. Opsvinget i efterspørgslen
efter vores brands blev også afspejlet i udviklingen i markeds-
andele, hvor der blev registreret fremgang inden for alle de
vigtigste kategorier og især inden for ost.

Den kraftige stigning i salget af brandede produkter blev
opvejet af lavere priser på brandede produkter, hvilket
resulterede i en uændret vækst i nettoomsætningen for
brandede produkter i første halvdel af 2026.



EUROPA

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands

6,4%

H1 2025: -2,4%
H2 2025: 0,6%

Omsætningsvækst

-7,1%

H1 2025: 10,9%
H2 2025: 5,3%

Omsætning i 1. halvår 2026
millioner EUR

3.953

Omsætningen i det europæiske område faldt med 7,1% til 3.953 millioner EUR (1. halvår 2025: 4.267 millioner EUR), hvilket primært skyldtes lavere priser, der bidrog til et større salg af brandede produkter, som igen resulterede i en volumendrevet omsætningsvækst på 6,4% (1. halvår 2025: -2,4%). Europa stod for 52,1% af Arlas samlede omsætning.

Udviklingen var primært drevet af Arla® Skyr og Arla® Protein, som leverede en volumendrevet omsætningsvækst på henholdsvis 39,6% og 25,1%, understøttet af fortsat forbrugerefterspørgsel og målrettet produktinnovation. Der sås volumendrevet omsætningsvækst på alle markeder, med særligt stærke resultater i Storbritannien og Sverige, hvor væksten lå på henholdsvis 9,1% og 6,4%.

Den samlede volumendrevne omsætningsvækst blev yderligere understøttet af fortsat innovation, herunder nye produktformater inden for mædlavning og mælkebaserede drikke, samt en stærk indsats inden for brandede produkter i ostesegmentet, understøttet af målrettede kampagner.

INTERNATIONAL

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands

7,4%

H1 2025: 0,4%
H2 2025: 4,4%

Omsætningsvækst

-1,6%

H1 2025: 0,9%
H2 2025: 1,2%

Omsætning i 1. halvår 2026
millioner EUR

1.186

Omsætningen på det internationale område faldt med 1,6% til 1.186 millioner EUR (1. halvår 2025: 1.206 millioner EUR), hvilket primært skyldtes lavere priser. Dette blev delvist opvejet af en volumendrevet omsætningsvækst for brandede produkter på 7,4% (1. halvår 2025: 0,4%), hvilket afspejler en stigende forbrugerinteresse og et fortsat opsving for de vigtigste brands. Det internationale område tegnede sig for 15,6% af Arlas samlede omsætning.

Vi oplevede en solid fremgang inden for de fleste brands, idet Puck® og Lurpak® voksede med henholdsvis 10,6% og 7,3%.

I MENA-regionen steg salget af brandede produkter med hele 12,7%. I Resten af verden var udviklingen fortsat solid, med en volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands på 4,8%. I Spanien fortsatte den positive udvikling med en volumen-drevet omsætningsvækst for brandede produkter på 22,2% i første halvdel af 2026.

ARLA FOODS INGREDIENTS (AFI)

Vækst for værdiforædlede produkter

5,7%

H1 2025: 37,3%
H2 2025: 29,3%

Omsætningsvækst

19,3%

H1 2025: 53,7%
H2 2025: 33,7%

Omsætning i 1. halvår 2026
millioner EUR

867

I Arla Foods Ingredients (AFI) voksede omsætningen med 19,3% til 867 millioner EUR (1. halvår 2025: 726 millioner EUR), understøttet af gunstige markedsforhold og stor efterspørgsel på tværs af de vigtigste segmenter. AFI stod for 11,4% af Arlas samlede omsætning.

Resultatet kunne primært tilskrives en højere pris for valleprotein, hvilket afspejler en fortsat stor efterspørgsel efter vallebaserede ingredienser i forbindelse med sundheds- og ernæringstrends på markedet, herunder effekten af GLP-1-diæter, samt en volumenmæssig ændring på 5,7% i segmentet for value-add-produkter.

Andelen af value-add-produkter steg til 84,6% i første halvdel af 2026 (2025: 82,9%), understøttet af fortsatte fremskridt med at styrke Ingredients-plat-formen inden for Performance Nutrition, Functional Nutrition og Specialised Nutrition.

GLOBAL INDUSTRY SALES (GIS)

Andel af mælketørstof solgt gennem Global Industry Sales

35,4%

H1 2025: 28,5%
H2 2025: 30,7%

Omsætningsvækst

-7,0%

H1 2025: 14,8%
H2 2025: 2,5%

Omsætning i 1. halvår 2026
millioner EUR

1.178

I første halvår af 2026 faldt omsætningen i GIS med 7,0% til 1.178 millioner EUR (1. halvår 2025: 1.255 millioner EUR), hvilket svarer til 15,5% af Arlas samlede omsætning.

Omsætningsnedgangen skyldtes lavere råvarepriser, idet priserne på smør, skummetmælkspulver og gouda i gennemsnit faldt med 27,3% i forhold til samme periode sidste år. Dette blev delvist opvejet af stigende trading-volumener som følge af en fortsat høj mælkeindvejning, især i Centraleuropa, Sverige og Storbritannien.

Som følge heraf steg andelen af mælketørstof, der blev solgt via GIS, til 35,4% i første halvdel af 2026, sammenlignet med 28,5% i samme periode sidste år.

DMK GROUP (INKLUDERET FRA 1. JUNI 2026)

Omsætning i 1. halvår 2026¹
millioner EUR

2.171

Omsætningen i juni er medregnet i Arlas første halvår 2026
millioner EUR

409

I første halvdel af 2026 udgjorde DMK-koncernens mælkeindvejning 2,7 milliarder kg, hvoraf 0,4 milliarder kg indgik i Arlas samlede mælkemængde efter fusionen den 1. juni 2026.

DMK opnåede desuden en omsætning på 2.171 millioner EUR (1. halvår 2025: 2.381 millioner EUR), hvoraf 409 millioner EUR fra juni indgår i Arlas halvårsomsætning.

¹ Disse tal afspejler DMK's resultater fra 1. januar til 30. juni 2026 og præsenteres for at give et overblik over udviklingen i den virksomhed, der blev en del af Arla den 1. juni 2026.

Fund our Future skaber effektivitetsbesparelser

Vores transformations- og effektiviseringsprogram, Fund our Future, leverede besparelser på 63 millioner EUR i første halvdel af 2026 (2025: 54 millioner EUR). Besparelserne skyldtes primært produktivetsforbedringer i Supply Chain og en bedre udnyttelse af AFI's produktionskapacitet. Sammen med yderligere tiltag i 2. halvår vil effektiviseringerne skabe besparelser, der opfylder forventningerne for hele året.

Finansiell position

Gearingen forblev uændret på 3,5 i forhold til første halvdel af 2025. Hvis man ser bort fra virkningen af fusionen med DMK, var den underliggende gearing 2,9, hvilket afspejler Arlas stærke finansielle position.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

Pengestrømme fra driftsaktiviteter steg til 415 millioner EUR i første halvdel af 2026 sammenlignet med 158 millioner EUR i første halvdel af 2025. Det højere EBITDA og forbedrede pengestrømme fra arbejdskapital og andre poster var de vigtigste årsager til de forbedrede pengestrømme.

Nettorentebærende gæld

Nettorentebærende gæld, inklusive pensionsforpligtelser, steg til 4.495 millioner EUR sammenlignet med 3.960 millioner EUR pr. 30. juni 2025. Nettorentebærende gæld, eksklusive pensionsforpligtelser, steg med 535 millioner EUR i forhold til 30. juni 2025. Udviklingen skyldtes fusionen med DMK og de fortsatte investeringer i mejerier og lagre. Den gennemsnitlige løbetid for gæld steg til 5,2 år fra 4,8 år i første halvdel af 2025.

Investeringer

Vi fortsatte med at investere i væsentlige projekter på vores strategiske forretningsområder for at understøtte den fremtidige vækst og udvide kapaciteten med henblik på at imødekomme efterspørgslen på længere sigt. Investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder

leasingaktiver, udgjorde i første halvår 322 millioner EUR sammenlignet med 309 millioner EUR i første halvdel af 2025. Der blev foretaget vigtige investeringer for at øge kapaciteten for mælkebaserede drikkevarer og smør i Danmark, cheddar- og mozzarellakapaciteten i Storbritannien og understøtte væksten på AFI's mejerier.

Fremskridt inden for bæredygtighed

Fremskridtene fortsætter gennem FarmAhead™-programmet, der fokuserer på klimatiltag med stor effekt, såsom fodereffektivitet, håndtering af husdyrgødning, gødningsoptimering og foranstaltninger vedrørende arealanvendelse, understøttet af datadrevne indsigter på gårdniveau. Fra januar 2026 trådte yderligere incitamentsmekanismer under FarmAhead™ Tillæg i kraft, hvilket yderligere har styrket incitamenterne til at indføre praksisser med det største emissionsreduktionspotentiale.

FarmAhead™ Kundepartnerskab-programmet fortsætter med at støtte samarbejdet med kunderne og gennemførelsen af klimatiltag på gårdene.

Reduktion af udledninger på mejerier og i logistikledet

Vi fortsætter med at reducere udledningerne fra vores mejerier og i logistikledet gennem elektrificering, energi-effektiviseringer og omstilling til andre brændstoffer, hvilket understøtter vores mål om at reducere de absolutte scope 1- og scope 2-udledninger med 63% inden 2030 sammenlignet med niveauet i 2015. Blandt de vigtigste tiltag er udskiftning af fossile fyr med elektriske fyr og varmepumper, øget brug af fjernvarme samt udfasning af fossile brændstoffer, hvor det er teknisk muligt.

Fra og med december 2025 stammer 100% af den elektricitet, der forbruges på Arlas europæiske produktionsanlæg, fra vedvarende energikilder, hvilket medfører en betydelig reduktion af scope 2-udledningerne. I logistikledet reduceres udledningerne gennem energioptimeringer, mere effektiv ruteplanlægning og en gradvis overgang til transportløsninger med lavere udledninger.



En pålidelig hjælper i køkkenet

Puck® spillede fortsat en vigtig rolle i den daglige madlavning i hele Mellemøsten, understøttet af et bredt sortiment af flødeost, madlavningsfløde, labneh og mozzarella. I løbet af perioden opnåede Puck® en volumendrevet omsætningsvækst på 9,9%, hvilket afspejler brandets relevans i hverdagen og alsidighed i forbindelse med alle måltider.

Opdaterede forventninger til 2026

Fusionen med DMK i kombination med de solide resultater i første halvdel af 2026 understøtter forventningerne om et forbedret helårsresultat og styrker Arlas position i et ustabilt globalt marked.

Gennemførelsen af fusionen med DMK den 1. juni 2026 var et afgørende skridt i styrkelsen af vores andelsselskab. Den øgede produktion og de fælles kompetencer gør, at den samlede organisation er bedre rustet til at håndtere et ustabilt globalt marked. Selvom DMK vil indgå i Arlas resultater for 2026 i syv måneder, vil den fulde indvirkning på resultatopgørelsen først slå igennem i 2027. Samtidig forventes sammenlægningen af de to virksomheder at præge andelsselskabet og skabe værdi i de kommende år.

Den geopolitiske usikkerhed præger fortsat de globale markeder. De seneste begivenheder i Mellemøsten har mindsket nogle af de umiddelbare bekymringer, men fremtidsudsigterne er fortsat usikre, især hvad angår forholdet mellem USA og Iran og den fortsatte drift af vigtige skibsruter såsom Hormuzstrædet. En længerevarende periode med stabilitet kunne bidrage til lavere energi- og brændstofomkostninger, hvilket ville mindske inflationspresset og styrke forbrugernes købekraft, mens fornyede spændinger kunne have den modsatte virkning.

Mælkeudbuddet forventes at forblive højt i hele 2026, hvilket fortsat vil lægge pres på de globale mejeripriser. Nu hvor vi har taget hul på anden halvdel af året, ser vi dog tegn på en afmatning, idet de europæiske hedeølger mindsker det regionale udbud.

På baggrund af de stærke takter, vi har set i første halvår, forventes den volumendrevne omsætningsvækst for brandede produkter (eksklusive påvirkningen fra DMK) nu at nå op på mellem 4,0% og 6,0% for hele året, afhængigt af prisudviklingen i de kommende måneder.

Som følge af fusionen og understøttet af den fortsatte styrkelse af brandede produkter er omsætningsforventningerne for hele året blevet opjusteret til mellem 16,8 og 17,6 milliarder EUR. Forventningen til resultatandelen ligger stadig på mellem 2,8% og 3,2% af omsætningen. Som følge af det styrkede underliggende EBITDA er vores forventninger til gearingen steget til 2,8–3,2.

Vores effektiviseringsprogram, Fund our Future, forventes at levere bedre resultater, idet nettobesparelserne nu anslås til mellem 100 og 120 millioner EUR, eksklusiv eventuelle fusionsrelaterede effekter. Disse forventninger understøttes af gode resultater i første halvår og en solid ordrebeholdning for resten af året.

Vi arbejder fortsat målrettet på at reducere vores klimaaftryk i hele værdikæden. Endvidere arbejder vi fortsat hen imod vores mål om en reduktion af scope 1-, 2- og 3-udledningerne frem mod 2030 og forventer yderligere fremskridt i 2026, understøttet af FarmAhead™ Tillæg- og FarmAhead™ Kundepartnerskab-programmerne.

Efter fusionen med DMK vil bæredygtighedsdata fra DMK ikke indgå i Arlas bæredygtighedsrapporter for 2026, da datasystemerne og metoderne endnu ikke er fuldt integreret. Bæredygtighedsrapporten for 2026 vil derfor fortsat kun omfatte Arlas aktiviteter.

	Resultater for 2025	Forventninger pr. februar 2026 ¹	Forventninger pr. august 2026
F28 VOLUMENDREVET OMSÆTNINGS VÆKST FOR STRATEGISKE BRANDS EKSKLUSIVE DMK	0,2%	1,0-3,0%	4,0-6,0%
OMSÆTNING MILLIARDER EUR	15,1	13,3-14,1	16,8-17,6 ²
RESULTATANDEL	2,8%	2,8-3,2%	2,8-3,2% ²
EFFEKTIVISERING MILLIONER EUR EKSKLUSIVE DMK	158	90-110	100-120
GEARING	3,3	3,0-3,4	2,8-3,2 ²
F28 SCOPE 1- OG 2-UDLEDNINGER³ PROCENTPOINT EKSKLUSIVE DMK	-5,6 %P	REDUKTION	REDUKTION
F28 SCOPE 3 FLAG-UDLEDNINGER³ PROCENTPOINT EKSKLUSIVE DMK	4,4 %P	REDUKTION	REDUKTION

¹ Som meddelt i årsrapporten for 2025.
² Omfatter DMK-resultater for syv måneder.
³ DMK-udledninger vil blive medtaget i bæredygtighedsrapporteringen for 2027.

Konsolideret

HALVÅRS- RAPPORT

I dette afsnit

17 Primære opgørelser

- 17 Resultatopgørelse
- 17 Totalindkomst
- 18 Balance
- 19 Egenkapital
- 20 Pengestrømme

21 Introduktion til noter

- 22 Note 1: Omsætning og omkostninger
- 25 Note 2: Nettoarbejdskapital
- 26 Note 3: Anvendt kapital
- 28 Note 4: Finansiering
- 30 Note 5: Regnskabsprincipper

31 Ordliste og koncernkalender

Brændstof til øjeblikke på farten

I 2026 lancerede Starbucks® Chilled Coffee sin nye globale brandkampagne, "Whatever Your Thing, We're In", hvor brandet blev positioneret som en forfriskende ledsager, der hylder individualitet. Brandet leverede en volumendrevet omsætningsvækst på 8,0% i første halvdel af 2026.



Resultatopgørelse

(millioner EUR)	Note	H1 2026	H1 2025	Udvikling	2025
Omsætning	1.1	7.593	7.454	2%	15.066
Produktionsomkostninger	1.2	-5.978	-5.983	0%	-12.068
Bruttoresultat		1.615	1.471	10%	2.998
Salgs- og distributionsomkostninger	1.2	-1.065	-946	13%	-1.913
Administrationsomkostninger	1.2	-327	-264	24%	-535
Øvrige driftsindtægter		140	48	192%	135
Øvrige driftsomkostninger		-47	-46	2%	-68
Resultatandel efter skat i joint ventures og associerede virksomheder		19	19	0%	30
Resultat før renter og skat (EBIT)		335	282	19%	647
Specifikation:					
EBITDA		675	540	25%	1.156
Af- og nedskrivninger		-340	-258	32%	-509
Resultat før renter og skat (EBIT)		335	282	19%	647
Finansielle indtægter		27	28	-4%	175
Finansielle omkostninger		-94	-96	-2%	-308
Resultat før skat		268	214	25%	514
Skat		-48	-47	2%	-81
Periodens resultat		220	167	32%	433
Allokeret til:					
Arla Foods amba		213	158	35%	415
Minoritetsinteresser		7	9	-22%	18
I alt		220	167	32%	433

Totalindkomst

(millioner EUR)	Note	H1 2026	H1 2025	2025
Periodens resultat		220	167	433
Anden totalindkomst				
Poster, der ikke efterfølgende tilbageføres til resultatopgørelsen:				
Genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger		-2	5	8
Skat af genmåling af ydelsesbaserede pensionsordninger		-	-2	1
Andel af anden totalindkomst fra associerede virksomheder og joint ventures målt efter den indre værdis metode	3.1	36	-103	-107
Poster, der efterfølgende kan tilbageføres til resultatopgørelsen:				
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter		3	72	5
Dagsværdireguleringer		9	-1	-3
Valutakursreguleringer af udenlandske aktiviteter		7	-90	-103
Skat af poster, der efterfølgende kan tilbageføres til resultatopgørelsen		1	1	3
Anden totalindkomst efter skat		54	-118	-196
Totalindkomst i alt		274	49	237
Allokeret til:				
Arla Foods amba		267	40	219
Minoritetsinteresser		7	9	18
I alt		274	49	237

Balance

(millioner EUR)	Note	H1 2026	H1 2025	Udvikling	2025
Aktiver					
Langfristede aktiver					
Goodwill	3.1	1.069	911	17%	897
Immaterielle aktiver	3.1	316	275	15%	287
Materielle aktiver og leasingaktiver	3.1	4.130	3.516	17%	3.646
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	3.1	488	482	1%	462
Udskudt skat		118	23	413%	23
Pensionsaktiver	4.1	33	14	136%	23
Øvrige langfristede aktiver		50	23	117%	28
Langfristede aktiver i alt		6.205	5.244	18%	5.366
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	2.1	2.134	1.856	15%	1.743
Tilgodehavender fra salg	2.1	1.726	1.224	41%	1.247
Afledte finansielle instrumenter		115	171	-33%	117
Øvrige tilgodehavender		442	332	33%	327
Værdipapirer	4.1	532	560	-5%	551
Likvider	4.1	174	93	87%	76
Kortfristede aktiver i alt		5.123	4.236	21%	4.061
Aktiver i alt		11.328	9.480	19%	9.427

(millioner EUR)	Note	H1 2026	H1 2025	Udvikling	2025
Passiver					
Egenkapital					
Kollektiv kapital		2.272	2.060	10%	2.049
Individuel kapital		924	793	17%	834
Andre egenkapitalkonti		-105	-75	40%	-161
Efterbetaling til ejere		71	68	4%	228
Egenkapital tilhørende ejere af Arla Foods amba		3.162	2.846	11%	2.950
Minoritetsinteresser		82	66	24%	66
Egenkapital i alt		3.244	2.912	11%	3.016
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Pensionsforpligtelser	4.1	255	160	59%	159
Hensatte forpligtelser		58	38	53%	54
Udskudt skat		128	101	27%	106
Lån	4.1	3.993	3.157	26%	2.990
Langfristede forpligtelser i alt		4.434	3.456	28%	3.309
Kortfristede forpligtelser					
Lån	4.1	738	1.273	-42%	1.221
Leverandørgæld og anden gæld	2.1	1.730	1.443	20%	1.469
Hensatte forpligtelser		101	25	304%	20
Afledte finansielle instrumenter		45	19	137%	22
Øvrige kortfristede forpligtelser		1.035	352	194%	370
Kortfristede forpligtelser i alt		3.650	3.112	17%	3.102
Forpligtelser i alt		8.084	6.568	23%	6.411
Passiver i alt		11.328	9.480	19%	9.427

Egenkapital

	Kollektiv kapital				Individuel kapital					Andre egenkapitalkonti				Efter- betaling	Egenkapital i alt		
	Kapital- konto	Henlæg- gelse til særlige formål	Ikke-fordelt resultat for perioden	I alt	Fusions- reserve	Konsolide- ret indivi- duel kapital	Leverance- baserede ejerbeviser	Individuel indskuds- kapital	I alt	Reserve for værdi- regulering af sikrings- instrumenter	Reserve for dagsværdi gennem an- den total- indkomst	Reserve for valutakurs- reguleringer	I alt	I alt	Egenkapital tilhørende ejere af Arla Foods amba	Minoritets- interesser	Egen- Kapital i alt
(millioner EUR)																	
Egenkapital 1. januar 2026	664	1.385	-	2.049	260	409	43	122	834	48	-73	-136	-161	228	2.950	66	3.016
Periodens resultat	-	-	142	142	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71	213	7	220
Anden totalindkomst	-2	-	-	-2	-	-	-	-	-	3	37	16	56	-	54	-	54
Totalindkomst i alt	-2	-	142	140	-	-	-	-	-	3	37	16	56	71	267	7	274
Egenkapital udstedt til nye ejere	79	-	-	79	-	-	-	125	125	-	-	-	-	-	204	4	208
Transaktioner med ejere	3	-	-	3	-	-22	-4	-6	-32	-	-	-	-	-	-29	-	-29
Transaktioner med minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3
Efterbetaling vedrørende 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-230	-230	-	-230
Valutakursreguleringer	1	-	-	1	-	-4	-	1	-3	-	-	-	-	2	-	2	2
Transaktioner med ejere i alt	83	-	-	83	-	-26	-4	120	90	-	-	-	-	-228	-55	9	-46
Egenkapital 30. juni 2026	745	1.385	142	2.272	260	383	39	242	924	51	-36	-120	-105	71	3.162	82	3.244
Egenkapital 1. januar 2025	845	1.385	-	2.230	-	390	46	134	570	43	1	-	44	228	3.072	66	3.138
Periodens resultat	-	-	90	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68	158	9	167
Anden totalindkomst	1	-	-	1	-	-	-	-	-	72	-57	-134	-119	-	-118	-	-118
Totalindkomst i alt	1	-	90	91	-	-	-	-	-	72	-57	-134	-119	68	40	9	49
Transaktioner med ejere	1	-	-	1	-	-22	-4	-6	-32	-	-	-	-	-	-31	-	-31
Transaktioner med minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Overførsel til fusionsreserve	-260	-	-	-260	260	-	-	-	260	-	-	-	-	-	-	-	-
Efterbetaling vedrørende 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-235	-235	-	-235
Valutakursreguleringer	-2	-	-	-2	-	-2	-	-3	-5	-	-	-	-	7	-	-7	-7
Transaktioner med ejere i alt	-261	-	-	-261	260	-24	-4	-9	223	-	-	-	-	-228	-266	-9	-275
Egenkapital 30. juni 2025	585	1.385	90	2.060	260	366	42	125	793	115	-56	-134	-75	68	2.846	66	2.912

Pengestrømme

(millioner EUR)	Note	H1 2026	H1 2025	2025
EBITDA		675	540	1.156
Tilbageførsel af resultatandel i joint ventures og associerede virksomheder		-19	-19	-30
Tilbageførsel af øvrige driftsposter uden likviditetsvirkning		-82	7	46
Ændring i nettoarbejdskapital	2.1	-92	-181	-65
Ændring i øvrige tilgodehavender og øvrige kortfristede forpligtelser		22	-90	-88
Udbytte modtaget, joint ventures og associerede virksomheder		11	-	21
Betalte renter		-78	-80	-152
Modtagne renter		10	16	25
Betalt skat		-32	-35	-51
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		415	158	862
Investeringer i immaterielle aktiver	3.1	-32	-40	-85
Investeringer i materielle aktiver	3.1	-259	-248	-570
Salg af materielle aktiver	3.1	-	1	4
Driftsmæssige investeringsaktiviteter		-291	-287	-651
Køb af finansielle aktiver		-	-14	-15
Salg af finansielle aktiver		18	30	36
Køb af virksomheder		-	-	-
Finansielle investeringsaktiviteter		18	16	21
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-273	-271	-630

(millioner EUR)	Note	H1 2026	H1 2025	2025
Halvårlig efterbetaling		-	-	-68
Efterbetaling vedrørende det forudgående regnskabsår		-230	-235	-234
Transaktioner med ejere		-29	-31	-32
Transaktioner med minoritetsinteresser		3	-2	-18
Nye lån optaget		1.100	104	254
Andre ændringer i lån		-842	332	-45
Betaling af leasinggæld		-36	-38	-75
Indbetaling til pensionsordninger		-12	-12	-23
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		-46	118	-241
Nettopengestrømme		96	5	-9
Likvider 1. januar		76	91	91
Periodens nettopengestrømme		96	5	-9
Valutakursregulering af likvider		2	-3	-6
Likvider 30. juni		174	93	76
Frie pengestrømme fra driftsaktiviteter				
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		415	158	862
Pengestrømme fra driftsmæssige investeringsaktiviteter		-291	-287	-651
Frie pengestrømme fra driftsaktiviteter		124	-129	211
Frie pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		415	158	862
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-273	-271	-630
Frie pengestrømme		142	-113	232

Noter

Introduktion

Grundlag for aflæggelse

Den konsoliderede halvårsrapport er baseret på koncernens månedlige rapporteringsprocedurer. Koncernens selskaber aflægger regnskab i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards, som godkendt af EU. Disse standardregnskabsprincipper sikrer ensartede og sammenlignelige finansielle rapporter i hele koncernen. Den konsoliderede halvårsrapport indeholder relevante oplysninger, men opfylder ikke alle oplysningskrav i henhold til IAS 34. Koncernens generelle regnskabsprincipper er beskrevet i note 5.

Valutaeksponering

Koncernens finansielle stilling er eksponeret for valutaer, både på grund af transaktioner foretaget i anden valuta end EUR og som følge af omregning af regnskaber fra enheder, der ikke er en del af eurosamarbejdet. Den væsentligste eksponering relaterer sig til regnskaber fra enheder, der

opererer i GBP og SEK, og transaktioner vedrørende salg i USD eller USD-relaterede valutaer.

Fusion med DMK – overtagelse af DMK GmbH-koncernen

Arla fusionerede med DMK den 1. juni 2026. I henhold til IFRS 3 blev transaktionen klassificeret som en overtagelse, hvor DMK's ejere overførte nettoaktiverne i DMK GmbH-koncernen til Arla, mod at Arla pr. denne dato udstedte egenkapital- og gældsinstrumenter til DMK's ejere. Den foreløbige regnskabsmæssige behandling af denne transaktion fremgår af denne halvårsrapport og bygger på væsentlige skøn over dagsværdien af de erhvervede nettoaktiver. Disse skøn har indflydelse på den samlede organisations rapporterede finansielle stilling og aktivitetsniveau. Læs mere på [side 6](#) og i note 3.2.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater

I forbindelse med aflæggelsen af halvårsrapporten skal ledelsen foretage regnskabsmæssige skøn og estimater, der påvirker indregningen og målingen af koncernens aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. De udførte skøn og

estimer er baseret på historiske erfaringer og andre tilgængelige relevante faktorer. Disse skøn og estimater er i sagens natur forbundet med usikkerhed og uforudsigelighed, hvilket kan have en betydelig indvirkning på de indregnede beløb.

I tillæg til de regnskabsmæssige skøn anvendt i den foreløbige regnskabsmæssige behandling af fusionen med DMK, er de væsentligste regnskabsmæssige skøn og estimater behandlet nedenfor.

Måling af omsætning og rabatter

Omsætningen med fradrag af rabatter indregnes, når varerne overgår til kunderne. Skøn anvendes ved måling af periodiseringer vedrørende rabatter og andre salgsfremmende foranstaltninger. For visse kunderrelationer afhænger den endelige beregning af rabatter af fremtidige mængder, priser og andre tillæg, som kræver estimering baseret på historisk erfaring og forventet fremtidigt salg.

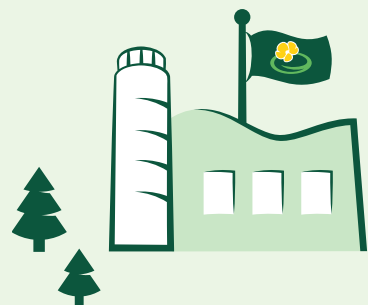
Værdiansættelse af visse aktiver og passiver baseret på fremskrivning af forventede fremtidige pengestrømme

Perioden var præget af renteudsving, idet renteniveauet dog forblev højt på de fleste markeder. Værdiansættelsen af goodwill, bruttopensionsforpligtelser og instrumenter til rentesikring blev derfor også vurderet nøje pr. 30. juni 2026.

Det samlede råderum i forbindelse med værdiforringelsestest af goodwillpositioner lå fortsat på et tilfredsstillende niveau understøttet af solide forventede fremtidige pengestrømme og lavere diskonteringsfaktorer.

Værdiansættelse af varebeholdninger

Råvarepriserne faldt i første halvdel af 2026, men forblev på et højt niveau. For at sikre korrekt værdiansættelse af varebeholdninger har vi i perioden løbende opdateret vores standardomkostningsmodel for enkelte omkostningskomponenter såsom mælkebaserede komponenter, tilsætningsstoffer, emballage, energi mv. efterfulgt af en grundig gennemgang af værdiansættelsen pr. 30. juni 2026.



De følgende afsnit indeholder yderligere oplysninger til supplerings af de primære opgørelser

Note 1 Omsætning og omkostninger

Oplysninger om koncernens resultater og indtjening.

Læs mere på [side 22](#).

Note 2 Nettoarbejdskapital

Udviklingen i og sammensætningen af koncernens varebeholdninger og handelstilgodehavender og -gæld.

Læs mere på [side 25](#).

Note 3 Anvendt kapital

Oplysninger om produktionskapacitet, immaterielle aktiver, finansielle investeringer og virksomheds-sammenslutninger

Læs mere på [side 26](#).

Note 4 Finansiering

Oplysninger om finansieringen af koncernens aktiviteter.

Læs mere på [side 28](#).

Note 5 Regnskabsprincipper

Koncernens generelle regnskabsprincipper og anvendte regnskabspraksis.

Læs mere på [side 30](#).

Note 1.

Omsætning og omkostninger

1.1 OMSÆTNING

Kommentarer til regnskabet

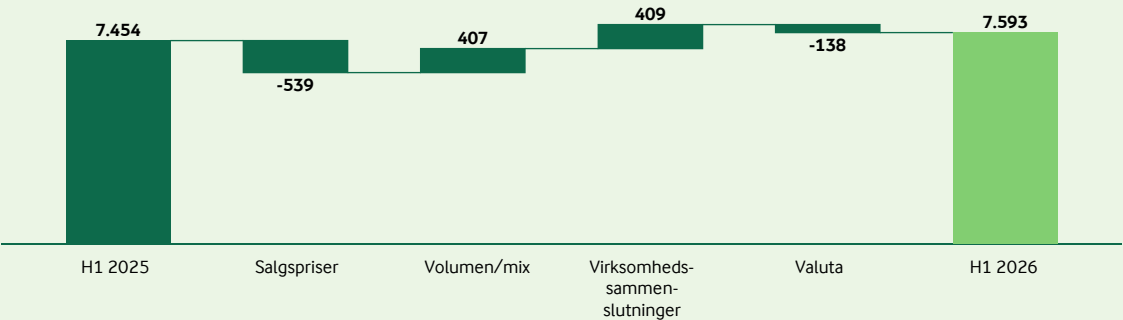
Omsætningen steg med 1,8% til 7.593 millioner EUR (1. halvår 2025: 7.454 millioner EUR). Salgspriserne påvirkede omsætningen negativt med 539 millioner EUR, mens volumen/mix påvirkede omsætningen positivt med 407 millioner EUR. Derudover udgjorde virkningen af virksomhedssammenlutninger som følge af fusionen med DMK-koncernen (DMK) pr. 1. juni 2026 409 millioner EUR. Negative valutaeffekter udgjorde 138 millioner EUR.

Omsætningen for strategiske brands udgjorde 3.397 millioner EUR (1. halvår 2025: 3.395 millioner EUR). Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands udgjorde 6,7% sammenlignet med -1,5% i samme periode i 2025 og kan henføres til både Europa med en stigning på 6,4% og det internationale område med en stigning på 7,4%.

AFI leverede en omsætningsvækst på 19,3%, drevet af både øgede volumener og højere priser på valleprotein.

Læs mere om resultaterne for vores brands og forretningsområder i resultatgennemgangen på [side 12-13](#).

UDVIKLING I OMSÆTNINGEN (MILLIONER EUR)



Omsætning fordelt på brands

(millioner EUR)	H1 2026	H1 2025
Arla®	1.942	1.932
Lurpak®	406	435
Puck®	273	270
Castello®	124	113
Mælkebaserede drikkevarer	279	210
Øvrige understøttede brands	373	435
Omsætning for strategiske brands	3.397	3.395
Private label og andet	1.774	2.083
Retail og foodservice i Europa og International	5.171	5.478
Arla Foods Ingredients	867	726
Global Industry Sales	1.146	1.250
DMK Group	409	-
I alt	7.593	7.454

Omsætning fordelt på forretningsområder

(millioner EUR)	H1 2026	H1 2025
Europa	3.953	4.267
International	1.186	1.206
Arla Foods Ingredients	867	726
Global Industry Sales og øvrigt salg	1.178	1.255
DMK Group	409	-
I alt	7.593	7.454

1.2 OMKOSTNINGER

Kommentarer til regnskabet

Driftsomkostninger steg med 2,5% til 7.370 millioner EUR (1. halvår 2025: 7.193 millioner EUR). Stigningen var drevet af højere mælkevolumen, inflation og omsætningsvækst for strategiske brands, opvejet af faldet i acontomælkeprisen til landmændene. Derudover havde virksomhedssammenslutninger som følge af fusionen med DMK en indvirkning på 375 millioner EUR.

Produktionsomkostningerne udgjorde 5.978 millioner EUR (2025: 5.983 millioner EUR). Fratrukket omkostninger til rå mælk steg produktionsomkostninger med 34,2% til 2.761 millioner EUR (1. halvår 2025: 2.057 millioner EUR). Stigningen skyldtes højere kostpriser på solgte varer, inflation og højere afskrivninger.

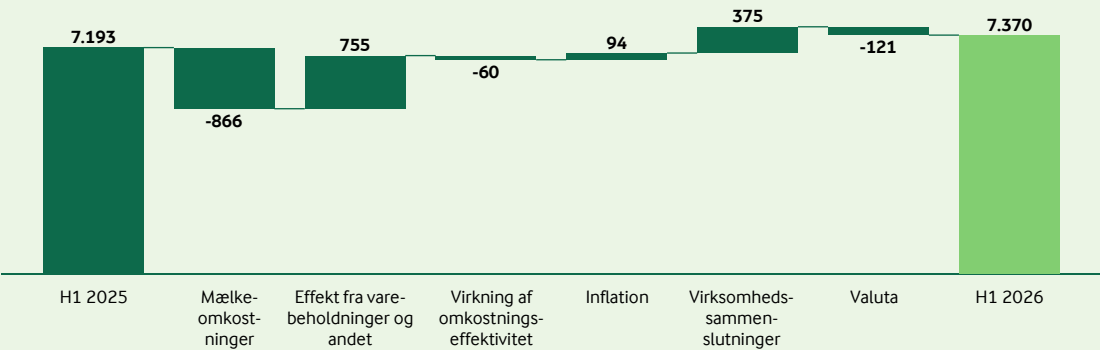
Salgs- og distributionsomkostninger steg med 12,6% til 1.065 millioner EUR (1. halvår 2025: 946 millioner EUR), hvilket primært var drevet af transportprisstigninger, øget aktivitetsniveau og nedskrivninger.

Administrationsomkostninger steg med 23,9% til 327 millioner EUR (1. halvår 2025: 264 millioner EUR), drevet af en stigning i personaleomkostninger, afskrivninger og omkostninger i forbindelse med fusionen med DMK.

Personaleomkostninger steg med 9,0% til 961 millioner EUR som følge af et øget antal medarbejdere, fusionen med DMK og inflation.

Vores transformations- og effektivitetsprogram Fund our Future gav os besparelser på 63 millioner EUR, heraf driftsbesparelser på 60 millioner EUR.

UDVIKLING I DRIFTSOMKOSTNINGER (MILLIONER EUR)



Driftsomkostninger fordelt på funktion og type

(millioner EUR)	H1 2026	H1 2025
Produktionsomkostninger	5.978	5.983
Salgs- og distributionsomkostninger	1.065	946
Administrationsomkostninger	327	264
I alt	7.370	7.193
Specifikation:		
Indvejet rå mælk	3.217	3.926
Øvrige produktionsmaterialer ¹	1.534	1.009
Personaleomkostninger	961	882
Transportomkostninger	515	419
Markedsføringsomkostninger	140	136
Af- og nedskrivninger	340	258
Øvrige omkostninger ²	663	563
I alt	7.370	7.193
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere ³	23.614	22.062

¹ Øvrige produktionsmaterialer omfatter emballage, tilsætningsstoffer, hjælpematerialer, variabel energi og effekter af vareforbrug i forbindelse med ændringer i lagerbeholdninger.

² Øvrige omkostninger omfatter hovedsageligt vedligeholdelse, energi og IT.

³ Pr. 30. juni 2026 var antallet af fuldtidsækvivalenter i DMK-selskaber 6.528. Det gennemsnitlige antal fuldtidsækvivalenter i rapporteringsperioden var 1.635.

Indvejet rå mælk

	H1 2026		H1 2025	
	mio. kg	millioner EUR	mio. kg	millioner EUR
Ejermælk	7.433	3.025	6.781	3.727
Anden mælk	428	192	382	199
I alt	7.861	3.217	7.163	3.926

1.3 KPI'ER

Kommentarer til regnskabet

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

Arlaindtjening

Arlaindtjeningen er et vigtigt nøgletal for Arlas overordnede indtjening og udtrykker den værdi, der tilføres hvert kg mælk, som leveres af vores andelshavere. Arlaindtjeningen beregnes som den standardiserede acontomælkepris, som er indregnet i produktionsomkostningerne, tillagt Arla Foods ambas andel af periodens resultat divideret med den standardiserede ejermælkemængde for første halvår af 2026. Arlaindtjeningen var på 43,6 EUR-cent/kg ejermælk (1. halvår 2025: 57,5 EUR-cent/kg).

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands

Volumendrevet omsætningsvækst defineres som omsætningsvækst fra vækst i volumen og med konstante priser. Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands er et alternativt resultatmål, der anvendes til at understøtte og forstå den ikke-prisbaserede omsætningsvækst og resultaterne for vores brandede produkter. Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands udgjorde 6,7% i første halvår af 2026 (1. halvår 2025: -1,5%).

Resultatandel

Arla har et mål om en resultatandel for helåret på 2,8-3,2% af omsætningen beregnet på baggrund af det overskud, der kan henføres til Arla Foods amba. Resultatandelen udgjorde 213 millioner EUR i første halvår af 2026 (1. halvår 2025: 158 millioner EUR). Det svarer til 2,8% af omsætningen (1. halvår 2025: 2,1%). Den del af resultatet, som kan henføres til Arla Foods amba, vil fremgå af resultatdisponeringen ved årets udgang.

Arlaindtjening

	H1 2026			H1 2025		
	millioner EUR	mio. kg	EUR-cent/kg	millioner EUR	mio. kg	EUR-cent/kg
Ejermælk (standardmælk (4,2% fedt, 3,4% protein)	3.025	7.433	40,7	3.727	6.781	55,1
Arla Foods amba	213		2,9	158		2,4
I alt	3.238	7.433	43,6	3.885	6.781	57,5

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands

(millioner EUR)	H1 2026	H1 2025
Omsætning for strategiske brands, sidste halvår	3.395	3.161
Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands	226	-46
Pris- og valutakursreguleringer	-224	280
Omsætning for strategiske brands	3.397	3.395

Volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands, %	6,7%	-1,5%
--	-------------	--------------

Beregningen af volumendrevet omsætningsvækst for strategiske brands er baseret på faste valutakurser og defineres som volumenvækst på 226 millioner EUR divideret med sidste års nettoomsætning for strategiske brands på 3.395 millioner EUR og en valutakurseffekt ved forskelle fra gennemsnitskurser til faste kurser.

Resultatandel

(millioner EUR)	H1 2026	H1 2025
Omsætning	7.593	7.454
Periodens resultat	220	167
Resultat vedrørende minoritetsinteresser	-7	-9
Overskud til Arla Foods amba	213	158
Resultatandel	2,8%	2,1%

Resultatandelen beregnes som 213 millioner EUR divideret med 7.593 millioner EUR og udgjorde 2,8% i første halvår 2026.

Note 2.

Nettoarbejdskapital

2.1 NETTOARBEJDSKAPITAL

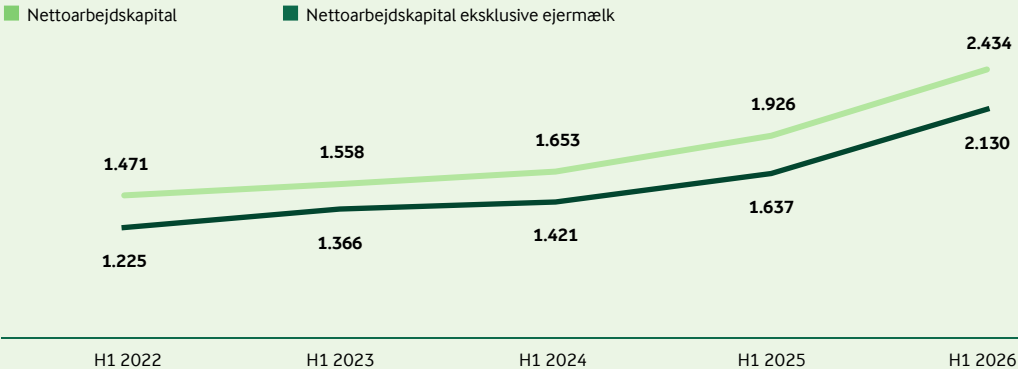
Kommentarer til regnskabet

Nettoarbejdskapitalen steg med 30,1% til 2.130 millioner EUR (1. halvår 2025: 1.637 millioner EUR). Udviklingen var drevet af fusionen med DMK, hvilket resulterede i en stigning i varebeholdninger og tilgodehavender fra salg, hvilket blev delvist opvejet af en stigning i leverandørgæld.

Varebeholdninger udgjorde 2.134 millioner EUR (1. halvår 2025: 1.856 millioner EUR). Stigningen på 278 millioner EUR var primært drevet af større mængder som følge af fusionen med DMK, hvilket opvejede virkningen af den faldende mælkepris på værdiansættelsen af varebeholdninger.

Tilgodehavender fra salg steg med 41% til 1.726 millioner EUR (1. halvår 2025: 1.224 millioner EUR), hvilket hovedsageligt skyldtes en volumendrevet omsætningsvækst på trods af lavere priser samt en positiv effekt af fusionen med DMK. Udnyttelsen af finansieringsprogrammer for tilgodehavender fra

UDVIKLING I NETTOARBEJDSKAPITAL (MILLIONER EUR)



Nettoarbejdskapital

(millioner EUR)	H1 2026	H1 2025
Varebeholdninger	2.134	1.856
Tilgodehavender fra salg	1.726	1.224
Leverandørgæld og anden gæld	-1.730	-1.443
Nettoarbejdskapital	2.130	1.637

Varebeholdninger

(millioner EUR)	H1 2026	H1 2025
Varebeholdninger før nedskrivninger	2.152	1.876
Nedskrivninger	-18	-20
Varebeholdninger i alt	2.134	1.856
Råvarer og hjælpematerialer	409	369
Varer under fremstilling	382	544
Fremstillede varer og handelsvarer	1.343	943
Varebeholdninger i alt	2.134	1.856

Tilgodehavender fra salg

(millioner EUR)	H1 2026	H1 2025
Tilgodehavender fra salg før hensættelse til forventede tab	1.753	1.241
Hensættelse til forventede tab	-27	-17
Tilgodehavender fra salg i alt	1.726	1.224

salg udgjorde 372 millioner EUR, hvilket var 14% højere end sidste år (1. halvår 2025: 328 millioner EUR). Koncernen anvender disse programmer til at styre likviditeten og mindske kreditrisikoen ved tilgodehavender fra salg. Finansieringsprogrammer for tilgodehavender fra salg er en integreret del af vores likviditetsstyring.

Leverandørgæld og anden gæld udgjorde 1.730 millioner EUR (1. halvår 2025: 1.443 millioner EUR), hvilket var drevet af fusionen med DMK.

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

Note 3.

Anvendt kapital

3.1 ANVENDT KAPITAL

Kommentarer til regnskabet

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver steg til 6.205 millioner EUR (1. halvår 2025: 5.244 millioner EUR).

Immaterielle aktiver og goodwill steg til 1.385 millioner EUR (1. halvår 2025: 1.186 millioner EUR). Stigningen skyldtes hovedsageligt yderligere goodwill som følge af fusionen med DMK.

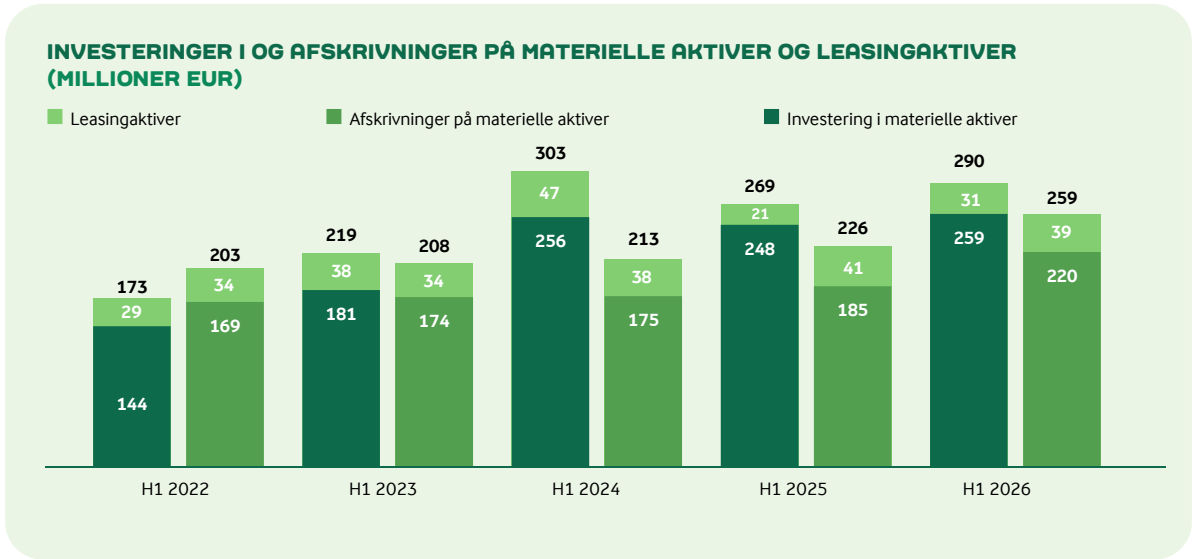
Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver og leasingaktiver steg med 614 millioner EUR til 4.130 millioner EUR (1. halvår 2025: 3.516 millioner EUR).

Immaterielle aktiver og goodwill

(millioner EUR)	H1 2026	H1 2025
Goodwill	1.069	910
Licenser og varemærker	83	53
IT og andre udviklingsprojekter	233	223
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	1.385	1.186

Investeringer i materielle anlægsaktiver inklusive leasingaktiver i første halvdel af året beløb sig til 290 millioner EUR (1. halvår 2025: 269 millioner EUR). Der blev foretaget investeringer med henblik på at udvide produktionskapaciteten på mejerierne og understøtte koncernens fremtidige vækst, samtidig med at stigningen i materielle anlægsaktiver blev påvirket af aktiver erhvervet gennem fusionen med DMK.

Den indregnede værdi af associerede virksomheder og joint ventures var 488 millioner EUR (1. halvår 2025: 482 millioner EUR), som primært bestod af investeringerne i COFCO Dairy Holdings Ltd. (Mengniu) og LRF.



Materielle anlægsaktiver inklusive leasingaktiver

(millioner EUR)	H1 2026	H1 2025
Grunde og bygninger	1.535	1.312
Tekniske anlæg og maskiner	1.688	1.436
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	227	214
Aktiver under opførelse	680	554
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	4.130	3.516
Leasingaktiver, der indgår i den regnskabsmæssige værdi	273	227

Oplysninger om associerede virksomheder og joint ventures

(millioner EUR)	H1 2026	H1 2025
COFCO Dairy Holdings Ltd.	389	365
LRF og andre associerede virksomheder	95	92
Øvrige joint ventures	4	25
Regnskabsmæssig værdi af associerede virksomheder og joint ventures	488	482

3.2 VIRKSOMHEDS-SAMMENSLUTNINGER

Kommentarer til regnskabet

Fusion med DMK

Den 1. juni 2026 blev fusionen mellem Arla og DMK en realitet efter opnåelse af de nødvendige myndighedsgodkendelser, og DMK, Tysklands største mejeriselskab med en årlig mælke-indvejning på ca. 5,0 milliarder kg, blev en integreret del af Arla.

Strategisk rationale og synergier

Fusionen udgør et vigtigt strategisk skridt i bestræbelserne på at styrke Arlas position som et af Europas førende mejerisel-skaber og landmandsejede selskaber med en årlig mælkepulje på ca. 20 milliarder kg.

Det fusionerede selskab vil drage fordel af en større produkti- onskapacitet, et udvidet produktionsnetværk, styrkede kunde- forhold og en større portefølje af mejeriprodukter og brands på de vigtigste markeder.

Fusionen styrker endvidere Arlas position i Tyskland og Holland, og skaber samtidig nye muligheder inden for retail, foodservice, ingredienser og industrielle kanaler.

Den øgede mælkepulje forventes at understøtte den fremti- dige vækst i Arlas ingrediensforretning gennem øget adgang til råvarer og produktionskapacitet. Som en del af transaktio- nen har Arla desuden erhvervet fuldt ejerskab af ArNoCo, der tidligere indgik i et joint venture med DMK, hvilket yderligere styrker koncernens ingrediensplatform.

Fusionen forventes endvidere at medføre driftsmæssige ef- fektivitetsgevinster og kommercielle fordele for det fusione- rede selskab gennem integration af de to tidligere selskabers produktionsanlæg, Supply Chain-aktiviteter og supportfunktio- ner.

Overført vederlag

Den modydelse, der blev overført i forbindelse med overtage- sen, bestod af:

- Udstedelse af ikke-udloddet kollektiv kapital på 79 millioner EUR
- Udstedelse af ny individuel kapital på 125 millioner EUR
- Udstedelse af gældsinstrumenter på 206 millioner EUR, der skal afvikles hen over en overgangsperiode på to år

Dagsværdi af overtagne nettoaktiver og indregnet goodwill

Baseret på de foreløbige dagsværdier for identificerede er- hvervede nettoaktiver på 347 millioner EUR udgjorde goodwill 177 millioner EUR.

Goodwill vedrører forventede synergier fra integrationen af DMK i Arla, primært i forbindelse med valleforretningen i AFI, og er allokeret til dette segment.

Allokeringen af købsprisen er foreløbig og skal fastlægges i overensstemmelse med IFRS 3. Der kan derfor foretages regu- leringer af de indregnede dagsværdier af erhvervede aktiver og forpligtelser inden for en målingsperiode på op til 12 må- neder fra fusionsdatoen.

Tabel 3.4 Virksomhedssammenslutninger

(millioner EUR)	H1 2026	H1 2025
Immaterielle aktiver	64	-
Materielle aktiver	448	-
Varebeholdninger	510	-
Øvrige aktiver	576	-
Forpligtelser	-1.251	-
Erhvervede nettoaktiver (foreløbig)	347	-
Udstedte kollektive kapitalinstrumenter	-79	-
Udstedte individuelle kapitalinstrumenter	-125	-
Udstedte gældsinstrumenter	-206	-
Dagsværdi af tidligere kapitalandele	-110	-
Minoritetsinteressers andel af erhvervede nettoaktiver	-4	-
Goodwill (foreløbig)	177	-

Note 4.

Finansiering

4.1 FINANSIERING OG PENSIONER

Kommentarer til regnskabet

Koncernens finansielle gearing lå på 3,5, hvilket er lidt over målintervallet og på samme niveau som i første halvår af 2025. Hvis Arla og DMK havde været ét selskab i de foregående 12 måneder, ville gearingen have været 2,9.

Den nettorentebærende gæld eksklusive pensionsforpligtelser steg med 440 millioner EUR i forhold til 30. juni 2025, hvilket hovedsageligt var drevet af fusionen med DMK.

Pensionsforpligtelserne udgjorde 255 millioner EUR (1. halvår 2025: 160 millioner EUR). Dette er eksklusive et britisk pensionsnettoaktiv, som indregnes separat og ikke indgår i beregningen af nettorentebærende gæld og gearing. Det britiske pensionsnettoaktiv havde en regnskabsmæssig værdi på 33 millioner EUR pr. 30. juni 2026 (1. halvår 2025: 14 millioner EUR).

Den gennemsnitlige løbetid for gæld steg til 5,2 år (1. halvår 2025: 4,8 år). Løbetiden påvirkes af medgået tid, refinansiering eller indgåede aftaler om nye faciliteter samt niveauet for den rentebærende gæld. De gennemsnitlige renteomkostninger eksklusive pensioner var på 3,5% (1. halvår 2025: 3,3%).

Likviditetsreserverne steg med 274 millioner EUR til 1.993 millioner EUR i forhold til 30. juni 2025. Stigningen var drevet af nye faciliteter. Ikke medregnet i likviditetsreserverne er likvider og værdipapirer, der er underlagt regler for og

begrænsninger på omsættelighed, på 20 millioner EUR (1. halvår 2025: 28 millioner EUR), samt likvider, der ikke er til fri disposition for koncernen inden for fem dage, på 67 millioner EUR (1. halvår 2025: 21 millioner EUR).

Koncernens vigtigste finansieringsaktiviteter i første halvår 2026 var som følger:

- Opnåelse af vores første offentlige kreditvurdering fra Standard & Poor's (S&P) Global Ratings: En langsigtet udstederrating på "BBB" med en stabil udsigt.
- Obligationsudstedelse på 1.000 millioner EUR, hvoraf 500 millioner EUR forfalder i maj 2029 og 500 millioner EUR i maj 2033.
- Femårigt langfristet lån på 100 millioner EUR med udløb i marts 2031.
- Tilbagebetaling af en midlertidig lånefacilitet på 500 millioner EUR.
- Indfrielse af Schuldschein på 200 millioner EUR.
- Førtidig indfrielse af et Schuldschein på 110 millioner EUR med oprindeligt forfald i juni 2028.
- Tilbagebetaling af obligationer denomineret i svenske kroner på 500 millioner SEK.
- Tilbagebetaling af rentebærende gæld i DMK på 314 millioner EUR efter gennemførelse af fusionen.

Arla har meddelt indehaverne af Schuldschein(e) med variabel rente i DMK, at lånene vil blive indfriet på rentebetalingsdatoerne i december 2026. Arla vil indfri Schuldschein-lån i DMK til en værdi af 48 millioner EUR i juli 2026. Størstedelen af DMK's rentebærende gæld vil være indfriet inden udgangen af 2026.

Nettorentebærende gæld

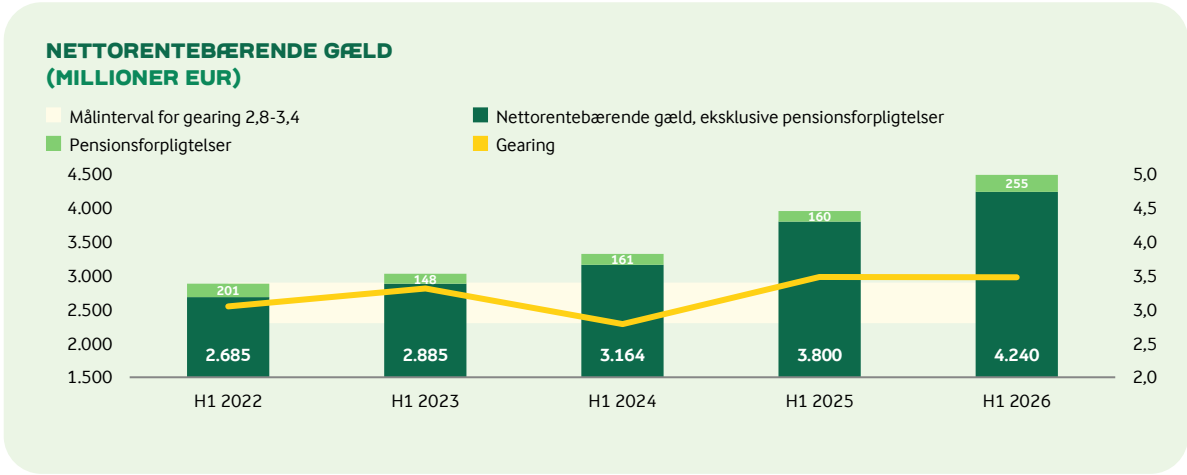
(millioner EUR)	H1 2026	H1 2025
Langfristede lån	3.991	3.157
Kortfristede lån	947	1.279
Værdipapirer og likvider (eksklusive værdipapirer og likvide beholdninger underlagt begrænsninger)	-686	-625
Øvrige rentebærende aktiver	-12	-11
Nettorentebærende gæld, eksklusive pensionsforpligtelser	4.240	3.800
Pensionsforpligtelser	255	160
Nettorentebærende gæld, inklusive pensionsforpligtelser	4.495	3.960

Likviditetsreserver

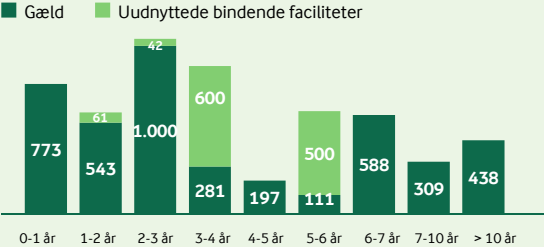
(millioner EUR)	H1 2026	H1 2025
Frie likvider ¹	87	55
Frie værdipapirer ²	10	13
Uudnyttede bindende lånefaciliteter > 1 år	1.202	1.103
Andre uudnyttede lånefaciliteter	694	548
Likviditetsreserver	1.993	1.719

¹ Frie pengestrømme defineres som likvider eksklusive likvide beholdninger, der er underlagt begrænsninger, på 20 millioner EUR (1. halvår 2025: 17 millioner EUR) og likvide beholdninger, der ikke er til fri disposition, på 67 millioner EUR (1. halvår 2025: 21 millioner EUR).

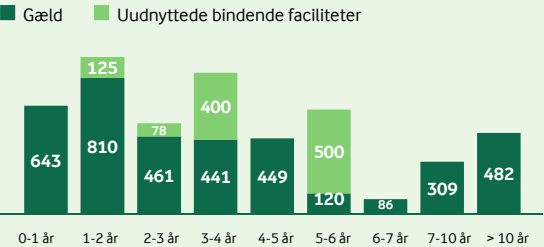
² Frie værdipapirer defineres som værdipapirer eksklusive værdipapirer, der er underlagt begrænsninger, på 0 millioner EUR (1. halvår 2025: 11 millioner EUR) og værdipapirer anvendt i tilbagekøbsaftaler på 523 millioner EUR (1. halvår 2025: 536 millioner EUR).



LØBETID FOR NETTORENTBÆRENDE GÆLD, EKSKLUSIVE PENSIONSFORPLIGTELSESR, 30. JUNI 2026 (MILLIONER EUR)



LØBETID FOR NETTORENTBÆRENDE GÆLD, EKSKLUSIVE PENSIONSFORPLIGTELSESR, 30. JUNI 2025 (MILLIONER EUR)



Valutakurser

	Ultimokurs			Gennemsnitskurs		
	H1 2026	H1 2025	Ændring	H1 2026	H1 2025	Ændring
EUR/GBP	0,862	0,854	-0,9%	0,867	0,842	-2,9%
EUR/SEK	11,094	11,116	0,2%	10,792	11,087	2,7%
EUR/DKK	7,474	7,461	-0,2%	7,471	7,461	-0,1%
EUR/USD	1,142	1,172	2,6%	1,166	1,092	-6,4%
EUR/SAR	4,290	4,394	2,4%	4,376	4,096	-6,4%

Pensionsforpligtelser

(millioner EUR)	H1 2026	H1 2025
Nutidsværdi af finansierede forpligtelser	1.080	1.026
Dagsværdi af pensionsaktiver	-860	-882
Tab på finansierede pensionsordninger	220	144
Nutidsværdi af ikke-finansierede forpligtelser	2	2
Nettopensionsforpligtelser indregnet i balancen	222	146
Angivet som:		
Pensionsaktiver	-33	-14
Pensionsforpligtelser	255	160
Nettopensionsforpligtelser	222	146

Forudsætninger for de aktuariemæssige beregninger

(%)	H1 2026	H1 2025
Forudsætninger vedrørende diskonteringsfaktor		
Diskonteringsfaktor, Storbritannien	5,9	5,5
Diskonteringsfaktor, Sverige	3,8	3,7
Forudsætninger vedrørende inflation		
Inflation (CPI), UK	2,5	2,4
Inflation (CPI), Sverige	1,7	1,6
Forudsætninger vedrørende dødelighed (forventet levetid i antal år for 65-årig)		
Mand i Storbritannien	20,7	20,4
Kvinde i Storbritannien	22,9	22,8
Mand i Sverige	22,8	21,9
Kvinde i Sverige	24,4	23,9

Note 5. Regnskabsprincipper

GENERELLE REGNSKABSPRINCIPPER

Grundlag for aflæggelse

Den konsoliderede halvårsrapport er udarbejdet efter den samme regnskabspraksis som koncernregnskabet for 2025, og koncernen har implementeret alle nye standarder og gældende fortolkninger i EU pr. 1. januar 2026, uden at dette har påvirket koncernregnskabet væsentligt.

Det konsoliderede halvårsregnskab præsenteres i millioner EUR med afrundinger.

Konsolideret halvårsrapport

Den konsoliderede halvårsrapport er udarbejdet som et sammen drag af moderselskabets og de enkelte datterselskabers regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Omsætning, omkostninger, aktiver og forpligtelser samt poster, der indgår i datterselskabernes egenkapital, sammendrages og præsenteres post for post. Der foretages eliminering for koncerninterne aktiebesiddelser, mellemværender og transaktioner samt eventuelle urealiserede indtægter og omkostninger fra koncerninterne transaktioner.

Den konsoliderede halvårsrapport omfatter Arla Foods amba (moderselskabet) og de datterselskaber, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse for at opnå fordele ved sine aktiviteter. Virksomheder, hvor koncernen har fælles bestemmende indflydelse i

henhold til kontrakt, betragtes som joint ventures. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20%, men mindre end 50%, af stemmerettighederne i en virksomhed.

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

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

Omregning af transaktioner og monetære poster i fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta, som er den valuta, der benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den pågældende virksomhed opererer. Når en rapporterende virksomhed har transaktioner i fremmed valuta, angives transaktionen i den funktionelle valuta til den kurs, der var gældende på transaktionsdagen. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter balancedagens

valutakurs. Valutakursdifferencer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ikke-monetære poster som for eksempel materielle aktiver, der måles på baggrund af historiske kostpriser i en fremmed valuta, omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta.

Omregning af udenlandske transaktioner

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

Ved delvis frasalg af associerede virksomheder og joint ventures overføres det relevante forholdsmæssige beløb af den akkumulerede reserve for valutakursreguleringer til periodens resultat sammen med eventuelle gevinster eller tab vedrørende frasalget. Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, betragtes ikke i sig selv som en delvis afståelse af datterselskabet.

Ordliste

Acontomælkeprisen er den aconto-betaling, ejerne får pr. kg mælk, de leverer i afregningsperioden.

Arlagården® er navnet på vores kvalitetsprogram.

Arlaindtjening for Arla Foods defineres som acontomælkeprisen plus Arla Foods ambas andel af nettoresultatet for perioden divideret med den samlede mængde indvejet andelshavermælk. Den måler værdiskabelse pr. kg ejermælk inklusive overført resultat og efterbetalinger. Det beregnes på basis af standardiseret mælk med et proteinindhold på 3,4 % og et fedtindhold på 4,2%.

BoD er den engelske forkortelse for bestyrelsen (Board of Directors). Efter fusionen med DMK består den nu af 23 medlemmer, herunder 17 landmænd, fire medarbejderrepræsentanter valgt af Arlas medarbejdere og to eksterne medlemmer udpeget af repræsentantskabet.

BoR er den engelske forkortelse for repræsentantskabet (Board of Representatives). Repræsentantskabet er andelsselskabets øverste beslutningsdygtige organ. Efter fusionen mellem Arla og DMK består repræsentantskabet nu af 214 medlemmer, heraf 200 repræsentanter valgt af landmændene og 14 medarbejderrepræsentanter.

CapEx er en forkortelse for anlægsinvesteringer.

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

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

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

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

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

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

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

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

Kapacitetsomkostninger defineres som de generelle omkostninger til drift af forretningen, herunder personaleomkostninger, omkostninger til vedligeholdelse, energi, rengøring, IT, rejser og konsulentbistand osv.

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

Mælkeudnyttelsesprisen angiver værdien af 1 kg mælk, standardiseret til 3,4% protein og 4,2% fedt, når den anvendes i mejeriprodukter, hvilket muliggør sammenligning af rentabiliteten på tværs af produktkategorier. Den beregnes ved hjælp af salgspriser, markedspriser for fedt og protein samt omregningsfaktorer, der afspejler den mængde mælk, der kræves for at fremstille hvert produkt.

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

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

Nettorentebærende gæld defineres som langfristet og kortfristet rentebærende gæld minus værdipapirer, likvider og andre rentebærende aktiver. Værdipapirer og likvider, der er angivet som begrænsede, medtages ikke ved fradrag af passiver med værdipapirer og likvider.

Nettorentebærende gæld inklusive pensioner defineres som langfristet og kortfristet rentebærende gæld minus værdipapirer, likvider og andre rentebærende aktiver plus

pensionsforpligtelser. Værdipapirer og likvider, der er angivet som begrænsede, medtages ikke ved fradrag af passiver med værdipapirer og likvider.

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

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

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

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

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

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

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

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

Koncernkalender



2026

27. AUGUST

Offentliggørelse af de konsoliderede halvårsresultater for 2026

1.-2. OKTOBER

Repræsentantskabsmøde

2027

11. FEBRUAR

Meddelelse om resultatet for 2026

24.-25. FEBRUAR

Repræsentantskabsmøde

25. FEBRUAR

Offentliggørelse af årsrapporten for 2026



Arla Foods amba

Sønderhøj 14
8260 Viby J.
Danmark

CVR: 25 31 37 63
Tlf.: +45 89 38 10 00
E-mail arla@arlafoods.com

www.arla.com