

Koncernens

HALVÅRS- RAPPORT 2026



Förstasidan

Dag 1-firandet av fusionen på vårt huvudkontor i Vibby i Danmark. Nästan 8 000 medarbetare från Arla och DMK världen över deltog i evenemanget för att fira början på vår resa som ett företag.



Festligt firande Dag 1

Den 1 juni firade Arla Foods (Arla) och DMK Group (DMK) Dag 1 – den officiella starten på vår gemensamma resa som ett mejerikooperativ. Medarbetare från hela organisationen deltog i ett globalt stormöte som leddes av de två koncerncheferna, och samlade team från Bremen till Bangladesh och från Leeds till Lagos.



Innehålls- förteckning

Halvåret i fokus

- 04 Brev från koncernchefen
- 05 Resultatet i korthet
- 06 Viktiga händelser

Resultatöversikt

- 09 Externa marknadstrender
- 11 Resultatöversikt
- 15 Prognosuppdatering för 2026

Delårsrapport

- 17 Primära finansiella rapporter
- 21 Noter
- 31 Ordlista och företagskalender

Arlas halvårsrapport för 2026 presenterar företagets finansiella resultat och inkluderar delårsrapporten. Efter fusionen med DMK den 1 juni 2026 redovisas DMK:s finansiella resultat för juni 2026 i denna rapport.

Mer information om Arla finns på www.arla.com

HALVÅRET I FOKUS

I detta avsnitt

- 04 Brev från koncernchefen
- 05 Resultatet i korthet
- 06 Viktiga händelser

Bra proteinval i vardagen

Arla® Protein gynnades av sin starka ställning inom praktiska mejeriprodukter med högt proteininnehåll för konsumtion i vardagen. Under första halvåret 2026 ökade den volymdrivna omsättningen för varumärkesprodukter med 34,4 procent tack vare efterfrågan på funktionell näring i praktiska förpackningsformat, allt från puddingar till milkshakes, utan att kompromissa med smaken. Efter lanseringen av Arla® Protein Food to Go under 2024 utökade företaget sin verksamhet inom kategorin måltidsersättningar och stärkte därmed sin ställning på marknaden för produkter avsedda för konsumtion på språng.



Nu inleds en ny era för Arla



Arla har levererat ett starkt resultat under första halvåret 2026. Våra varumärken har återgått till volymtillväxt och efterfrågan på näringsrika mejeriprodukter är stark i hela världen – framför allt när det gäller protein, där våra varumärken och våra ingredienser möter en ökande global efterfrågan. Nu när DMK är en del av Arla inleder vi ett nytt kapitel, vägleda av en fast tro på mejeribranschens framtid.

Första halvåret 2026 var en viktig period för vårt kooperativ. Vi uppnådde ett av våra starkaste halvårsresultat under de senaste åren. Våra varumärken återgick till en stabil tillväxt och vi slutförde fusionen med DMK – en milstolpe som inleder ett nytt kapitel för Arla och för den europeiska mejeribranschen.

Jag vill vara tydlig med vad detta innebär. Det handlar om mer än bara ett starkt halvår. Det handlar om ett kooperativ i fantastisk form, som går in i en ny era med en mycket stark position.

Starka varumärken på en krävande marknad

Det tydligaste tecknet på denna styrka stod våra varumärken för. Efter en period när högre priser gjorde konsumenterna avvaktande normaliserades priserna och efterfrågan på våra varumärken stärktes markant, vilket medförde att tillväxten ökade i hela portföljen. Den volymdrivna omsättningsökningen från strategiska varumärken uppgick till 6,7 procent, vilket innebär en kraftfull vändning jämfört med föregående år och omfattade alla våra marknader och hela vår portfölj. För mig handlar det här om mer än bara siffror. Pris spelar förstås en roll och de mer rimliga priserna på hyllorna bidrog till att locka tillbaka kunderna. Men det underliggande mönstret var tydligt: när konsumenterna kan välja går de tillbaka till varumärken de litar på.

Denna efterfrågan är som tydligast när det gäller protein, där den globala efterfrågan fortsätter att öka och mjölkprotein är bland till det bästa som naturen har att erbjuda. Vi ser det tydligt inom

våra varumärken, där produkter som Arla® Skyr och Arla® Protein växer i rask takt, och vi ser det inom Arla Foods Ingredients, där vi omvandlar mjölkprotein till nutritionsprodukter med högt värde för kunder i hela världen – med en kapacitet med få motsvarigheter och som återigen uppvisade en stark tillväxt under första halvåret.

Ett lägre mjölkpris, ett motståndskraftigt kooperativ

Jag vill inte ge intryck av att det var en enkel marknadssituation för våra ägare. Efter en period med begränsat utbud fanns det gott om mjölk i hela Europa under andra halvåret 2025 och överflödet kvarstod i början av första halvåret i år. Detta i kombination med en kostnadsinflation, som delvis var en följd av krisen i Mellanöstern, som pressade ned mejeripriserna inom hela sektorn och Arla var inget undantag. Vår Arlaintjänning minskade till 43,6 eurocent/kilo mjölk, jämfört med 57,5 för ett år sedan. För våra ägare innebär detta en stor förändring och jag vill adressera frågan på ett öppet sätt. Ett lägre mjölkpris är en del av den konjunkturcykel vi befinner oss i, men vårt kooperativ står fortfarande mycket starkt. Vi förväntade oss denna korrigering och var förberedda på den. Starka varumärkesvolymer, en ökad efterfrågan på protein och effektivitetsvinster på 63 miljoner EUR gjorde det möjligt för oss att uppnå en nettovinst på 213 miljoner EUR. Det är betydligt högre än förra året och detta stärkte Arlas konkurrenskraft på en krävande marknad. Det lägre mjölkpriset speglar en marknad som är under press, men hur vi hanterar situationen är i hög grad upp till oss. Det är just därför som den kooperativa modellen är så viktig. I en osäker tid är det vår storlek, våra varumärken och vår disciplin som gör att vi förblir starka och konkurrenskraftiga. Därmed kan vi ta oss igenom konjunkturcykeln med en bättre position än de flesta. Med grund i detta resultat kunde vi betala våra ägare Arlabönderna en halvårsefterlikvid på 1 eurocent/kg.

Ett nytt kapitel med DMK

Det avgörande ögonblicket under detta halvår handlar inte främst om resultatet. Den 1 juni gick Arla och DMK samman – ett steg som vår ledningsgrupp och jag är verkligen stolta över och som är ett av de viktigaste i vår historia. Eftersom fusionen genomfördes den 1 juni avspeglas endast en månad i detta

resultat. DMK ansluter sig till oss som ett starkt och framgångsrikt kooperativ. Vad fusionen av våra två organisationer medför kommer att bli allt tydligare under de kommande åren.

”Det här handlar om mer än bara ett starkt halvår. Det handlar om ett kooperativ i fantastisk form, som går in i en ny era med en mycket stark position.”

Genom att slå samman två av Europas ledande kooperativ skalar vi upp och skapar en mer stabil grund för den europeiska mejeribranschen. I en värld som blir mer – inte mindre – instabil är detta precis vad våra ägare behöver.

Vår tilltro till mejeribranschens framtid märks av i våra investeringar, framför allt i vårt beslut detta halvår att bygga vårt nya ostmejeri i Götene i Sverige, vilket är den största enskilda investeringen i Arlas historia. När det finns en stark efterfrågan handlar en satsning på framtiden om att ta ansvar. Det här är tanken bakom Feed Life™: att ta ansvar för att en växande befolkning ska ha tillgång till näringsrika mejeriprodukter.

Vi blickar framåt

Vi går in i andra halvåret med en stark utvecklingstakt, bättre utsikter för våra varumärken och med DMK som en del av vårt kooperativ. Till våra medarbetare och våra ägare: tack för ert engagemang, ert förtroende och den enastående mjölk som fortfarande utgör grunden för allt vi gör. Världen behöver det vi producerar mer än någonsin och jag känner mig oerhört optimistisk inför framtiden.

PEDER TUBORGH

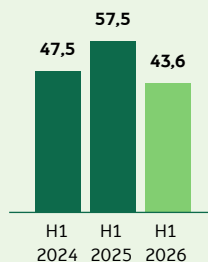
Koncernchef, Arla

Resultatet i korthet

Efter fusionen den 1 juni 2026 blev DMK en del av Arla. DMK:s finansiella resultat för juni återspeglas därför i de flesta nyckeltal och i balansräkningen.

F28

43,6

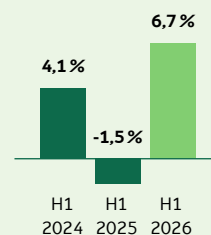
ARLANTJÄNING
EUROCENT/KILO

F28

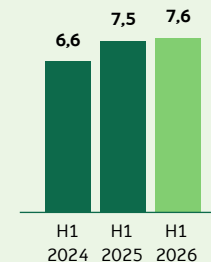
6,7 %

VOLYMDRIVEN
OMSÄTTNINGSÖKNING
FRÅN STRATEGISKA
VARUMÄRKEN

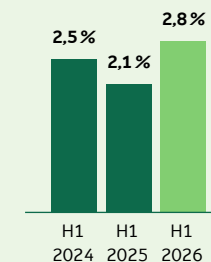
EXKLUSIVE DMK



7,6

OMSÄTTNING
MILJARDER EUR

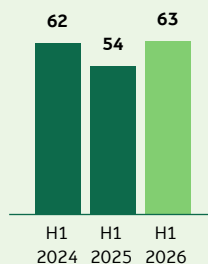
2,8 %

RESULTATANDEL¹
AV OMSÄTTNINGEN

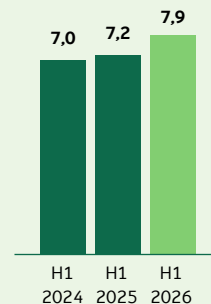
63

EFFEKTIVITETSVINSTER
NETTO
MILJONER EUR

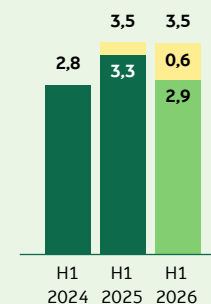
EXKLUSIVE DMK



7,9

MJÖLKVOLYM³
MILJARDER KILO

3,5

SKULDSÄTTNINGSGRAD³

¹ Baserat på vinst som tilldelats ägare i Arla Foods amba.

² Standardiserad mjölk: 4,2 procent fett, 3,4 procent protein. Mjölkvolymen inkluderar både ägarlevererad mjölk och övrig mjölk.

³ Skuldsättningsgrad justerad för den tillfälliga effekten av fusioner och förvärv under året var 2,9 (2025: 3,3).

VIKTIGA HÄNDELSE

Arla Foods och DMK Group går officiellt samman och bildar Europas ledande mejerikooperativ



Efter att ha fått nödvändiga godkännanden från myndigheter gick Arla och DMK formellt samman den 1 juni under namnet Arla och bildade därmed Europas ledande bondeägda mejerikooperativ.

Fusionen innebär ett viktigt steg för mjölkböndernas och den europeiska livsmedelsproduktionens framtid. Den stärker vår motståndskraft och förbättrar förmågan att investera långsiktigt. Genom att kombinera Arlas internationella räckvidd och innovationsförmåga med DMK:s diversifierade produktportfölj, starka hantverkskunnande och etablerade ställning i Tyskland och Nederländerna får det fusionerade företaget bättre förutsättningar att skapa värde för kunder och konsumenter och samtidigt främja framtida tillväxt.

För ägarna innebär verksamhetens ökade omfattning en starkare grund för stabila mjölkpriser och långsiktigt värdeskapande. Organisationen samlar 11 200 ägare och 28 800 anställda, som kan dra fördel av en stark europeisk bas, global räckvidd

Möte med de anställda

I mitten av juni var Peder Tuborgh och Ingo Müller ute på turné för att fortsätta Dag 1-samtalen. Turnén gav möjlighet att föra en öppen dialog med de anställda i samband med att vi inledde vår resa som ett företag.

och en årlig mjölkpool på 20 miljarder kilo. Det bidrar också till fortsatta framsteg inom klimat, natur och hälsosammare matval.

På proforma-basis, med antagandet att fusionen genomfördes den 1 januari 2026, skulle det sammanslagna företaget ha genererat en konsoliderad omsättning på cirka 9 miljarder EUR under första halvåret. Pro forma-omsättningen för helåret beräknas uppgå till cirka 19 miljarder euro.

Integrationen, som omfattar sammanslagningen av ägarkooperativen och anpassning av verksamheten, har inletts och kommer att fortgå under en tvåårig övergångsperiod, då vi samtidigt upprätthåller affärskontinuiteten i hela verksamheten. 2030 räknar vi med att uppnå synergieffekter på över 250 miljoner EUR genom en fullständig integration av de sammanslagna verksamheterna. Detta innebär att vi utnyttjar styrkan i vår samlade kommersiella portfölj, bland annat inom vassle, optimerar vårt produktions- och logistiknätverk, uppnår effektivitetsvinster inom inköp och effektiviserar våra arbetssätt.

EN VARUMÄRKESPORTFÖLJ

Arlas globala varumärken



DMK:s och Arlas strategiska varumärken



... och många fler populära varumärken.

PRO FORMA-ÖVERSIKT

Arlas och DMK:s sammanlagda resultat, utifrån antagandet att fusionen hade ägt rum den 1 januari 2026.

23 % AV ARLAS
HALVÅRS-
OMSÄTTNING



HALVÅRS-
OMSÄTTNING
MILJARDER EUR

9

HELÅRS-
OMSÄTTNING
MILJARDER EUR

~19

VIKTIGA HÄNDELSER

Ny styrelse för nästa mandatperiod

Styrelsen kommer att inleda sin nästa tvåårsperiod med en ny sammansättning efter valet i maj och fusionen med DMK. Med tre nya representanter för ägarna och en arbetstagarrepresentant från DMK består styrelsen nu av 23 ledamöter.

Representantskapet (BoR) omvalde Jan Toft Nørgaard till ordförande och Inger-Lise Sjöström till vice ordförande. De valde också ägaren Jeppe Thing Jensen och medarbetarrepresentanten Michael Skytt Juhl, båda från Danmark, medan Natacha Valla tillträdde som extern ledamot och efterträdde Nana Bule. Som företrädare för DMK tillträdde ägarna Heinz Korte, Thomas Stürtz och Guus Mensink som styrelseledamöter tillsammans med arbetstagarrepresentanten Uwe Och.

Nyvalda styrelseledamöter

(från vänster till höger) Natacha Valla, Jeppe Thing Jensen och Michael Skytt Juhl.



Future26 blir Future28

Sedan strategin Future26 lanserades 2022 har den lett till starka och mätbara resultat, samtidigt som man har lagt en stabil grund för nästa utvecklingsfas.

Efter slutförandet av fusionen mellan Arla och DMK kommer Future26 att fortsätta under namnet Future28 och förlängas med två år för att stödja övergången till ett enda företag.

Genom att kombinera resurser, storlek och expertis kommer Arla att bygga vidare på den framgångsrika strategiska inriktningen hos Future26 och ytterligare stärka den inom ramen för en integrerad organisation. Som en del av denna process kommer DMK:s strategi att avslutas och övergå till Future28. Detta skapar en gemensam, samordnad strategisk inriktning inom hela den utvidgade koncernen, med riktade anpassningar som återspeglar den sammanslagna verksamheten.



Kreditbetyget "investment grade" bekräftade vår finansiella styrka

Vi har fått vårt första offentliga kreditbetyg, ett långsiktigt kreditbetyg på BBB från S&P Global Ratings. Betyget är en bekräftelse av vår starka finansiella ställning, vår robusta affärsmodell och våra disciplinerade finansiella policyer, vilket stöds av en diversifierad produktportfölj och en kooperativ ägarstruktur.

I sin bedömning lyfte S&P fram Arlas solida finansiella nyckeltal samt den ansvarsfulla ekonomiska styrningen. Betyget stärker förtroendet hos de kunder och leverantörer som samarbetar med Arla samt stärker vår position som en säker och attraktiv mottagare av mjölk från nuvarande och framtida ägare.



Vi skapar framtida tillväxt

Arla utvecklade sin tillväxtagenda under första halvåret 2026 genom riktade investeringar och förvärv på viktiga marknader. I Sverige har Arla avsatt cirka 300 miljoner EUR för att utöka ostproduktionen i Götene, vilket utgör den största enskilda investeringen i företagets historia. Det nya mejeriet, som beräknas vara i drift 2030, kommer att utöka kapaciteten för invägd mjölkråvara till cirka 1 miljard kilo per år. Investeringsnivån var fortsatt hög inom hela verksamheten, bland annat i projekt som utbyggnaden av produk-

tionskapaciteten vid Taw Valley Dairy i Storbritannien.

I Australien utgjorde förvärvet av Brancourts en milstolpe för Arla Foods Mayers Australia, som därmed, från 1 juli 2026, etablerade en skalbar lokal produktionsplattform och stärkte sin position inom den växande kategorin cottage cheese.

Sammantaget gör dessa initiativ att vi kan tillgodose den växande globala efterfrågan och samtidigt skapa långsiktigt värde för våra ägare.

Utöka ostproduktionen vid anläggningen i Götene i Sverige

Efter investeringen förväntas anläggningen nå en kapacitet på cirka 1 miljard kilo mjölk per år till 2030.

RESULTAT- ÖVERSIKT

I detta avsnitt

- 09 Externa marknadstrender
- 11 Resultatöversikt
- 15 Prognosuppdatering för 2026

Ett nytt utseende för Arla® Pro

Arla® Pro lanserar en uppdaterad design för hela sitt sortiment av produkter för professionellt bruk, vilket ytterligare lyfter fram företagets fokus på kockar och yrkesverksamma inom Foodservice. Den uppdaterade visuella identiteten bidrar till tydlighet och enhetlighet i hela portföljen – både på förpackningarna och i kommunikationen. Under perioden levererade varumärket Arla® Pro en volymdriven omsättningsökning på 4,6 procent, vilket återspeglar den starka utvecklingen inom resultatinriktade mejerilösningar för restaurangkök.



Externa marknads- trender

Den stora mjölkstillgången satte press på industripriserna, medan de geopolitiska spänningarna i Mellanöstern ökade osäkerheten och drev upp energikostnaderna, vilket bidrog till högre inflation.

Ökade spänningar i Mellanöstern

De geopolitiska spänningarna intensifierades under första halvåret efter det att kriget i Iran bröt ut, parallellt med konflikterna mellan Israel och Hamas samt kriget mellan Ryssland och Ukraina. Detta ledde till ökad global osäkerhet och ökad volatilitet på marknaderna, vilket satte press på energi- och industrimarknaderna. Det drev i sin tur på inflationstrycket.

Stabil ekonomisk tillväxt trots en gradvis avmattning

Under första halvåret 2026 fortsatte den starka arbetsmarknaden och den starka efterfrågan från konsumenterna att stödja en stabil ekonomisk aktivitet i de flesta regioner. Detta bidrog till att motverka effekterna av högre energipriser och ökad geopolitisk osäkerhet¹. Denna motståndskraft medför att de ekonomiska prognoserna i stort sett förblir oförändrade. Den globala tillväxten för den reala bruttonationalprodukten (BNP) beräknas uppgå till 3,1 procent för 2026 (2025: 3,4 procent). I euroområdet förväntas tillväxten vara måttliga 1,1 procent (2025: 1,4 procent).

De mest betydande justeringarna gäller Mellanöstern, där konflikten har haft en direkt inverkan på den ekonomiska aktiviteten och tillväxtprognoserna. Den reala BNP-tillväxten

förväntas nu minska med 0,4 procent, jämfört med en tillväxt på 2,4 procent under 2025 och ligger 3,9 procentenheter lägre än prognosen från december.

Stigande inflation mot bakgrund av spänningarna i Mellanöstern

Inflationstrycket har ökat i de flesta regioner efter det att kriget i Iran bröt ut, främst till följd av högre bränsle- och energipriser samt störningar på de globala energimarknaderna. Effekterna har varit särskilt tydliga i Mellanöstern, samtidigt som euroområdet också har upplevt en press uppåt till följd av stigande energikostnader, även om denna effekt har varit mer måttlig.

Mot bakgrund av denna utveckling förväntas den årliga inflationen för närvarande uppgå till 2,6 procent i euroområdet (första halvåret 2025: 2,1 procent), vilket är 0,7 procentenheter högre än prognosen från december². I Mellanöstern förväntas inflationen nu uppgå till 14,2 procent (första

halvåret 2025: 11,5 procent), vilket är 4,0 procentenheter högre än prognosen från december².

Prognosen är fortsatt mycket volatil och starkt kopplad till den geopolitiska utvecklingen, särskilt kriget i Iran.

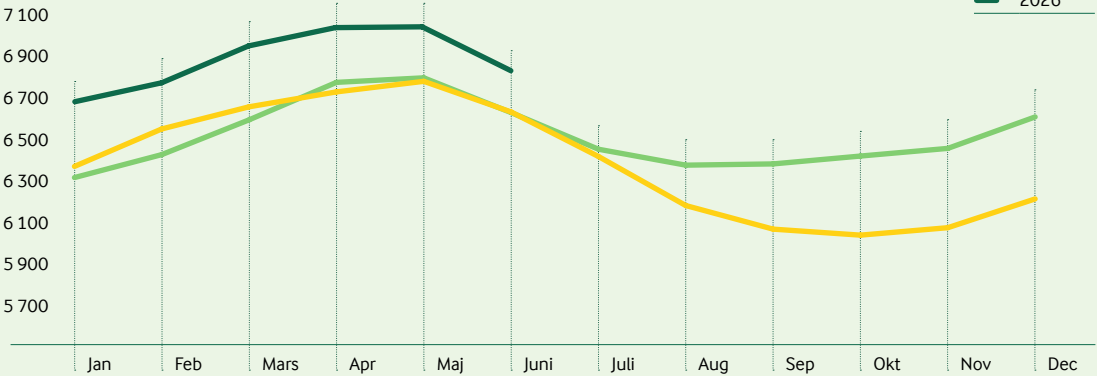
Stor efterfrågan på mejeriprodukter och ett fortsatt intresse för proteinrika produkter

Konsumenternas köpkraft i euroområdet hamnade under press till följd av den stigande inflationen. 2026 års löneökningar förväntas dock till stor del uppväga denna effekt, vilket innebär att köpkraften i stort sett förblir oförändrad¹.

Efterfrågan på mejeriprodukter var fortsatt hög under första halvåret 2026, vilket berodde på ett fortsatt stort intresse bland konsumenterna för proteinrika produkter, i synnerhet

¹ Källa: Europeiska kommissionen, 2026. ² IMF, 2026.

LEVERANSER AV KOMJÖLK PÅ JÄMFÖRBARA EUROPEISKA MARKNADER¹
MILJONER TON (KORRIGERAT FÖR ANTAL DAGAR I MÅNADEN)



Källa: CLAL

¹ Sverige, Danmark, Storbritannien, Tyskland, Belgien, Nederländerna och Finland.



Mjölkstillgången i Europa fortsatt stor under första halvåret 2026
Volymerna var fortsatt starka och låg i genomsnitt 4,5 procent högre än under samma period föregående år.

med vasslebaserade ingredienser, samt lägre priser på mejeriprodukter. Försäljningsvolymerna i Europa ökade med 1,3 procent, främst tack vare ost, där volymerna ökade med 3,3 procent. Däremot minskade försäljningsvolymerna för smör, bredbara produkter och margarin med 3,4 procent. Inom denna kategori valde konsumenterna billigare alternativ som handelns egna varumärken, även om den övergripande trenden för både Arlas varumärken och handelns egna varumärken var likartad.

Gynnsamma skördar av fodergrödor fortsatte att höja mjölkavkastningen och mjölk kvaliteten

Mjölktillgången i Europa var fortsatt stark under årets första hälft, och volymerna låg i genomsnitt 4,5 procent högre än under samma period 2025. Tillväxten drevs främst av en

exceptionellt god foderskörd 2025 som fortsatte bidra till en hög mjölkproduktion första halvan 2026, vilket gav en högre mjölkavkastning per ko och förbättrade mjölkens innehåll av fasta ämnen.

För Arla ökade den invägd mjölkkråvan med 9,7 procent till 7,9 miljarder kilo, varav 0,4 miljarder kilo kom från DMK efter fusionen i juni (första halvåret 2025: 7,2 miljarder kilo). De ökade volymerna invägd mjölkkråva kom främst från Centraleuropa, Sverige och Storbritannien.

Industripriserna för mejeriprodukter sjunker till följd av ökad mjölk tillgång

Efter den kraftiga nedgången under andra halvåret 2025 stabiliserades industrimarknaderna för mejeriprodukter under första halvåret 2026 och priserna rörde sig generellt inom

ett snävtare intervall. Industripriserna låg dock fortfarande betydligt under de höga nivåer som noterades under första halvåret 2025. Smörpriset låg i genomsnitt på 41,9 eurocent/kilo, en minskning med 25,9 procent (första halvåret 2025: 56,6 eurocent/kilo), medan priset på skummjölkspulver (SMP) i genomsnitt låg på 39,6 eurocent/kilo, vilket är 26,2 procent lägre än under samma period förra året (första halvåret 2025: 53,6 eurocent/kilo). Genomsnittspriset för gouda låg på 38,2 eurocent/kilo, vilket motsvarar en nedgång med 29,8 procent (första halvåret 2025: 54,4 eurocent/kilo).

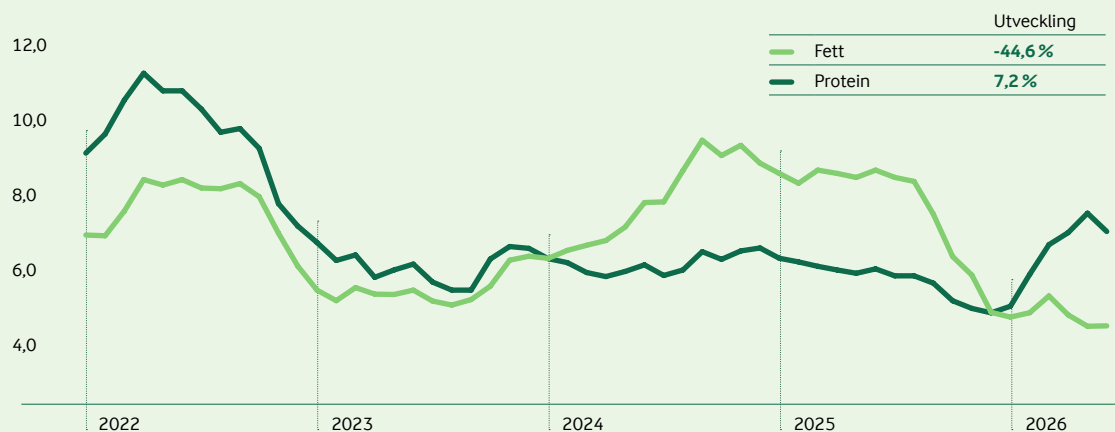
De lägre fettpriserna var fortsatt den främsta drivkraften bakom den allmänna marknadsprisinivån. De genomsnittliga priserna på fett minskade med 44,6 procent till 4,8 euro/kilo (första halvåret 2025: 8,7 euro/kilo). Däremot gav den fortsatta efterfrågan på proteinrika produkter stöd för

proteinpriserna, som steg till 6,6 euro/kilo, en ökning med 7,2 procent (första halvåret 2025: 6,1 euro/kilo). Proteinmarknadens starka utveckling märktes även på vasslemarknaden, där priset på vassleprotein koncentrat med 80 procents proteinhalt (WPC80) – som ofta används i sportnutrition och proteinberikade livsmedel – ökade med 75,4 procent till 20,3 euro/kilo (första halvåret 2025: 11,5 euro/kilo).

Varierande valutakursförändringar på viktiga marknader

Valutakursförändringarna under första halvåret 2026 var varierande jämfört med första halvåret 2025. Den svenska kronan (SEK) stärktes med i genomsnitt 2,7 procent, medan den amerikanska dollarn (USD) och det brittiska pundet (GBP) försvagades med 6,4 procent respektive 2,9 procent.

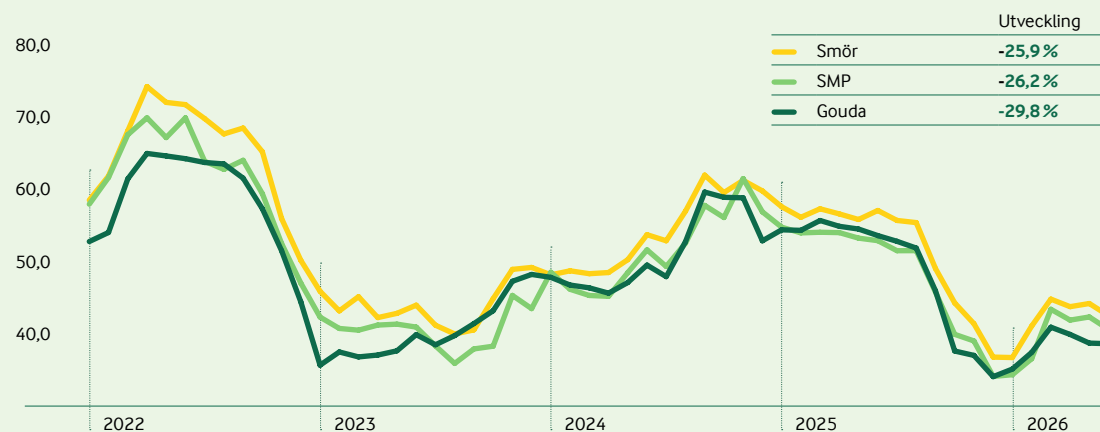
INDUSTRIPRISER, FETT OCH PROTEIN¹ EURO/KILO



Källa: ZMB

¹ Fett- och proteinpriser beräknade utifrån tyska och nederländska smör- och pulverauktionspriser.

INDUSTRIPRISER¹ EUROCENT/KILO, PRIS MJÖLKANVÄNDANDE



Källa: GDT, Trigona Dairy Trade, CLAL

¹ En förändring i metodiken har tillämpats på beräkningarna. Siffrorna kan avvika från de som publicerades i vår halvårsrapport för 2025.



Tillgodose den stora efterfrågan på protein

Eftersom allt fler konsumenter prioriterar hälsa, näring och protein var efterfrågan på AFL:s ingredienser fortsatt stark under första halvåret 2026. Detta fick genomslag i verksamhetens resultat, där förädlingssegmentet växte med 5,7 procent och omsättningen ökade med 19,3 procent. Vi fortsatte att satsa på innovation med koncept som Protein Soda, ett proteinrikt alternativ utan socker som fokuserar på den snabbt växande kategorin för funktionella drycker.

Resultatöversikt

Under första halvåret 2026 uppnådde vi starka resultat och kunde upprätthålla ett konkurrenskraftigt mjölkpris, trots låga industripriser och volatila marknadsförhållanden.

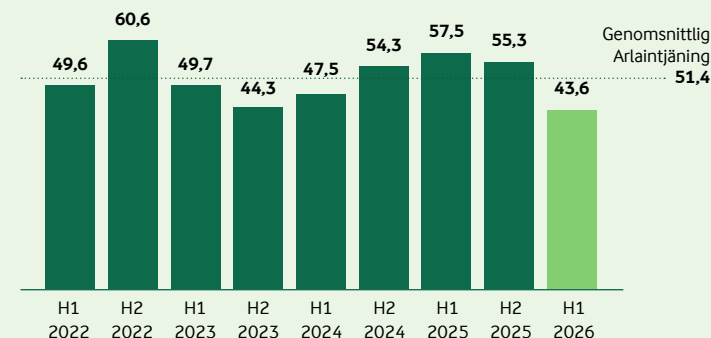
Arlaintjäningen minskade till följd av låga industripriser, trots starka resultat

Låga industripriser och den allmänna marknadsutvecklingen hade en tydlig inverkan på mjölkpriserna under första halvåret 2026. Den exceptionellt stora mjölktillgången under andra halvåret 2025 kvarstod i början av första halvåret 2026, vilket satte press på industrimarknaderna och avkastningen. Krigsutbrottet i Iran medförde ytterligare osäkerhet och ökad volatilitet samt bidrog till högre bränsle- och energikostnader. Dessa effekter motverkades delvis av höga priser på vassle och en fortsatt stark efterfrågan på proteinrika produkter. Det fick till följd att vårt a contopris minskade med 26,1 procent till 40,7 eurocent/kilo (första halvåret 2025: 55,1 eurocent/kilo), samtidigt som vår Arlaintjäning sjönk med 24,2 procent till 43,6 eurocent/kilo (första halvåret 2025: 57,5 eurocent/kilo). Sett ur ett längre perspektiv låg den genomsnittliga Arlaintjäningen för fem år på 51,4 eurocent/kilo.

Trots detta redovisade Arla ett av sina hittills starkaste halvårsresultat. En stark efterfrågan från konsumenterna bidrog till en återhämtning inom hela varumärkesportföljen, vilket utmynnade i en stabil volymtillväxt för varumärken. Resultatet stärktes ytterligare av ett särskilt starkt bidrag från Arla Foods Ingredients (AFI), vilket var en följd av den fortsatta tillväxttakten inom protein- och sportnutrition samt den första månaden efter integrationen av DMK.

Geopolitiska spänningar, framför allt kriget i Iran, påverkade också direkt våra medarbetare och vår verksamhet i

ARLAINJTJÄNING EUROCENT/KILO



Mellanöstern. Medarbetarnas säkerhet var fortfarande vår högsta prioritet och det bekräftades att alla medarbetare var i säkerhet. Tack vare noggrann planering och stort engagemang kunde verksamheten snabbt återupptas i den nya verksamhetssituationen, vilket säkerställde fortsatt stöd för kunderna och livsmedelsförsörjningen i hela regionen.

Vårt förändringsprogram Fund our Future fortsatte att leverera effektivitetsvinster, vilket stärkte vår konkurrenskraft samtidigt som det dämpade effekterna av inflationstrycket på bränsle, energi, råvaror och förpackningar som är en följd av den geopolitiska utvecklingen.

Större mjölkvolym och högre omsättning efter fusionen, samtidigt som den underliggande omsättningen speglade lägre prisnivåer

Fusionen med DMK slutfördes den 1 juni. Därför ingår endast en månads resultat från DMK i resultatet för första halvåret.

VÅRA VARUMÄRKEN

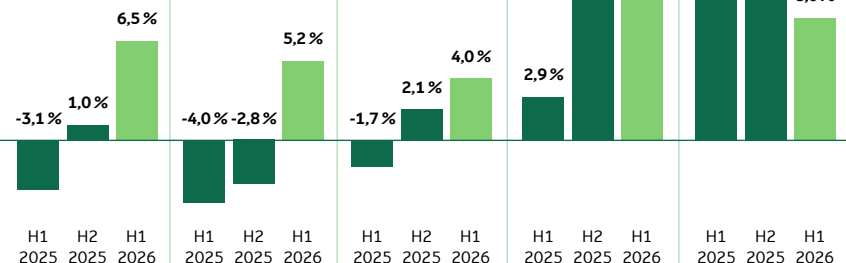


F28

**VOLYMDRIVEN
OMSÄTTNING
FRÅN STRATEGISKA
VARUMÄRKEN**

6,7 %

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

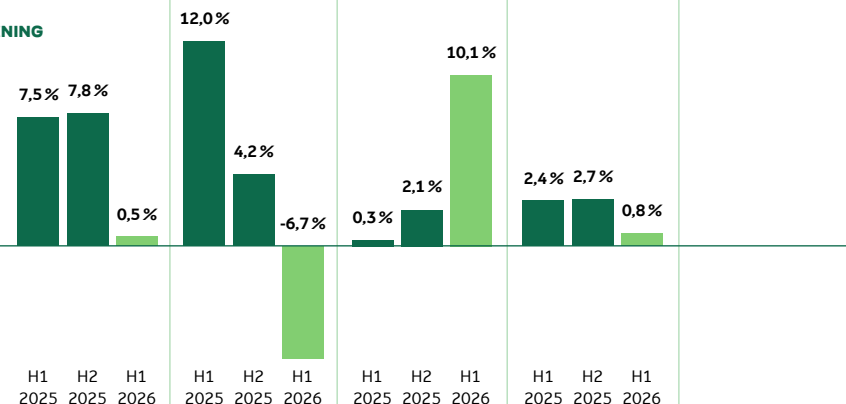


F28

**NETTOOMSÄTTNING
FRÅN STRATEGISKA
VARUMÄRKEN**

0,0 %

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



Fusionen kommer att få en mer betydande inverkan på helårsresultatet. Mer information finns i avsnittet "Utsikter" på [sidan 15](#).

Effekterna av fusionen avspeglas i den invägda mjölkkråvaran och vad gäller omsättningen. Exklusive DMK uppgick Arlas invägda mjölkkråvara till 7,5 miljarder kilo under första halvåret 2026. DMK bidrog med 0,4 miljarder kilo, vilket innebär att den totala invägda mjölkkråvaran uppgick till 7,9 miljarder kilo.

Omsättningen ökade med 1,8 procent till 7 593 miljoner EUR (första halvåret 2025: 7 454 miljoner EUR). DMK stod för 409 miljoner EUR, vilket motsvarar 5,4 procent av den totala omsättningen under perioden. Exklusive bidraget från DMK minskade omsättningen med 3,6 procent till 7 184 miljoner EUR, vilket främst berodde på lägre prisnivåer inom dagligvaruhandeln och handeln samt ogynnsamma valutakursförändringar, främst till följd av ett svagare brittiskt pund och en svagare amerikansk dollar. Detta motverkades delvis av stark tillväxt inom AFI, till följd av en stark efterfrågan på proteiningredienser, framför allt vasslebaserade produkter, i kombination med högre varumärkesvolymen inom dagligvaru- och industrihandel.

Nettoresultatet på väg att nå målet

Nettoresultatet, inklusive DMK, ökade till 213 miljoner EUR under första halvåret 2026, vilket motsvarar 2,8 procent av omsättningen, jämfört med 158 miljoner EUR under samma period 2025. Nettoresultatet är i linje med vårt helårsmål på 2,8–3,2 procent. Det starka resultatet har gjort det möjligt för Arlas styrelse att godkänna en halvårsefterlikvid på 1 eurocent/kg mjölk levererad av ägarna, Arlabönderna.

Lurpak®: innovation för fortsatt tillväxt

Under första halvåret 2026 uppvisade varumärket Lurpak® en volymdriven omsättningsökning på 5,2 procent och fortsatte att vara ett omtyckt varumärke på mer än 100 marknader. Portföljen utökades i och med lanseringen av Lurpak® Chilli & Garlic i Storbritannien och Lurpak® Whipped i Danmark – en blandning av Lurpak®-smör, pressad rapsolja och en nypa salt, vispad till perfektion för att ge en lätt, luftig och krämig konsistens.

En stabil efterfrågan från konsumenterna skapar en bred, volymdriven omsättningsökning för varumärken

Som förväntades i början av året tog den volymdrivna omsättningsökningen för varumärken fart i takt med att prispressen avtog, med stöd av en bred återhämtning i hela Arlas varumärkesportfölj. Den volymdrivna omsättningsökningen från strategiska varumärken uppgick till 6,7 procent under första halvåret 2026 (första halvåret 2025: -1,5 procent), vilket överträffade förväntningarna och återspeglar styrkan i vårt utbud av näringsrika produkter samt konsumenternas växande efterfrågan på våra varumärkesprodukter.

Den volymdrivna omsättningsökningen var bred och omfattade olika marknader, där området Europe uppvisade en tillväxt på 6,4 procent och International växte med 7,4 procent. Alla globala varumärken bidrog positivt, vilket visar på styrkan och relevansen hos våra varumärken på olika marknader och inom olika kategorier. När det gäller försäljningskanaler var dagligvaruhandeln fortsatt den främsta tillväxtmotorn, med en volymökning på 8,0 procent, medan Foodservice uppvisade en mer måttlig tillväxt på 1,0 procent. Återhämtningen för efterfrågan på våra varumärkesprodukter återspeglades i utvecklingen vad gäller marknadsandelar för alla större kategorier, framför allt inom ost.

Den kraftiga ökningen för varumärkesvolymerna motverkades av lägre prisnivåer för varumärkesprodukter, vilket innebär att nettoomsättningen för varumärkesprodukter var oförändrad under första halvåret 2026.



EUROPE

Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken

6,4 %

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

Omsättningsökning

-7,1 %

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

Omsättning under första halvåret 2026
Miljoner EUR

3 953



Omsättningen i zonen Europe minskade med 7,1 procent till 3 953 miljoner EUR (första halvåret 2025: 4 267 miljoner EUR). Lägre priser bidrog till ökade volymer för varumärkesprodukterna, vilket ledde till en volymdriven omsättningsökning på 6,4 procent (första halvåret 2025: -2,4 procent). Europe svarade för 52,1 procent av Arlas totala omsättning.

Arla® Skyr och Arla® Protein var de drivande krafterna bakom utvecklingen och uppvisade en volymdriven omsättningsökning på 39,6 procent respektive 25,1 procent, tack vare en fortsatt stark efterfrågan från konsumenterna och riktad produktinnovation. Volymdriven omsättningsökning noterades på alla marknader, med särskilt starka resultat i Storbritannien och Sverige, med 9,1 procent respektive 6,4 procent.

Den totala volymdrivna omsättningsökningen stärktes ytterligare av fortsatt innovation, bland annat i form av nya produktformat inom segmenten matlagning och mjölkbaserade drycker (MBB), samt starka insatser inom varumärkesost, med stöd av riktade kampanjer.

INTERNATIONAL

Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken

7,4 %

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

Omsättningsökning

-1,6 %

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

Omsättning under första halvåret 2026
Miljoner EUR

1 186



Omsättningen inom zonen International minskade med 1,6 procent till 1 186 miljoner EUR (första halvåret 2025: 1 206 miljoner EUR), till följd av lägre prisnivåer. Detta motverkades delvis av en volymdriven omsättningsökning för varumärken på 7,4 procent (första halvåret 2025: 0,4 procent), vilket återspeglar en ökande efterfrågan från konsumenterna och fortsatt återhämtning för viktiga varumärken. International stod för 15,6 procent av Arlas totala omsättning.

Utvecklingen var stabil för de flesta varumärken, där Puck® ökade med 10,6 procent och Lurpak® med 7,3 procent.

Regionen Mellanöstern och Nordafrika (MENA) uppvisade en särskilt stark volymökning för varumärken på 12,7 procent. Inom området Övriga världen var utvecklingen fortsatt stabil, med en volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken på 4,8 procent. Spanien fortsatte sin positiva utveckling och uppnådde en volymdriven omsättningsökning för varumärken på 22,2 procent under första halvåret 2026.

ARLA FOODS INGREDIENTS (AFI)

Tillväxt för förädlingssegment

5,7 %

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

Omsättningsökning

19,3 %

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

Omsättning under första halvåret 2026
Miljoner EUR

867



Arla Foods Ingredients (AFI) uppvisade en omsättningsökning på 19,3 procent till 867 miljoner EUR (första halvåret 2025: 726 miljoner EUR), tack vare gynnsamma marknadsförhållanden och stark efterfrågan inom viktiga segment. AFI stod för 11,4 procent av Arlas totala omsättning.

Resultatutvecklingen drevs främst av högre vassleproteinpriser, vilket återspeglar en fortsatt stark efterfrågan på vasslebaserade ingredienser kopplad till hälso- och nutritionstrender, bland annat effekterna av GLP-1-dieter, i kombination med en volymförändring på 5,7 procent inom förädlingssegmentet.

Förädlingssegmentets andel ökade till 84,6 procent under första halvåret 2026 (2025: 82,9 procent), med stöd från fortsatta framsteg i arbetet med att stärka Ingredients-plattformen inom områdena prestationsnutrition, funktionell nutrition och specialnutrition.

GLOBAL INDUSTRY SALES (GIS)

Mjölktorrsubstans som säljs genom Global Industry Sales

35,4 %

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

Omsättningsökning

-7,0 %

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

Omsättning under första halvåret 2026
Miljoner EUR

1 178



Under första halvåret 2026 minskade omsättningen inom GIS med 7,0 procent till 1 178 miljoner EUR (första halvåret 2025: 1 255 miljoner EUR), vilket motsvarar 15,5 procent av Arlas totala omsättning.

Omsättningsminskningen berodde på lägre industripriser, där priserna på smör, skummjölkspulver och gouda i genomsnitt föll med 27,3 procent jämfört med samma period förra året. Detta motverkades delvis av ökade volymer till försäljning till följd av fortsatt höga volymer invägd mjölkråvara, särskilt i Centraleuropa, Sverige och Storbritannien.

Följaktligen ökade andelen mjölktorrsubstans som såldes via GIS till 35,4 procent under första halvåret 2026, jämfört med 28,5 procent under samma period förra året.

DMK-KONCERNEN (INKLUDERAS FRÅN DEN 1 JUNI 2026)

Omsättning under första halvåret 2026¹
Miljoner EUR

2 171

Omsättningen för juni ingår i Arlas resultat för första halvåret 2026
Miljoner EUR

409



DMK-koncernens invägda mjölkråvara uppgick till 2,7 miljarder kilo under första halvåret 2026, varav 0,4 miljarder kilo ingår i Arlas totala mjölkvolym efter fusionen den 1 juni.

DMK redovisade dessutom en omsättning på 2 171 miljoner EUR (första halvåret 2025: 2 381 miljoner EUR), varav 409 miljoner EUR från juni ingår i Arlas halvårsomsättning.

¹ Dessa siffror avser DMK-koncernens resultat från den 1 januari till den 30 juni 2026 och presenteras för att ge en bakgrund till utvecklingen för den verksamhet som införlivades i Arla den 1 juni 2026.

Fund our Future genererade effektivitetsbesparingar

Vårt förändrings- och effektivitetsprogram, Fund our Future, levererade besparingar på 63 miljoner EUR under första halvåret 2026 (2025: 54 miljoner EUR). Besparingarna var främst en följd av produktivetsförbättringar i Supply Chain och ett bättre användande av AFI:s produktionskapacitet. I kombination med ytterligare åtgärder under andra halvåret förväntas effektiviseringsåtgärderna leda till resultat i linje med förväntningarna för helåret.

Vår finansiella ställning

Skuldsättningsgraden låg kvar på 3,5 jämfört med första halvåret 2025. Exklusive effekten av fusionen med DMK uppgick den underliggande skuldsättningsgraden till 2,9, vilket återspeglar en stark finansiell ställning.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 415 miljoner EUR under första halvåret 2026, jämfört med 158 miljoner EUR under första halvåret 2025. Drivkrafterna var högre EBITDA och förbättrade kassaflöden från rörelsekapital och andra positioner.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande nettoskuld, inklusive pensionsskulder, ökade till 4 495 miljoner EUR jämfört med 3 960 miljoner EUR i juni 2025. Räntebärande nettoskuld, exklusive pensioner, ökade med 535 miljoner EUR jämfört med den 30 juni 2025. Utvecklingen var en följd av fusionen med DMK och fortsatta investeringar i mejerier och lagerlokaler. Den genomsnittliga löptiden för skulder ökade till 5,2 år, från 4,8 år under första halvåret 2025.

Investeringar

Vi fortsatte att investera i omfattande projekt inom våra strategiska affärsområden för att stödja framtida tillväxt och utöka kapaciteten i syfte att tillgodose den långsiktiga

efterfrågan. Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, inklusive RoU-tillgångar, uppgick under första halvåret till 322 miljoner EUR jämfört med 309 miljoner EUR under första halvåret 2025. Viktiga investeringar rör ökad kapacitet för mjölkbaserade drycker (MBB) och smör i Danmark, kapacitet för cheddar och mozzarella i Storbritannien samt tillväxstödjande investeringar i AFI-anläggningar.

Framsteg inom hållbarhet

Utvecklingen fortsätter genom programmet FarmAhead™, som fokuserar på klimatåtgärder med stor genomslagskraft, som fodereffektivitet, gödselhantering, optimering av gödningsmedel och åtgärder för markanvändning, med stöd av datadrivna insikter på gårdsnivå. Från januari 2026 infördes nya områden i FarmAhead™ Ersättning, vilket ytterligare stärkte incitamenten att införa metoder med störst potential för utsläppsminskningar. FarmAhead™ Kundsamarbete fortsätter att främja samarbete med kunder och implementering av klimatåtgärder på gårdarna.

Minskade utsläpp på mejerier och inom logistiken

Vi fortsätter att minska utsläppen från våra mejerianläggningar och från logistiken genom elektrifiering, energieffektivisering och byte av bränslen, vilket stöder vårt mål att minska de absoluta utsläppen inom scope 1 och 2 med 63 procent fram till 2030 jämfört med basåret 2015. Några av de viktigaste åtgärderna är att ersätta fossildrivna pannor med eldrivna pannor och värmepumpar, ökad användning av fjärrvärme samt avveckling av fossila bränslen där detta är tekniskt möjligt.

Från december 2025 kommer 100 procent av den el som används vid Arlas produktionsanläggningar i Europa från förnybara energikällor, vilket avsevärt minskar scope 2-utsläppen. Inom logistik främjas utsläppsminskningar genom energioptimering, effektivisering av rutter och en gradvis övergång till transportlösningar med lägre utsläpp.



En pålitlig följeslagare i vardagen

Puck® fortsatte att spela en viktig roll i vardagsmatlagningen i hela Mellanöstern, tack vare sitt breda sortiment av bredbar ost, matlagningsgräddde, labneh och mozzarella. Under perioden uppvisade varumärket Puck® en volymdriven omsättningstillväxt på 9,9 procent, vilket speglar dess relevans i vardagen och mångsidigheten vid olika måltider.

Prognosuppdatering för 2026

Fusionen med DMK, i kombination med ett starkt resultat under första halvåret 2026, bidrar till en förbättrad helårsprognos och stärker Arlas position i en volatil global miljö.

Slutförandet av fusionen med DMK den 1 juni 2026 var ett avgörande steg i arbetet med att stärka vårt kooperativ. Tack vare ökad storlek och gemensamma resurser har den sammanslagna verksamheten bättre förutsättningar att hantera en föränderlig global omvärld. DMK kommer att bidra till Arlas resultat för sju månader under 2026, men den fullständiga effekten på resultaträkningen kommer att synas först under 2027. Samtidigt förväntas sammanslagningen av de två verksamheterna påverka kooperativet och skapa mervärde under de kommande åren.

Den geopolitiska osäkerheten fortsätter att prägla de globala marknaderna. Den senaste tidens utveckling i Mellanöstern har gjort att vissa akuta problem har minskat, men utsikterna är fortfarande osäkra, särskilt när det gäller relationerna mellan USA och Iran och den fortsatta funktionen hos viktiga sjöfartsrutter som Hormuzsundet. En längre period av stabilitet skulle kunna bidra till lägre energi- och bränslekostnader, vilket skulle dämpa inflationstrycket och stärka konsumenternas köpkraft, medan förnyade spänningar skulle kunna få motsatt effekt.

Mjölktillgången förväntas vara fortsatt stor under hela 2026, vilket fortsatt sätter press på de globala priserna på mejeriprodukter. Nu när andra halvåret inleds ser vi dock tecken på en avmattning, eftersom värmeböjlorna i Europa gör att det regionala utbudet minskar.

Med utgångspunkt från den starka utvecklingen under första halvåret förväntas nu den volymdrivna omsättningsökningen från varumärken (exklusive påverkan från DMK) uppgå till mellan 4,0 procent och 6,0 procent för helåret, beroende på prisutvecklingen under de kommande månaderna.

Både som en följd av fusionen och med stöd av den fortsatt starka varumärkesutvecklingen har helårsprognosen för omsättningen justerats upp till mellan 16,8 och 17,6 miljarder EUR. Resultatandelen förväntas ligga kvar inom målintervallat på 2,8–3,2 procent av omsättningen. I linje med förbättrat underliggande EBITDA har vår prognos för skuldsättningsgraden förbättrats till 2,8–3,2.

Vårt effektiviseringsprogram, Fund our Future, förväntas leda till förbättrade resultat, och nettobesparingarna beräknas nu uppgå till mellan 100 och 120 miljoner EUR, exklusive eventuella effekter av fusionen. Prognosen stöds av starka leveranser under första halvåret och en stabil pipeline för resten av året.

Vi är fortsatt fullt ut engagerade i arbetet med att minska vår klimatpåverkan i hela värdekedjan. Vi fortsätter att arbeta mot våra utsläppsminskingsmål för 2030 inom scope 1, 2 och 3 och förväntar oss ytterligare framsteg under 2026, med stöd av våra program FarmAhead™ Ersättning och FarmAhead™ Kundsamarbete.

Efter fusionen med DMK kommer hållbarhetsdata från DMK inte att ingå i Arlas hållbarhetsrapporter för 2026, eftersom datasystemen och metodiken ännu inte är helt integrerade. Hållbarhetsredovisningen för 2026 kommer därför att enbart omfatta Arlas fristående verksamheter.

	2025 resultat	Utsikter Februari 2026 ¹	Utsikter Augusti 2026
F28 VOLYMDRIVEN OMSÄTTNINGSÖKNING FRÅN STRATEGISKA VARUMÄRKEN EXKLUSIVE DMK	0,2 %	1,0–3,0 %	4,0–6,0 %
OMSÄTTNING MILJARDER EUR	15,1	13,3–14,1	16,8–17,6 ²
RESULTATANDEL	2,8 %	2,8–3,2 %	2,8–3,2 % ²
EFFEKTIVITETSFÖRBÄTTRINGAR MILJONER EUR EXKLUSIVE DMK	158	90–110	100–120
SKULDSÄTTNINGSGRAD	3,3	3,0–3,4	2,8–3,2 ²
F28 SCOPE 1+2-UTSLÄPP³ PROCENTENHETER EXKLUSIVE DMK	-5,6 %P	MINSKNING	MINSKNING
F28 SCOPE 3 FLAG-UTSLÄPP³ PROCENTENHETER EXKLUSIVE DMK	4,4 %P	MINSKNING	MINSKNING

¹ Som meddelats i halvårsrapporten 2025.
² Inkluderar DMK-resultat för sju månader.
³ DMK-utsläpp kommer att ingå i hållbarhetsrapporteringen från och med 2027.

Delårsrapport

KONCERN- REDOVISNING

I detta avsnitt

17 Primära finansiella rapporter

- 17 Resultaträkning
- 17 Totalresultat
- 18 Balansräkning
- 19 Eget kapital
- 20 Kassaflöde

21 Noter introduktion

- 22 Not 1: Omsättning och kostnader
- 25 Not 2: Nettorörelsekapital
- 26 Not 3: Sysselsatt kapital
- 28 Not 4: Finansiering
- 30 Not 5: Redovisningsprinciper

31 Ordlista och företagskalender

Energi för alla som är på språng

Under 2026 lanserade Starbucks® Chilled Coffee sin nya globala varumärkeskampanj, "Whatever Your Thing, We're In", där varumärket positionerades som en uppfriskande följeslagare med fokus på individualitet. Varumärket uppnådde en volymdriven omsättningsökning på 8,0 procent under första halvåret 2026.



Resultaträkning

(miljoner EUR)	Not	H1 2026	H1 2025	Utveckling	2025
Omsättning	1.1	7 593	7 454	2 %	15 066
Produktionskostnader	1.2	-5 978	-5 983	0 %	-12 068
Bruttoresultat		1 615	1 471	10 %	2 998
Försäljnings- och distributionskostnader	1.2	-1 065	-946	13 %	-1 913
Administrativa kostnader	1.2	-327	-264	24 %	-535
Övriga rörelseintäkter		140	48	192 %	135
Övriga rörelsekostnader		-47	-46	2 %	-68
Resultatandelar efter skatt i joint ventures och intresseföretag		19	19	0 %	30
Resultat före räntor och skatt (EBIT)		335	282	19 %	647
Specifikation:					
EBITDA		675	540	25 %	1 156
Av- och nedskrivningar		-340	-258	32 %	-509
Resultat före räntor och skatt (EBIT)		335	282	19 %	647
Finansiella intäkter		27	28	-4 %	175
Finansiella kostnader		-94	-96	-2 %	-308
Resultat före skatt		268	214	25 %	514
Skatt		-48	-47	2 %	-81
Periodens resultat		220	167	32 %	433
Fördelat enligt följande:					
Arla Foods ambas andel av totalresultatet		213	158	35 %	415
Innehav utan bestämmande inflytande		7	9	-22 %	18
Summa		220	167	32 %	433

Totalresultat

(miljoner EUR)	Not	H1 2026	H1 2025	2025
Periodens resultat		220	167	433
Övrigt totalresultat				
Poster som inte kan redovisas över resultaträkningen:				
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner		-2	5	8
Skatt på omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner		-	-2	1
Andel av övrigt totalresultat från intresseföretag och joint ventures redovisad med hjälp av kapitalandelsmetoden	3.1	36	-103	-107
Poster som sedan kan omklassificeras till resultaträkningen:				
Värdejusteringar av säkringsinstrument		3	72	5
Justering av verkligt värde		9	-1	-3
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		7	-90	-103
Skatt på poster som ska redovisas över resultaträkningen		1	1	3
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		54	-118	-196
Summa totalresultat		274	49	237
Fördelat enligt följande:				
Arla Foods ambas andel av totalresultatet		267	40	219
Innehav utan bestämmande inflytande		7	9	18
Summa		274	49	237

Balansräkning

(miljoner EUR)	Not	H1 2026	H1 2025	Utveckling	2025
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Goodwill	3.1	1 069	911	17 %	897
Immateriella anläggningstillgångar	3.1	316	275	15 %	287
Materiella anläggningstillgångar och RoU-tillgångar	3.1	4 130	3 516	17 %	3 646
Investeringar i intresseföretag och joint ventures	3.1	488	482	1 %	462
Uppskjuten skatt		118	23	413 %	23
Pensionstillgångar	4.1	33	14	136 %	23
Övriga anläggningstillgångar		50	23	117 %	28
Summa anläggningstillgångar		6 205	5 244	18 %	5 366
Omsättningstillgångar					
Varulager	2.1	2 134	1 856	15 %	1 743
Kundfordringar	2.1	1 726	1 224	41 %	1 247
Derivat		115	171	-33 %	117
Övriga fordringar		442	332	33 %	327
Värdepapper	4.1	532	560	-5 %	551
Likvida medel	4.1	174	93	87 %	76
Summa omsättningstillgångar		5 123	4 236	21 %	4 061
Summa tillgångar		11 328	9 480	19 %	9 427

(miljoner EUR)	Not	H1 2026	H1 2025	Utveckling	2025
Eget kapital och skulder					
Eget kapital					
Kollektivt kapital		2 272	2 060	10 %	2 049
Individuellt kapital		924	793	17 %	834
Övriga eget kapitalkonton		-105	-75	40 %	-161
Efterlikvid till ägare		71	68	4 %	228
Eget kapital hänförligt till Arla Foods ambas ägare		3 162	2 846	11 %	2 950
Innehav utan bestämmande inflytande		82	66	24 %	66
Summa eget kapital		3 244	2 912	11 %	3 016
Skulder					
Långfristiga skulder					
Pensionsskulder	4.1	255	160	59 %	159
Avsättningar		58	38	53 %	54
Uppskjuten skatt		128	101	27 %	106
Lån	4.1	3 993	3 157	26 %	2 990
Summa långfristiga skulder		4 434	3 456	28 %	3 309
Kortfristiga skulder					
Lån	4.1	738	1 273	-42 %	1 221
Leverantörsskulder och övriga skulder	2.1	1 730	1 443	20 %	1 469
Avsättningar		101	25	304 %	20
Derivat		45	19	137 %	22
Övriga kortfristiga skulder		1 035	352	194 %	370
Summa kortfristiga skulder		3 650	3 112	17 %	3 102
Summa skulder		8 084	6 568	23 %	6 411
Summa eget kapital och skulder		11 328	9 480	19 %	9 427

Eget kapital

(miljoner EUR)	Kollektivt kapital				Individuellt kapital					Övriga eget kapitalkonton				Efterlikvid	Summa eget kapital		
	Kapital-konto	Reserv för särskilda poster	Ej fördelat resultat för perioden	Summa	Fusionsreserv	Individuellt insatskapital	Leveransbaserade ägarbevis	Individuellt tillskotts-kapital	Summa	Reserv för värdejustering av säkrings-instrument	Reserv för verkligt värde via övrigt totalresultat	Reserv för valutakursjusteringar	Summa	Summa	Eget kapital hänförligt till Arla Foods ambas ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital den 1 januari 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
Övrigt totalresultat	-2	-	-	-2	-	-	-	-	-	3	37	16	56	-	54	-	54
Summa totalresultat	-2	-	142	140	-	-	-	-	-	3	37	16	56	71	267	7	274
Emitterat kapital till nya ägare	79	-	-	79	-	-	-	125	125	-	-	-	-	-	204	-	204
Transaktioner med ägare	3	-	-	3	-	-22	-4	-6	-32	-	-	-	-	-	-29	-	-29
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7	7
Efterlikvid till ägare avseende 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-230	-230	-	-230
Valutakursjusteringar	1	-	-	1	-	-4	-	1	-3	-	-	-	-	2	-	2	2
Summa transaktioner med ägare	83	-	-	83	-	-26	-4	120	90	-	-	-	-	-228	-55	9	-46
Eget kapital den 30 juni 2026	745	1 385	142	2 272	260	383	39	242	924	51	-36	-120	-105	71	3 162	82	3 244
Eget kapital den 1 januari 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
Övrigt totalresultat	1	-	-	1	-	-	-	-	-	72	-57	-134	-119	-	-118	-	-118
Summa totalresultat	1	-	90	91	-	-	-	-	-	72	-57	-134	-119	68	40	9	49
Transaktioner med ägare	1	-	-	1	-	-22	-4	-6	-32	-	-	-	-	-	-31	-	-31
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Överföring till fusionsreserv	-260	-	-	-260	260	-	-	-	260	-	-	-	-	-	-	-	-
Efterlikvid till ägare avseende 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-235	-235	-	-235
Valutakursjusteringar	-2	-	-	-2	-	-2	-	-3	-5	-	-	-	-	7	-	-7	-7
Summa transaktioner med ägare	-261	-	-	-261	260	-24	-4	-9	223	-	-	-	-	-228	-266	-9	-275
Eget kapital den 30 juni 2025	585	1 385	90	2 060	260	366	42	125	793	115	-56	-134	-75	68	2 846	66	2 912

Kassaflödesanalys

(miljoner EUR)	Not	H1 2026	H1 2025	2025
EBITDA		675	540	1 156
Återföring av resultatandelar i joint ventures och intresseföretag		-19	-19	-30
Återföring av övriga ej kassaflödespåverkande poster		-82	7	46
Förändring i nettorörelsekapital	2.1	-92	-181	-65
Förändring i övriga fordringar och kortfristiga skulder		22	-90	-88
Erhållen utdelning, joint ventures och intresseföretag		11	-	21
Betald ränta		-78	-80	-152
Erhållen ränta		10	16	25
Betald skatt		-32	-35	-51
Kassaflöde från den löpande verksamheten		415	158	862
Investering i immateriella anläggningstillgångar	3.1	-32	-40	-85
Investering i materiella anläggningstillgångar	3.1	-259	-248	-570
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	3.1	-	1	4
Den löpande investeringsverksamheten		-291	-287	-651
Förvärv av finansiella tillgångar		-	-14	-15
Försäljning av finansiella tillgångar		18	30	36
Förvärv av företag		-	-	-
Den finansiella investeringsverksamheten		18	16	21
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-273	-271	-630

(miljoner EUR)	Not	H1 2026	H1 2025	2025
Efterlikvid för halvåret		-	-	-68
Efterlikvid avseende föregående räkenskapsår		-230	-235	-234
Transaktioner med ägare		-29	-31	-32
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		3	-2	-18
Nya upptagna lån		1 100	104	254
Övriga förändringar i lån		-842	332	-45
Betalning av leasingskulder		-36	-38	-75
Betalning till pensionsplaner		-12	-12	-23
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-46	118	-241
Nettokassaflöde		96	5	-9
Likvida medel den 1 januari		76	91	91
Periodens nettokassaflöde		96	5	-9
Valutakursjustering av likvida medel		2	-3	-6
Likvida medel den 30 juni		174	93	76
Fritt löpande kassaflöde				
Kassaflöde från den löpande verksamheten		415	158	862
Kassaflöde från den löpande investeringsverksamheten		-291	-287	-651
Fritt löpande kassaflöde		124	-129	211
Fritt kassaflöde				
Kassaflöde från den löpande verksamheten		415	158	862
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-273	-271	-630
Fritt kassaflöde		142	-113	232

Noter

Introduktion

Grund för upprättandet

Delårsrapporten baseras på koncernens månatliga rapporteringsrutiner. Koncernenheterna upprättar finansiella rapporter som följer International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU (IFRS). Dessa redovisningsprinciper säkerställer jämförbarhet i den finansiella rapporteringen inom hela koncernen. Delårsrapporten innehåller relevant information, men inte alla upplysningskrav som anges i IAS 34. De allmänna redovisningsprinciper som tillämpas finns i not 5.

Valutaexponering

Koncernens finansiella ställning har en exponering mot valutor, både på grund av transaktioner som utförs i andra valutor än euro, och till följd av omräkning av finansiell rapportering från enheter som inte ingår i euroområdet. Den främsta exponeringen avser finansiella rapporter från enheter som bedriver sin verksamhet i GBP och SEK, samt transaktioner som hänför sig till försäljning i USD eller valutor knutna till USD.

Fusion med DMK – förvärv av DMK GmbH-koncernen

Den 1 juni 2026 gick Arla samman med DMK. I enlighet med IFRS 3 klassificerades transaktionen som ett förvärv, där ägarna till DMK överförde nettotillgångarna i DMK GmbH-koncernen till Arla i utbyte mot att Arla, per detta datum, emitterade egetkapital- och skuldinstrument till DMK:s ägare. Den preliminära redovisningen av denna transaktion har beaktats i denna halvårsrapport och bygger på väsentliga uppskattningar av de förvärvade nettotillgångarnas verkliga värde. Dessa uppskattningar påverkar den redovisade finansiella ställningen och den redovisade verksamhetsnivån för den sammanslagna verksamheten. Läs mer på [sidan 6](#) och not 3.2.

Betydande uppskattningar och bedömningar

När koncernen upprättar sammanfattade delårsrapporter måste företagsledningen tillämpa uppskattningar och bedömningar som påverkar redovisning och värdering av koncernens tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och bedömningarna baseras på historiska erfarenheter och andra tillgängliga relevanta faktorer. Till sin natur är dessa uppskattningar förknippade med osäkerhet och oförutsägbarehet, vilket kan få en betydande inverkan på de belopp som redovisas.

Värdering av intäkter och rabatter

Intäkter, efter rabatt, redovisas när varorna överförs till kunder. Beräknade estimat tillämpas vid värdering av upplupna kostnader för rabatter och övriga säljincitament. I vissa kundrelationer beror den slutliga avräkningen av rabatter på framtida volymer, priser och andra incitament, vilket kräver uppskattningar baserade på historisk erfarenhet och prognoser för framtida försäljning.

Värdering av vissa tillgångar och skulder baserat på prognoser för förväntat framtida kassaflöde

Räntorna fluktuerade under perioden och låg kvar på en hög nivå på de flesta marknader. Värderingen av goodwill, bruttopensionsskulder och räntesäkringsinstrument bedömdes därför noggrant också per den 30 juni 2026.

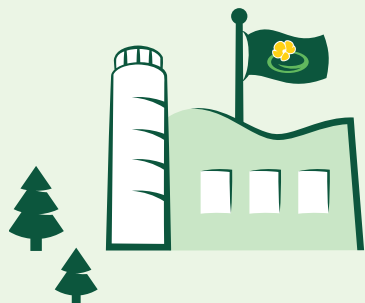
Det totala utrymmet i samband med nedskrivningsprövning av goodwillpositioner låg kvar på en bekväm nivå som stöds av stabila förväntade framtida kassaflöden och lägre diskonteringsränta.

Värdering av varulager

Industripriserna sjönk under första halvåret 2026, men låg kvar på en hög nivå. För att säkerställa att värderingen av varulagret blir korrekt uppdaterades värderingen av enskilda kostnadskomponenter, som mjölkbaserade komponenter, tillsatser, förpackningar, energi osv. regelbundet i vår standardkostnadsmodell under perioden och granskades noggrant den 30 juni 2026.

I enlighet med detta gjordes en noggrann bedömning av omräkning från standardkostnad till faktisk kostnad vid produktionsstillfället för de enskilda lagerkategorierna.

Följande avsnitt ger ytterligare upplysningar som kompletterar de primära finansiella rapporterna



Not 1 Omsättning och kostnader

Upplysningar om koncernens resultat och lönsamhet.

Läs mer på [sidan 22](#).

Not 2 Nettorörelsekapital

Utveckling och sammansättning av koncernens varulager och handelsbalanser.

Läs mer på [sidan 25](#).

Not 3 Sysstelsatt kapital

Upplysningar om produktionskapacitet, immateriella tillgångar, finansiella investeringar och företagsförvärv.

Läs mer på [sidan 26](#).

Not 4 Finansiering

Upplysningar om finansiering av koncernens verksamhet.

Läs mer på [sidan 28](#).

Not 5 Redovisningsprinciper

Koncernens allmänna redovisningsprinciper.

Läs mer på [sidan 30](#).

Not 1. Omsättning och kostnader

1.1 OMSÄTTNING

Finansiella kommentarer

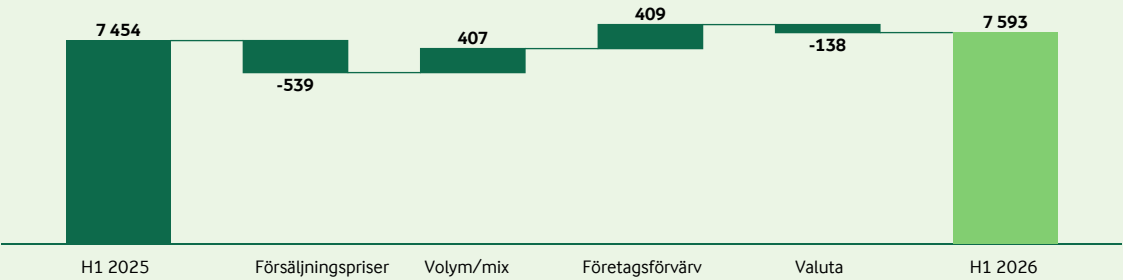
Omsättningen ökade med 1,8 procent till 7 593 miljoner EUR (första halvåret 2025: 7 454 miljoner EUR). Försäljningspriserna påverkade omsättningen negativt med 539 miljoner EUR och volym/mix påverkade omsättningen positivt med 407 miljoner EUR. Dessutom uppgick effekten av företagsförvärv till följd av fusionen med DMK-koncernen (DMK) per den 1 juni 2026 till 409 miljoner EUR. De negativa valutaeffekterna uppgick till 138 miljoner EUR.

Omsättningen från strategiska varumärken uppgick till 3 397 miljoner EUR (första halvåret 2025: 3 395 miljoner EUR). Den volymdrivna omsättningsökningen från strategiska varumärken uppgick till 6,7 procent jämfört med -1,5 procent under samma period 2025, driven av både Europe, med en ökning på 6,4 procent, och International, med en ökning på 7,4 procent.

AFI redovisade en omsättningsökning på 19,3 %, driven av en positiv volymutveckling och högre priser på vassleprotein.

Läs mer om utvecklingen för våra varumärken och kommersiella segment i resultatöversikten på [sidorna 12–13](#).

OMSÄTTNINGSENTVECKLING (MILJONER EUR)



Omsättning fördelad på varumärken

(miljoner EUR)	H1 2026	H1 2025
Arla®	1 942	1 932
Lurpak®	406	435
Puck®	273	270
Castello®	124	113
Mjölkbaserade drycker	279	210
Övriga stödvarumärken	373	435
Omsättning från strategiska varumärken	3 397	3 395
Handelns egna märken och övriga	1 774	2 083
Dagligvaruhandel och Foodservice inom Europe och International	5 171	5 478
Arla Foods Ingredients	867	726
Global Industry Sales	1 146	1 250
DMK Group	409	-
Summa	7 593	7 454

Omsättning fördelad på kommersiellt segment

(miljoner EUR)	H1 2026	H1 2025
Europe	3 953	4 267
International	1 186	1 206
Arla Foods Ingredients	867	726
Global Industry Sales och övriga	1 178	1 255
DMK Group	409	-
Summa	7 593	7 454

1.2 KOSTNADER

Finansiella kommentarer

Rörelsekostnaderna ökade med 2,5 procent till 7 370 miljoner EUR (första halvåret 2025: 7 193 miljoner EUR). Ökningen drevs av högre mjölkvolym, effekter av inflation samt en större andel varumärkesförsäljning, delvis motverkat av ett lägre genomsnittligt a contopris till ägarna. Dessutom hade de företagsförvärv som genomfördes i samband med fusionen med DMK en effekt på 375 miljoner EUR.

Produktionskostnaderna uppgick till 5 978 miljoner EUR (2025: 5 983 miljoner EUR). Exklusive kostnaden för mjölkkråvara, ökade produktionskostnaderna med 34,2 procent till 2 761 miljoner EUR (första halvåret 2025: 2 057 miljoner EUR). Ökningen drevs av högre kostnad för sålda varor, inflation samt en högre avskrivningsnivå.

Försäljnings- och distributionskostnaderna ökade med 12,6 procent till 1 065 miljoner EUR (första halvåret 2025: 946 miljoner EUR), främst till följd av inflation, ökade aktivtetsnivåer och nedskrivningar.

Administrationskostnaderna ökade med 23,9 procent till 327 miljoner EUR (första halvåret 2025: 264 miljoner EUR), till följd av ökade personalkostnader, avskrivningar och kostnader i samband med fusionen med DMK.

Personalkostnaderna ökade med 9,0 procent till 961 miljoner EUR till följd av ett ökat antal anställda, fusionen med DMK och inflation.

Vårt förändrings- och effektivitetsprogram, Fund our Future, uppnådde besparingar på 63 miljoner EUR, varav 60 miljoner EUR var relaterade till besparingar vad avser rörelsekostnader.

Rörelsekostnader fördelat på funktion och typ

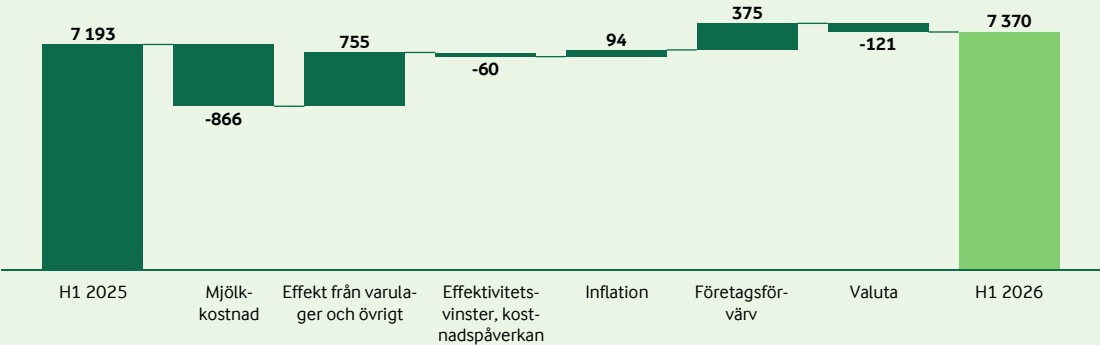
(miljoner EUR)	H1 2026	H1 2025
Produktionskostnader	5 978	5 983
Försäljnings- och distributionskostnader	1 065	946
Administrativa kostnader	327	264
Summa	7 370	7 193
Specifikation:		
Invägd mjölkkråvara	3 217	3 926
Övriga produktionsmaterial ¹	1 534	1 009
Personalkostnader	961	882
Transportkostnader	515	419
Marknadsföringskostnader	140	136
Av- och nedskrivningar	340	258
Övriga kostnader ²	663	563
Summa	7 370	7 193
Genomsnittligt antal anställda, heltid ³	23 614	22 062

¹Andra produktionsmaterial omfattar förpackningar, tillsatser, förbrukningsvaror, rörlig energi och effekter av kostnader för sålda varor relaterade till lagerförändringar
² Övriga kostnader inkluderar främst underhåll, förmödenheter och IT
³ Per den 30 juni 2026 uppgick antalet heltidsekvivalenter inom DMK till 6 528. Det genomsnittliga antalet heltidsekvivalenter under rapportperioden uppgick till 1 635.

Invägd mjölkkråvara

	H1 2026		H1 2025	
	Miljoner kilo	Miljoner EUR	Miljoner kilo	Miljoner EUR
Ägarlevererad mjölk	7 433	3 025	6 781	3 727
Övrig mjölk	428	192	382	199
Summa	7 861	3 217	7 163	3 926

UTVECKLING FÖR RÖRELSEKOSTNADER (MILJONER EUR)



1.3 NYCKELTAL

Finansiella kommentarer

De alternativa resultatmått som redovisas nedan är nyckeltal för koncernen.

Arlaintjäning

Arlaintjäningen är ett viktigt mått på det totala resultatet, som uttrycker värdeskapandet per kilo mjölk som levereras av våra ägare. Arlaintjäningen beräknas som det standardiserade a contopriset, som ingår i produktionskostnaderna, plus Arla Foods ambas andel av periodens resultat, dividerat med den standardiserade mjölken under första halvåret 2026. Arlaintjäningen uppgick till 43,6 eurocent/kilo ägarlevererad mjölk till ägarna (första halvåret 2025: 57,5 eurocent/kilo).

Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken

Volymdriven omsättningsökning definieras som omsättningsökning härledd från tillväxt i volymer, samtidigt som priserna hålls konstanta. Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken är ett alternativt resultatmått som används för att stödja och förstå omsättningsökning som inte beror på pris och resultatet från vår varumärkesverksamhet. Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken uppgick till 6,7 procent under första halvåret 2026 (första halvåret 2025: -1,5 procent).

Resultatandel

Arlas mål för resultatandelen är 2,8–3,2 procent av omsättningen för helåret, beräknat baserat på resultatet som är hänförligt till Arla Foods amba. Under första halvåret 2026 uppgick resultatet till 213 miljoner EUR (första halvåret 2025: 158 miljoner EUR). Det motsvarar 2,8 procent av omsättningen (första halvåret 2025: 2,1 procent). Resultatet hänförligt till Arla Foods amba kommer att anges i resultatdispositionen vid årets slut.

Arlaintjäning

	H1 2026			H1 2025		
	Miljoner EUR	Miljoner kilo	Euro-cent/kilo	Miljoner EUR	Miljoner kilo	Euro-cent/kilo
Ägarlevererad mjölk (standardmjölk (4,2 procent fett, 3,4 procent protein))	3 025	7 433	40,7	3 727	6 781	55,1
Arla Foods ambas andel av periodens resultat	213		2,9	158		2,4
Summa	3 238	7 433	43,6	3 885	6 781	57,5

Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken

(miljoner EUR)	H1 2026	H1 2025
Omsättning från strategiska varumärken, senaste halvåret	3 395	3 161
Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken	226	-46
Pris- och valutakursjusteringar	-224	280
Omsättning från strategiska varumärken	3 397	3 395
Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken, %	6,7 %	-1,5 %

Beräkningen av volymdriven omsättningsökning (VDRG) från strategiska varumärken baseras på fasta valutakurser och definieras som en volymtillväxt på 226 miljoner EUR dividerat med nettobeloppet för omsättningen från strategiska varumärken förra året på 3 395 miljoner EUR och en valutakurseffekt från genomsnittliga till fasta valutakurser.

Resultatandel

(miljoner EUR)	H1 2026	H1 2025
Omsättning	7 593	7 454
Periodens resultat	220	167
Resultat avseende innehav utan bestämmande inflytande	-7	-9
Resultat hänförligt till Arla Foods amba	213	158
Resultatandel	2,8 %	2,1 %

Resultatandelen beräknas till 213 miljoner EUR dividerat med 7 593 miljoner EUR och uppgick till 2,8 procent för första halvåret 2026.

Not 2.

Nettorörelsekapital

2.1 NETTORÖRELSEKAPITAL

Finansiella kommentarer

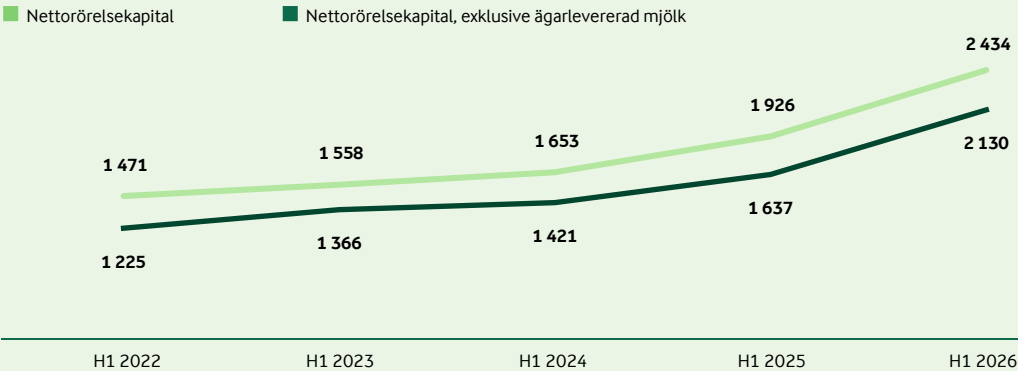
Nettorörelsekapitalet ökade med 30,1 procent till 2 130 miljoner EUR (första halvåret 2025: 1 637 miljoner EUR). Ökningen drevs av förvärvet med DMK, vilket resulterade i högre nivåer av varulager och kundfordringar, delvis motverkat av högre leverantörsskulder.

Varulager uppgick till 2 134 miljoner EUR (första halvåret 2025: 1 856 miljoner EUR). Ökningen på 278 miljoner EUR

berodde till stor del på högre volymer till följd av fusionen med DMK, vilket uppvägs det sjunkande mjölkprisets effekt på lagervärderingen.

Kundfordringarna ökade med 41 procent till 1 726 miljoner EUR (första halvåret 2025: 1 224 miljoner EUR), främst till följd av volymökning trots lägre priser samt en positiv effekt av fusionen med DMK. Utnyttjandet av finansieringsprogram för kundfordringar uppgick till 372 miljoner EUR, vilket var 14 procent högre än förra året (första halvåret 2025: 328 miljoner EUR). Koncernen utnyttjar dessa program för att hantera likviditet och minska kreditrisken på kundfordringar.

UTVECKLING FÖR NETTORÖRELSEKAPITAL (MILJONER EUR)



Nettorörelsekapital

(miljoner EUR)	H1 2026	H1 2025
Varulager	2 134	1 856
Kundfordringar	1 726	1 224
Leverantörsskulder och övriga skulder	-1 730	-1 443
Nettorörelsekapital	2 130	1 637

Varulager

(miljoner EUR)	H1 2026	H1 2025
Lager före nedskrivningar	2 152	1 876
Nedskrivningar	-18	-20
Summa varulager	2 134	1 856
Råvaror och förbrukningsvaror	409	369
Varor under tillverkning	382	544
Färdigvaror och handelsvaror	1 343	943
Summa varulager	2 134	1 856

Kundfordringar

(miljoner EUR)	H1 2026	H1 2025
Kundfordringar före avsättning för förväntade kreditförluster	1 753	1 241
Avsättning för förväntade kreditförluster	-27	-17
Summa kundfordringar	1 726	1 224

Finansieringsprogram för kundfordringar är en integrerad del av vår likviditetshantering.

Leverantörsskulder och övriga skulder uppgick till 1 730 miljoner EUR (första halvåret 2025: 1 443 miljoner EUR), vilket främst var en följd av effekterna av fusionen med DMK.

Vi strävar kontinuerligt efter att optimera våra nettörörelsekapitalpositioner genom initiativ som ökad användning av globala upphandlingsavtal, optimering av lagernivåer och förbättrade betalningsvillkor.

Not 3.

Sysselsatt kapital

3.1 SYSSELSATT KAPITAL

Finansiella kommentarer

Det bokförda beloppet för anläggningstillgångar ökade till 6 205 miljoner EUR (första halvåret 2025: 5 244 miljoner EUR).

Immateriella tillgångar och goodwill ökade till 1 385 miljoner EUR (första halvåret 2025: 1 186 miljoner EUR). Ökningen berodde till stor del på ytterligare goodwill som uppkom i samband med fusionen med DMK.

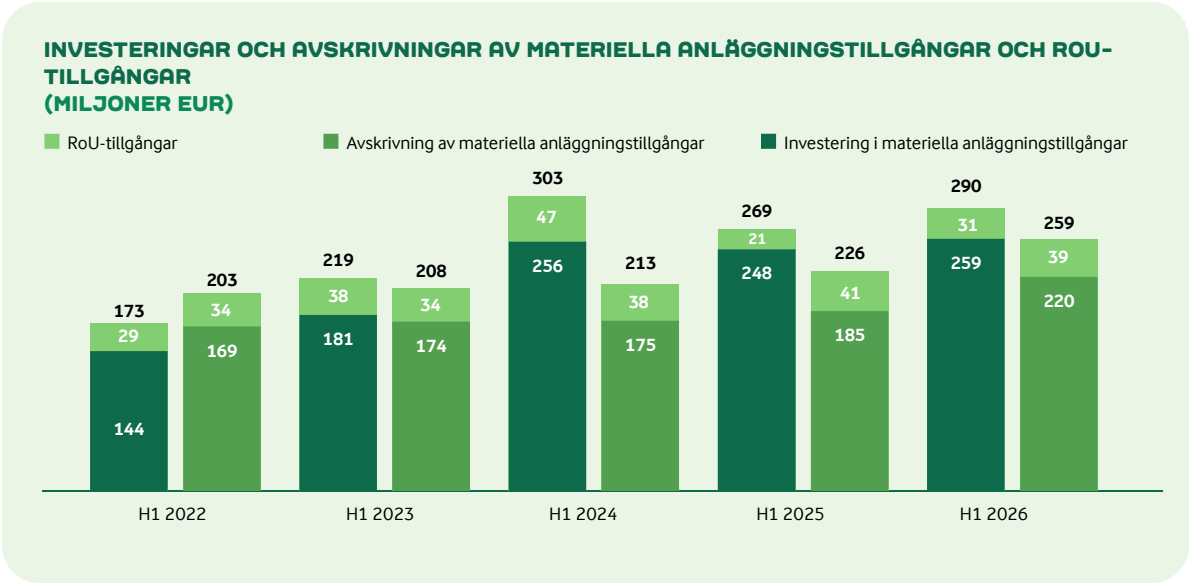
Det bokförda beloppet för materiella anläggningstillgångar, inklusive ROU-tillgångar, ökade med 614 miljoner EUR till 4 130 miljoner EUR (första halvåret 2025: 3 516 miljoner EUR).

Immateriella tillgångar och goodwill

(miljoner EUR)	H1 2026	H1 2025
Goodwill	1 069	910
Licenser och varumärken	83	53
IT och andra utvecklingsprojekt	233	223
Bokfört värde den 30 juni	1 385	1 186

Investeringar i materiella anläggningstillgångar inklusive ROU-tillgångar under första halvåret uppgick till 290 miljoner EUR (första halvåret 2025: 269 miljoner EUR). Investeringar gjordes för att utöka produktionskapaciteten och stödja framtida tillväxt inom koncernens mejerinätverk, samtidigt som ökningen för materiella anläggningstillgångar även påverkades av tillgångar som förvärvades genom fusionen med DMK.

Det redovisade värdet för intresseföretag och joint ventures var 488 miljoner EUR (första halvåret 2025: 482 miljoner EUR) och utgjordes huvudsakligen av investeringarna i COFCO Dairy Holdings Ltd. (Mengniu) och LRF.



Materiella anläggningstillgångar inkl. ROU-tillgångar

(miljoner EUR)	H1 2026	H1 2025
Mark och byggnader	1 535	1 312
Maskiner och andra tekniska anläggningar	1 688	1 436
Inventarier, verktyg och utrustning	227	214
Pågående nyanläggningar	680	554
Bokfört värde den 30 juni	4 130	3 516
ROU-tillgångar som ingår i det bokförda värdet	273	227

Specifikation av intressebolag och joint ventures

(miljoner EUR)	H1 2026	H1 2025
COFCO Dairy Holdings Ltd.	389	365
LRF och andra intresseföretag	95	92
Övriga joint ventures	4	25
Redovisat värde av intresseföretag och joint ventures	488	482

3.2 FÖRETAGSFÖRVÄRV

Finansiella kommentarer

Förvärv av DMK

Den 1 juni 2026 trädde fusionen mellan Arla och DMK i kraft efter att de nödvändiga godkännanden hade erhållits. DMK, Tysklands största mejeriföretag med en årlig invägd mjölkkråvaruvolym på cirka 5,0 miljarder kilo, blev en integrerad del av Arla.

Strategiska motiv och synergier

Förvärvet utgör ett viktigt strategiskt steg för att stärka Arlas ställning som ett av Europas ledande mejeriföretag och bondeägda kooperativ med en årlig mjölkvolym på cirka 20 miljarder kilo.

Den sammanslagna koncernen kan utnyttja den ökade storleken, ett utökat produktionsnätverk, stärkta kundrelationer och en bredare portfölj av mejeriprodukter och varumärken på viktiga marknader.

Förvärvet stärker ytterligare Arlas ställning i Tyskland och Nederländerna. Samtidigt ökar detta möjligheterna inom dagligvaruhandeln, Foodservice, ingredienser och industrianaler.

Den utökade mjölkpoolen förväntas stödja den framtida tillväxten inom Arlas ingrediensverksamhet genom ökad tillgång

till råvaror och produktionskapacitet. Som en del av transaktionen förvärvade Arla även fullt ägarskap av ArNoCo, som tidigare var ett joint venture med DMK. Detta stärkte koncernens ingrediensplattform ytterligare.

Förvärvet förväntas dessutom leda till effektivitetsvinster i verksamheten och kommersiella fördelar genom integreringen av produktionsanläggningar, leveranskedjan och stödfunktioner inom den sammanslagna organisationen.

Överförd köpeskilling

Den köpeskilling som överfördes i samband med förvärvet bestod av:

- Emission av icke-fördelat kollektivt kapital på 79 miljoner EUR
- Emission av nytt individuellt kapital på 125 miljoner EUR
- Emission av skuldinstrument på 206 miljoner EUR som ska regleras under en övergångsperiod på två år

Det verkliga värdet på förvärvade nettotillgångar och redovisad goodwill

Baserat på de preliminära verkliga värdena för de identifierade förvärvade nettotillgångarna på 347 miljoner EUR uppgick goodwill till 177 miljoner EUR.

Goodwill avser förväntade synergieffekter från integreringen av DMK i Arla, främst kopplade till vassleverksamheten inom AFI, och allokeras till detta segment.

Allokeringen av köpeskillingen är preliminär och kommer att fastställas slutgiltigt i enlighet med IFRS 3. Följaktligen kan justeringar göras av de redovisade verkliga värdena för förvärvade tillgångar och skulder inom en värderingsperiod på upp till tolv månader från förvärvsdagen.

Tabell 3.4 Företagsförvärv

(miljoner EUR)	H1 2026	H1 2025
Immateriella anläggningstillgångar	64	-
Materiella anläggningstillgångar	448	-
Varulager	510	-
Övriga tillgångar	576	-
Skulder	-1 251	-
Förvärvade nettotillgångar (preliminärt)	347	-
Emitterade kollektivt kapitalinstrument	-79	-
Emitterade individuellt kapitalinstrument	-125	-
Emitterade skuldinstrument	-206	-
Verkligt värde om investering tidigare innehafts	-110	-
Andel för innehav utan bestämmande inflytande av förvärvade nettotillgångar	-4	-
Goodwill (preliminär)	177	-

Not 4.

Finansiering

4.1 FINANSIERING OCH PENSIONER

Finansiella kommentarer

Koncernens skuldsättningsgrad var 3,5, vilket ligger något över målintervallet och är oförändrat jämfört med första halvåret 2025. Med antagandet att Arla och DMK hade varit ett enda företag under de senaste tolv månaderna skulle skuldsättningsgraden vara 2,9.

Räntebärande nettoskulder, exklusive pensioner, ökade med 440 miljoner EUR jämfört med positionen den 30 juni 2025. Utvecklingen berodde främst på fusionen med DMK.

Pensionsskulder uppgick till 255 miljoner EUR, (första halvåret 2025: 160 miljoner EUR). Detta exkluderar en brittisk nettopensionstillgång, som redovisas separat och som inte ingår i beräkningen av räntebärande nettoskuld och skuldsättningsgrad. Den brittiska nettopensionstillgången hade ett bokfört värde på 33 miljoner EUR (första halvåret 2025: 14 miljoner EUR) den 30 juni 2026.

Den genomsnittliga löptiden för skulden ökade till 5,2 år (första halvåret 2025: 4,8 år). Förfallotiden påverkas av återstående löptid, refinansiering eller nyteckning av kreditlöften och nivån på de räntebärande skulderna. Genomsnittliga räntekostnader, exklusive pensioner, var 3,5 procent (första halvåret 2025: 3,3 procent).

Likviditetsreserverna ökade med 274 miljoner EUR till 1 993 miljoner EUR jämfört med reserverna den 30 juni 2025. Ökningen drevs av nya kreditfaciliteter. Likvida medel och värdepapper på 20 miljoner EUR ingår inte i likviditetsreserverna

då de anses vara bundna på grund av begränsningar och förordningar vad gäller överlåtbarhet (första halvåret 2025: 28 miljoner EUR). Likvida medel på 67 miljoner EUR (första halvåret 2025: 21 miljoner EUR), som inte är disponibla för vidare uppflyttning i koncernen inom fem dagar, ingår inte heller.

De mest betydande finansieringsaktiviteterna under första halvåret 2026 var följande:

- Fick vårt första offentliga kreditbetyg från Standard & Poor's (S&P) Global Ratings: ett långsiktigt kreditbetyg på BBB med en stabil prognos.
- Obligationsemission på 1 000 miljoner EUR, varav 500 miljoner EUR förfaller i maj 2029 och 500 miljoner EUR i maj 2033.
- Femårigt långfristigt lån på 100 miljoner EUR som förfaller i mars 2031.
- Återbetalning av en brygglånefacilitet på 500 miljoner EUR.
- Återbetalning av Schuldschein på 200 miljoner EUR.
- Förtida återbetalning av Schuldschein på 110 miljoner EUR, med ursprunglig förfallodag i juni 2028.
- Återbetalning av obligationer i svenska kronor till ett belopp av 500 miljoner svenska kronor.
- Återbetalning av en räntebärande skuld på 314 miljoner EUR för DMK efter affärens slutförande.

Arla har meddelat innehavare av DMK:s Schuldschein med rörlig ränta att lånen ska återbetalas vid räntebetalningsdagarna i december 2026. I juli 2026 kommer Arla att återbetala 48 miljoner EUR av DMK:s Schuldschein-lån. Största delen av DMK:s räntebärande skulder kommer att vara återbetalda senast i slutet av 2026.

Räntebärande nettoskuld

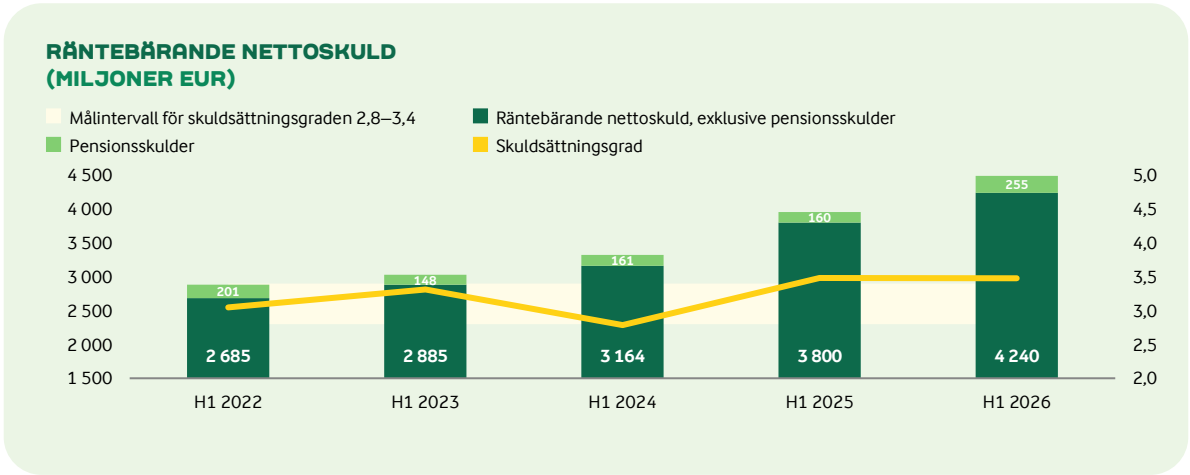
(miljoner EUR)	H1 2026	H1 2025
Långfristig upplåning	3 991	3 157
Kortfristig upplåning	947	1 279
Värdepapper och likvida medel (exklusive bundna värdepapper och likvida medel)	-686	-625
Övriga räntebärande tillgångar	-12	-11
Räntebärande nettoskuld, exklusive pensionsskulder	4 240	3 800
Pensionsskulder	255	160
Räntebärande nettoskuld, inklusive pensionsskulder	4 495	3 960

Likviditetsreserver

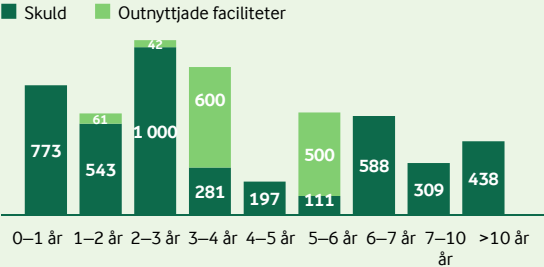
(miljoner EUR)	H1 2026	H1 2025
Fria likvida medel ¹	87	55
Fria värdepapper ²	10	13
Outnyttjade lånelöften >1 år	1 202	1 103
Övriga outnyttjade lånelöften	694	548
Likviditetsreserver	1 993	1 719

¹Fria likvida medel definieras som likvida medel exklusive bundna likvida medel på 20 miljoner EUR (första halvåret 2025: 17 miljoner EUR) och ej disponibla likvida medel på 67 miljoner EUR (första halvåret 2025: 21 miljoner EUR).

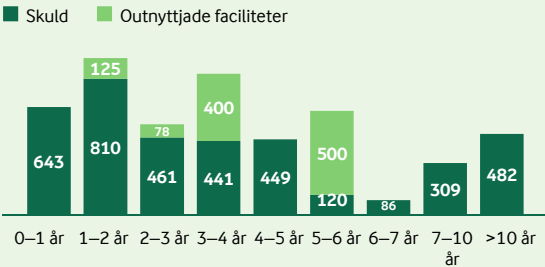
²Fria värdepapper definieras som värdepapper exklusive bundna värdepapper på 0 miljoner EUR (första halvåret 2025: 11 miljoner EUR) och värdepapper som används i återköpsarrangemang på 523 miljoner EUR (första halvåret 2025: 536 miljoner EUR).



FÖRFALLOTIDPUNKT FÖR RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD, EXKLUSIVE PENSIONSSKULDER PER 30 JUNI 2026 (MILJONER EUR)



FÖRFALLOTIDPUNKT FÖR RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD, EXKLUSIVE PENSIONSSKULDER PER 30 JUNI 2025 (MILJONER EUR)



Valutakurser

	Slutkurs			Genomsnittskurs		
	H1 2026	H1 2025	Förändring	H1 2026	H1 2025	Förändring
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 %

Pensionsskulder

(miljoner EUR)	H1 2026	H1 2025
Nuvärde av fonderade förpliktelser	1 080	1 026
Verkligt värde för planernas tillgångar	-860	-882
Underskott av fonderade planer	220	144
Nuvärde av ofonderade förpliktelser	2	2
Nettopensionsskulder redovisade i balansräkningen	222	146
Redovisade som:		
Pensionstillgångar	-33	-14
Pensionsskulder	255	160
Nettopensionsskulder	222	146

Antaganden för de aktuariella beräkningarna

(%)	H1 2026	H1 2025
Antaganden om diskonteringsränta		
Diskonteringsränta, Storbritannien	5,9	5,5
Diskonteringsränta, Sverige	3,8	3,7
Inflationsantaganden		
Inflation (KPI), Storbritannien	2,5	2,4
Inflation (KPI), Sverige	1,7	1,6
Antaganden om livslängd (förväntad livslängd i år vid 65 års ålder)		
Man i Storbritannien	20,7	20,4
Kvinna i Storbritannien	22,9	22,8
Man i Sverige	22,8	21,9
Kvinna i Sverige	24,4	23,9

Not 5. Redovisningsprinciper

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för upprättandet

Delårsrapporten är upprättad enligt samma redovisningsprinciper som tillämpades i koncernredovisningen för 2025, och koncernen har implementerat alla nya standarder och tolkningar som antagits av EU från och med den 1 januari 2026, utan någon betydande inverkan på de finansiella rapporterna.

Delårsrapporten upprättas i miljoner EUR med avrundningar.

Delårsrapport

Delårsrapporten upprättas genom en sammanslagning av moderbolagets och de enskilda dotterbolagens finansiella rapporter, som är upprättade enligt koncernens redovisningsprinciper. Omsättning, kostnader, tillgångar, skulder och poster som ingår i eget kapital i dotterbolagen sammanräknas och presenteras rad för rad. Koncerninterna innehav, saldon och transaktioner samt orealiserade intäkter och kostnader i samband med dessa elimineras.

Delårsrapporten omfattar Arla Foods amba (moderbolaget) och de dotterbolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt äger mer än 50 procent av rösträtten eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Företag som styrs gemensamt via ett kontraktsarrangemang räknas som joint ventures. Företag, i vilka koncernen har ett betydande, men inte bestämmande inflytande, betraktas som intresseföretag. Ett betydande inflytande innebär i allmänhet att man direkt eller indirekt äger eller kontrollerar mer än 20 procent, men högst 50 procent, av rösterna.

Orealiserade vinster från transaktioner med joint ventures och intresseföretag, t.ex. vinster som uppstår vid försäljning till joint ventures eller intresseföretag, elimineras mot investeringens bokförda värde i förhållande till koncernens intresse i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt, dock endast om ingen värdenedgång ägt rum.

Delårsrapporten upprättas på basis av anskaffningskostnad, förutom vissa poster med en alternativ beräkningsgrund, vilka beskrivs i dessa redovisningsprinciper.

Omräkning av transaktioner och monetära poster i utländsk valuta

Varje rapporterade företag i koncernen fastställer sin funktionella valuta, som används i den primära ekonomiska miljön. Om en rapporterad enhet genomför transaktioner i utländsk valuta omräknas de till transaktionsdagens kurs för den funktionella valutan. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan med hjälp av balansdagens valutakurs. Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen under finansiella poster. Icke-monetära poster, t.ex. materiella anläggningstillgångar, som värderas baserat på anskaffningskostnad i utländsk valuta, omräknas till den funktionella valutan när de redovisas för första gången.

Omräkning av utländsk verksamhet

Tillgångar och skulder i koncernföretag, däribland andelen av nettotillgångarna och goodwill i joint ventures och intresseföretag med annan funktionell valuta än EUR, omräknas till EUR med växelkursen vid periodens slut. Omsättningen, kostnaderna och andelen av periodens nettoresultat omräknas till EUR med den månatliga genomsnittskursen om den inte

skiljer sig väsentligt från kursen på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i reserv för valutakursjusteringar.

Vid en delavyttring av intresseföretag och joint ventures överförs den relevanta proportionella andelen av den ackumulerade valutakursomräkningsreserven till periodens nettoresultat tillsammans med eventuella vinster eller förluster i samband med avyttringen. Eventuell återbetalning av utestående saldon som är en del av nettoinvesteringen betraktas inte som en delavyttring av dotterbolaget.

Ordlista

A contopriset är den kontantbetalning som ägarna får för mjölk som de har levererat under avräkningsperioden.

Arlagården® är namnet på vårt kvalitetsprogram.

Arlaintjäning definieras som a contopriset plus Arla Foods ambas andel av vinsten för perioden dividerat med det totala antalet kilo invägd medlemsmjölk. Det mäter värdeskapandet per kilo ägarmjölk inklusive balanserade vinstmedel och efterlikvid.

BoD är en förkortning för styrelsen (Board of Directors). Efter fusionen med DMK består styrelsen nu av 23 ledamöter, varav 17 är ägare, fyra är medarbetarrepresentanter som valts av Arlas anställda och två är externa ledamöter som utsetts av representantskapet.

BoR är en förkortning för representantskapet (Board of Representatives). Representantskapet är det högsta beslutande organet i kooperativet. Efter fusionen mellan Arla och DMK består styrelsen nu av 214 ledamöter, varav 200 är ägarvalda representanter och 14 är medarbetarrepresentanter.

CapEx innebär investeringar.

Den genomsnittliga räntekostnaden, exklusive ränta avseende pensions-tillgångar och pensionsskulder. Nettoräntekostnaden beräknas som totalsumman för räntekostnader exklusive kontant-rabatter och standardränta, plus låneavgifter och ränta på leasingavtal och minus ränteintäkter på värdepapper. För att beräkna den genomsnittliga räntekostnaden divideras nettoräntekostnaden med räntebärande nettoskuld exklusive pensionstillgångar och pensionsskulder.

EBIT är en förkortning för resultat före räntor och skatt och ett mått på vinsten från den löpande verksamheten.

EBITDA är en förkortning för resultat före räntor och skatt, av- och nedskrivningar i den löpande verksamheten.

EBIT-marginalen är EBIT som en procentandel av den totala omsättningen.

EMT är en förkortning för koncernledningen (Executive Management Team). Inom Arla består teamet av direktionen, en chef för vart och ett av de kommersiella segmenten Europe och International och fyra funktionsexperten.

FarmAhead™ Technology är en verktygslåda med datadriven och vetenskaps-baserad teknik och innehåller FarmAhead™ Beräkning, FarmAhead™ Ersättning, FarmAhead™ Innovation och FarmAhead™ Kundsamarbete. Den är utformad för att göra det möjligt för våra ägare att mäta, förstå och främja sin individuella hållbarhetsomställning på gården.

Handelns egna varumärken avser varumärken som ägs av dagligvaruhandeln, men tillverkas av Arla enligt kontrakt.

Kapacitetskostnader definieras som de allmänna driftskostnaderna och inkluderar personalkostnader, underhåll, energi, städning, IT, resor, rådgivning m.m.

Mjölkkanvändningspriset representerar det teoretiska priset för 1 kg mjölkkråvara, under antagandet att all mjölk används för att producera en specifik mejeriprodukt. Priset beräknas utifrån marknadspriser för mejeriprodukter samt omräkningsfaktorer som visar hur mycket mjölkkråvara som krävs för att framställa den aktuella produkten.

Mjölkinvägning definieras som den totala standardmjölkinvägningen i kilo från ägare och leverantörer.

Nettorörelsekapital är det kapital som är bundet i varulager, kundfordringar och leverantörsskulder, inklusive leverantörsskulder avseende ägarlevererat mjölk.

Nettorörelsekapital exklusive ägar-mjölk är det kapital som är bundet i varulager, kundfordringar och leverantörsskulder, exklusive leverantörsskulder avseende ägarmjölk.

OCI är en förkortning för övrigt totalresultat. Det inkluderar intäkter, kostnader, vinster och förluster som ännu inte har realiserats.

Räntebärande nettoskuld definieras som kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder, minus värdepapper, likvida medel och andra räntebärande tillgångar. Värdepapper och likvida medel som definieras som bundna ingår inte vid avdrag för skulder med värdepapper och likvida medel.

Räntebärande nettoskulder inklusive pensioner definieras som kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder, minus värdepapper, likvida medel och andra räntebärande tillgångar plus pensionsför-pliktelse. Värdepapper och likvida medel som definieras som bundna ingår inte vid avdrag för skulder med värdepapper och likvida medel.

Resultatandel är ett mått på resultat i relation till omsättning beräknat som Arla Foods ambas andel av periodens resultat dividerat med den totala omsättningen.

Resultatmarginal är ett mått på lönsamhet. Det är det belopp med vilket omsättningen överstiger kostnaderna i en verksamhet.

Segmentet förädlad protein innehåller produkter med olika specialfunktioner och sammansättningar, jämfört med standardpro-teinkoncentrat med en proteinhalt på cirka 80 procent.

Skuldsättningsgrad är kvoten mellan räntebärande nettoskulder inklusive pen-sionsförpliktelser och EBITDA. Det möjliggör utvärdering av förmågan att betala framtida skulder och åtaganden. Det långsiktiga målet för skuldsättningsgraden ligger på mellan 2,8 och 3,4.

Soliditet är förhållandet mellan eget kapital, inklusive minoritetsintressen, och totala tillgång-ar, och är ett mått på Arlas finansiella styrka.

Strategiska varumärken definieras som produkter som säljs under varumärken som Arla®, Lurpak®, Castello®, Puck® och Starbucks™.

Volymdriven omsättningsökning definieras som omsättningsökning som förknippas med tillväxt i volymer, samtidigt som priserna hålls konstanta.

Volymdriven omsättningsökning från strategiska varumärken definieras som omsättningsökning som förknippas med tillväxt i volymer från strategiska varumärken samtidigt som priserna hålls konstanta. Det benämns även som varumärkestillväxt i rapporten.

Företagskalender



- 2026

27 AUGUSTI

Offentliggörande av koncernens halvårsresultat för 2026
- 1–2 OKTOBER

Representantskapsmöte
- 2027

11 FEBRUARI

Offentliggörande av koncernens resultat för 2026
- 24–25 FEBRUARI

Representantskapsmöte
- 25 FEBRUARI

Publicering av koncernens årsredovisning för 2026



Arla Foods amba

Sønderhøj 14
DK-8260 Viby J.
Danmark

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

www.arla.com

Arla Foods AB

Box 4083
SE – 169 04 Solna
Sverige

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

www.arla.se