



ÅRSREGNSKAB FOR MODERSELSKABET 2024



INDHOLDS- FORTEGNELSE

KONCERNREGSKAB

Ledelsesberetning

Primær opgørelser

Resultatopgørelse	3
Totalindkomst	3
Resultatdisponering	3
Balance	4
Egenkapital	5
Pengestrømme	6

NOTER

Omsætning og omkostninger

1.1 Omsætning	7
1.2 Driftsomkostninger	7
1.3 Øvrige driftsindtægter og -omkostninger	8

Nettoarbejdskapital

2.1 Nettoarbejdskapital	9
Anvendt kapital	
3.1 Immaterielle aktiver og goodwill	10
3.2 Materielle aktiver og leasingaktiver	11
3.3 Kapitalandele og ansvarlige lån	12

Finansiering

4.1 Finansielle risici	14
4.2 Finansielle poster	16
4.3 Nettorentebærende gæld	17
4.4 Afledte finansielle instrumenter	19
4.5 Finansielle instrumenter	19
4.6 Salgs- og tilbagekøbsaftaler	20

Øvrige forhold

5.1 Skat	21
5.2 Honorarer til revisorer valgt af repræsentantskabet	21
5.3 Vederlag til ledelsen og transaktioner med nærtstående parter	21
5.4 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser	22
5.5 Anvendt regnskabspraksis samt væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	23
5.6 Begivenheder efter balancedagen	23
5.7 Koncernoversigt	23

LEDELSESBERETNING

Koncernregnskabet for Arla Foods (også kaldet "koncernen") er ifølge årsregnskabslovens § 149 et uddrag af Arlas samlede årsrapport. Denne årsrapport for moderselskabet er en integreret del af den samlede årsrapport, som indeholder ledelsespåtegningen og den uafhængige revisors revisionspåtegning.

Årsregnskabet for moderselskabet viser Arla Foods ambas økonomiske stilling, resultat og pengestrømme på et selvstændigt grundlag for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2024.

Hovedaktiviteter

Arla Foods amba driver mejerivirksomhed i Danmark og køber mælk af selskabets andelshavere i syv andelshaverlande. Mælk, der afhentes uden for Danmark, videresælges til koncernens udenlandske datterselskaber. Denne struktur sikrer, at alle ejere bliver afregnet i henhold til fælles retningslinjer, og at de via deres ejerskab har indflydelse på eksempelvis valg til

repræsentantskabet og bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægterne. For yderligere oplysninger henvises til afsnittet om selskabsledelse i ledelsesberetningen i årsrapporten for koncernen.

Arla Foods amba fungerer som koncernens hovedkontor og er desuden ansvarlig for dens primære mejerivirksomhed.

Resultater

Mælkeprisen til vores andelshavere steg med 8%, hvilket resulterede i en Arla-indtjening på 50,9 EUR-cent pr. kg ejermælk (2023: 47,0 EUR-cent/kg). Omsætningen steg med 3% til 10.229 millioner EUR (2023: 9.942 millioner EUR). EBIT udgjorde 117 millioner EUR (2023: 115 millioner EUR).

Inden for EBIT er der sket en stigning i bruttofortjenesten, som blev opvejet af en stigning i salgs-, distributions- og administrationsomkostningerne.

Derudover var der en stigning i øvrige driftsindtægter samt en stigning i øvrige driftsomkostninger i forbindelse med sikringsinstrumenter.

Moderselskabet realiserede i 2024 et tab som følge af nedskrivninger af kapitalandele i datterselskaber. Tabet vedrørte et mindre antal datterselskaber og udgjorde 9 millioner EUR sammenlignet med et tab på 13 millioner EUR sidste år. Dette havde ingen indflydelse på koncernens resultater eller den mælkepris, der er blevet betalt til andelshaverne.

Finansielle indtægter steg med 69 millioner EUR drevet af højere modtagne udbytter fra datterselskaber og associerede virksomheder, der delvist blev opvejet af et fald i kursgevinster. Finansielle omkostninger faldt med 32 millioner EUR, hovedsagelig som følge af et fald i omkostninger forbundet med dagsværdireguleringer.

Årets resultat udgjorde 331 millioner EUR (2023: 227 millioner EUR), hvilket overstiger vores forventninger, primært som følge af, at modtagne udbytter fra datterselskaber var højere end forventet. På grund af andelsstrukturen er moderselskabets resultat afhængigt af acontomælkeprisen og koncernens resultater. For 2025 forventer selskabet et resultat i intervallet 250 millioner EUR til 300 millioner EUR afhængigt af udviklingen i andre koncernselskabers resultater.

Samfundsansvar

For oplysninger om samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99a henvises til bæredygtighedserklæringen i ledelsesberetningen i årsrapporten for koncernen.

Dataetik

For oplysninger om dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99d henvises til bæredygtighedserklæringen i ledelsesberetningen i årsrapporten for koncernen.

RESULTATOPGØRELSE

(millioner EUR)	Note	2024	2023
Omsætning	1.1	10.229	9.942
Produktionsomkostninger	1.2	-9.290	-9.037
Bruttoresultat		939	905
Salgs- og distributionsomkostninger	1.2	-600	-563
Administrationsomkostninger	1.2	-261	-248
Øvrige driftsindtægter	1.3	152	122
Øvrige driftsomkostninger	1.3	-113	-101
Resultat før renter og skat (EBIT)		117	115
Specifikation:			
EBITDA		316	299
Af- og nedskrivninger	1.2	-199	-184
Resultat før renter og skat (EBIT)		117	115
Nedskrivninger og tilbageførelse af nedskrivninger i datterselskaber	3.3	-9	-13
Finansielle indtægter	4.2	381	312
Finansielle omkostninger	4.2	-146	-178
Resultat før skat		343	236
Skat	5.1	-12	-9
Årets resultat		331	227

TOTALINDKOMST

(millioner EUR)	Note	2024	2023
Årets resultat		331	227
Anden totalindkomst			
Poster, der efterfølgende kan tilbageføres til resultatopgørelsen:			
Værdireguleringer af sikringsinstrumenter		-47	-64
Valutakursreguleringer		4	-2
Anden totalindkomst efter skat		-43	-66
Totalindkomst i alt		288	161

RESULTATDISPONERING

(millioner EUR)	2024	2023
Årets resultat	331	227
Resultatdisponering:		
Efterbetaling for mælk	275	252
Renter af konsolideret individuel kapital	17	18
Efterbetaling i alt	292	270
Overført til egenkapital:		
Kollektiv kapital	18	-50
Individuel kapital	40	41
Reserve for udviklingsomkostninger	-19	-34
Overført til egenkapital i alt	39	-43
Resultatdisponering	331	227

BALANCE

(millioner EUR)	Note	2024	2023
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver og goodwill	3.1	306	293
Materielle aktiver og leasingaktiver	3.2	1.054	1.002
Kapitalandele i datterselskaber	3.3	1.399	1.370
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.3	246	246
Ansvarlige lån til datterselskaber	3.3	397	429
Øvrige langfristede aktiver		4	3
Langfristede aktiver i alt		3.406	3.343
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	2.1	456	399
Tilgodehavender fra salg	2.1	292	242
Tilgodehavender hos datterselskaber	2.1	811	972
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.1	-	5
Afledte finansielle instrumenter	4.5	75	106
Øvrige tilgodehavender		60	75
Værdipapirer	4.3	341	144
Likvider	4.3	4	5
Kortfristede aktiver i alt		2.039	1.948
Aktiver i alt		5.445	5.291

(millioner EUR)	Note	2024	2023
Passiver			
Egenkapital			
Kollektiv kapital		1.216	1.201
Individuel kapital		570	557
Andre egenkapitalkonti		-49	13
Efterbetaling til ejere		228	207
Egenkapital i alt		1.965	1.978
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Lån	4.3	1.604	1.248
Langfristede forpligtelser i alt		1.604	1.248
Kortfristede forpligtelser			
Lån	4.3	533	263
Leverandørgæld og anden gæld	2.1	689	675
Gæld til datterselskaber		490	1.005
Afledte finansielle instrumenter	4.5	71	27
Øvrige kortfristede forpligtelser		93	95
Kortfristede forpligtelser i alt		1.876	2.065
Forpligtelser i alt		3.480	3.313
Passiver i alt		5.445	5.291

EGENKAPITAL

(millioner EUR)	Kollektiv kapital*				Individuel kapital				Andre egenkapitalkonti			Efterbetaling		Egenkapital i alt
	Kapitalkonto	Henlæg- gelse til sær- lige formål	Andet	I alt	Konsolideret individuel kapital	Leverance- baserede ejerbeviser	Individuel indskudska- pital	I alt	Reserve for værdiregule- ring af sik- ringsinstru- menter	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for udviklings- omkost- ninger	I alt	I alt	
Egenkapital 1. januar 2024	895	1.316	-1.010	1.201	372	51	134	557	10	-16	19	13	207	1.978
Årets resultat	-	69	-51	18	40	-	-	40	-	-	-19	-19	292	331
Anden totalindkomst	-42	-	42	-	-	-	-	-	-47	4	-	-43	-	-43
Totalindkomst i alt	-42	69	-9	18	40	-	-	40	-47	4	-19	-62	292	288
Transaktioner med ejere	1	-	-	1	-20	-4	-5	-29	-	-	-	-	-	-28
Halvårlig efterbetaling	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-64	-64
Efterbetaling vedrørende 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-209	-209
Valutakursreguleringer	-4	-	-	-4	-2	-1	5	2	-	-	-	-	2	-
Reguleringer i årets løb	-5	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-8	-	5	-3	-22	-5	-	-27	-	-	-	-	-271	-301
Egenkapital 31. december 2024	845	1.385	-1.014	1.216	390	46	134	570	-37	-12	-	-49	228	1.965
Egenkapital 1. januar 2023	903	1.247	-905	1.245	348	55	137	540	74	-14	53	113	208	2.106
Årets resultat	-	69	-119	-50	41	-	-	41	-	-	-34	-34	270	227
Anden totalindkomst	-9	-	9	-	-	-	-	-	-64	-2	-	-66	-	-66
Totalindkomst i alt	-9	69	-110	-50	41	-	-	41	-64	-2	-34	-100	270	161
Transaktioner med ejere	1	-	-	1	-17	-4	-5	-26	-	-	-	-	-	-25
Halvårlig efterbetaling	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-63	-63
Efterbetaling vedrørende 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-201	-201
Valutakursreguleringer	5	-	-	5	-	-	2	2	-	-	-	-	-7	-
Reguleringer i årets løb	-5	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	1	-	5	6	-17	-4	-3	-24	-	-	-	-	-271	-289
Egenkapital 31. december 2023	895	1.316	-1.010	1.201	372	51	134	557	10	-16	19	13	207	1.978

* Kollektiv kapital består af en kapitalkonto, en konto for henlæggelse til særlige formål og andet, svarende til 1.216 millioner EUR i 2024 (2023: 1.201 millioner EUR).

I henhold til § 20 i andelselskabets vedtægter måles kapitalkontoen og henlæggelsen til særlige formål for Arla Foods-koncernen i henhold til IFRS.

Andet vedrører forskelle mellem koncernens og moderselskabets regnskabsprincipper og udgjorde -1.014 millioner EUR pr. 31. december 2024.

Der henvises til kommentarerne til egenkapitalopgørelsen i koncernregnskabet for en forklaring af de enkelte poster med undtagelse af "Reserve for udviklingsomkostninger", der er forklaret i note 5.5.

PENGESTRØMME

(millioner EUR)	Note	2024	2023
EBITDA		316	299
Tilbageførsel af øvrige driftsposter uden likviditetsvirkning		16	30
Ændring i nettoarbejdskapital	2.1	-93	112
Ændring i koncerninterne tilgodehavender og gæld	2.1	152	-161
Ændring i øvrige tilgodehavender og øvrige kortfristede forpligtelser		6	34
Modtagne udbytter fra datterselskaber og associerede virksomheder	4.2	269	179
Betalte renter		-77	-52
Modtagne renter		28	9
Betalt skat		-8	-9
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		609	441
Investeringer i immaterielle aktiver	3.1	-66	-62
Investeringer i materielle aktiver	3.2	-176	-152
Salg af materielle aktiver		-	1
Driftsmæssige investeringsaktiviteter		-242	-213
Salg af finansielle aktiver	4.3.c	8	8
Køb af datterselskaber		-37	-105
Ansvarlige lån	4.3.c	44	6
Finansielle investeringsaktiviteter		15	-91
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-227	-304

(millioner EUR)	Note	2024	2023
Halvårlig efterbetaling		-64	-63
Efterbetaling vedrørende 2023		-209	-201
Transaktioner med ejere		-29	-25
Nye lån optaget	4.3.c	54	522
Andre ændringer i lån	4.3.c	-117	-347
Betaling af leasinggæld	4.3.c	-18	-19
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		-383	-133
Nettopengestrømme		-1	4
Likvider 1. januar		5	1
Periodens nettopengestrømme		-1	4
Likvider 31. december		4	5
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		609	441
Pengestrømme fra driftsmæssige investeringsaktiviteter		-242	-213
Frie pengestrømme fra driftsaktiviteter		367	228
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		609	441
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-227	-304
Frie pengestrømme		382	137

NOTE 1.

OMSÆTNING OG OMKOSTNINGER

1.1 OMSÆTNING

Tabel 1.1 Omsætning fordelt på kategori

(millioner EUR)	Internt salg	Eksternt salg	Omsætning i alt
2024			
Rå mælk	3.929	145	4.074
Mælk, yoghurt, pulver og madlavning	470	1.000	1.470
Ost	1.209	1.032	2.241
Smør og blandingsprodukter	1.161	469	1.630
Andet	79	735	814
I alt	6.848	3.381	10.229
2023			
Rå mælk	3.647	116	3.763
Mælk, yoghurt, pulver og madlavning	511	1.052	1.563
Ost	1.150	988	2.138
Smør og blandingsprodukter	1.053	494	1.547
Andet	95	836	931
I alt	6.456	3.486	9.942

1.2 DRIFTSOMKOSTNINGER

Tabel 1.2.a Driftsomkostninger fordelt på funktion og type

(millioner EUR)	2024	2023
Produktionsomkostninger	9.290	9.037
Salgs- og distributionsomkostninger*	600	563
Administrationsomkostninger	261	248
I alt	10.151	9.848
Specifikation:		
Indvejet rå mælk	6.188	5.757
Øvrige produktionsmaterialer**	2.312	2.535
Personaleomkostninger	600	543
Transportomkostninger	264	257
Markedsføringsomkostninger	83	80
Af- og nedskrivninger	199	184
Øvrige omkostninger***	505	492
I alt	10.151	9.848

* Forsknings- og udviklingsomkostninger er indeholdt i salgs- og distributionsomkostninger og beløb sig til 53 millioner EUR mod 50 millioner EUR sidste år.

** Øvrige produktionsmaterialer omfatter emballage, tilsætningsstoffer, hjælpematerialer, variabel energi og ændringer i varebeholdninger.

*** Øvrige omkostninger omfatter primært vedligeholdelse, forsyning og IT.

1.2 DRIFTSOMKOSTNINGER (FORTSAT)

Tabel 1.2.b Personalemkostninger

(millioner EUR)	2024	2023
Lønninger og vederlag	547	506
Pensioner	51	36
Øvrige omkostninger til social sikring	2	1
I alt	600	543
Personalemkostninger vedrører:		
Produktionsomkostninger	378	347
Salgs- og distributionsomkostninger	92	85
Administrationsomkostninger	130	111
I alt	600	543
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	6.120	5.970

Tabel 1.2.c Af- og nedskrivninger

(millioner EUR)	2024	2023
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	58	53
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver og leasingaktiver	141	131
I alt	199	184
Af- og nedskrivninger vedrører:		
Produktionsomkostninger	125	120
Salgs- og distributionsomkostninger	12	13
Administrationsomkostninger	62	51
I alt	199	184

1.3 ØVRIGE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

Tabel 1.3 Øvrige driftsindtægter og -omkostninger

(millioner EUR)	2024	2023
Royaltyindtægter	136	87
Øvrige indtægter	13	17
Indtægter fra valutasikringsinstrumenter overført fra egenkapitalen	3	18
Øvrige driftsindtægter	152	122
Øvrige driftsomkostninger		
Koncerninternt servicegebyr	78	85
Omkostninger til valutasikringsinstrumenter overført fra egenkapitalen	29	15
Øvrige omkostninger	6	1
Øvrige driftsomkostninger	113	101

NOTE 2.

NETTOARBEJDSKAPITAL

2.1 NETTOARBEJDSKAPITAL

Tabel 2.1.a Nettoarbejdskapital

(millioner EUR)	2024	2023
Varebeholdninger	456	399
Tilgodehavender fra salg	292	242
Tilgodehavender hos datterselskaber	811	972
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-	5
Leverandørgæld og anden gæld	-689	-675
Gæld til datterselskaber	-139	-153
Nettoarbejdskapital	731	790

Tilgodehavender hos datterselskaber og gæld til datterselskaber angives eksklusive rentebærende nettoposter, der er medtaget i note 4.3.

Tabel 2.1.b Varebeholdninger

(millioner EUR)	2024	2023
Varebeholdninger før nedskrivninger	463	407
Nedskrivninger	-7	-8
Varebeholdninger i alt	456	399
Råvarer og hjælpematerialer	112	113
Varer under fremstilling	186	164
Fremstillede varer og handelsvarer	158	122
Varebeholdninger i alt	456	399

Tabel 2.1.c Tilgodehavender fra salg

(millioner EUR)	2024	2023
Tilgodehavender fra salg før hensættelse til forventede tab	293	243
Hensættelse til forventede tab	-1	-1
Tilgodehavender fra salg i alt*	292	242

* Udnyttelsen af finansieringsprogrammer for tilgodehavender fra salg udgjorde 82 millioner EUR (2023: 92 millioner EUR). Selskabet anvender disse programmer til at styre likviditeten og mindske kreditrisikoen ved tilgodehavender fra salg.

Tabel 2.1.d Aldersprofil for tilgodehavender fra salg

(millioner EUR)	2024		2023	
	Regnskabsmæssig værdi, brutto	Andel af forventede tab	Regnskabsmæssig værdi, brutto	Andel af forventede tab
Ikke forfaldne	241	0%	205	0%
Forfaldne under 30 dage	33	0%	35	0%
Forfaldne mellem 30 og 89 dage	14	-2%	3	-2%
Forfaldne over 90 dage	5	-27%	1	-60%
Tilgodehavender fra salg i alt	293		243	

Historisk set ligger andelen af forventede tab på udestående, der endnu ikke er forfaldne, eller som har været forfaldne i mindre end 30 dage, på under 1%.

Tabel 2.1.e Supply Chain-finansieringsprogrammer

(millioner EUR)	2024	2023
Leverandørgæld og anden gæld	689	675
Heraf ejermælk*	305	235
Leverandørgæld og anden gæld, eksklusive ejermælk	384	440
Heraf berettiget til finansieringsordning	108	115
Interval for betalingsbetingelser for leverandørgæld, der er omfattet af ordningerne	30-180 dage	30-180 dage
Interval for betalingsbetingelser for leverandørgæld, der ikke er omfattet af en ordning	1-120 dage	1-120 dage

* Skyldig ejermælk er ikke en del af et Supply Chain-finansieringsprogram. I 2024 var de gennemsnitlige betalingsbetingelser for landmænd 15 dage.

NOTE 3.

ANVENDT KAPITAL

3.1 IMMATERIELLE AKTIVER OG GOODWILL

Tabel 3.1 Immaterielle aktiver og goodwill

(millioner EUR)	Goodwill	Licenser og varemærker	IT og andre udviklingsprojekter	I alt
2024				
Kostpris 1. januar	97	28	439	564
Valutakursreguleringer	5	-	-	5
Tilgange	-	-	66	66
Afgange	-	-	-19	-19
Kostpris 31. december	102	28	486	616
Af- og nedskrivninger 1. januar	-	-17	-254	-271
Årets af- og nedskrivninger	-	-2	-56	-58
Afskrivning på afgange	-	-	19	19
Af- og nedskrivninger 31. december	-	-19	-291	-310
Regnskabsmæssig værdi 31. december	102	9	195	306

(millioner EUR)	Goodwill	Licenser og varemærker	IT og andre udviklingsprojekter	I alt
2023				
Kostpris 1. januar	100	28	554	682
Valutakursreguleringer	-3	-	-1	-4
Tilgange	-	-	62	62
Afgange	-	-	-176	-176
Kostpris 31. december	97	28	439	564
Af- og nedskrivninger 1. januar	-	-15	-381	-396
Valutakursreguleringer	-	-	2	2
Årets af- og nedskrivninger	-	-2	-51	-53
Afskrivning på afgange	-	-	176	176
Af- og nedskrivninger 31. december	-	-17	-254	-271
Regnskabsmæssig værdi 31. december	97	11	185	293

3.2 MATERIELLE AKTIVER OG LEASINGAKTIVER

Tabel 3.2.a Materielle aktiver inklusive leasingaktiver

(millioner EUR)	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	I alt
2024					
Kostpris 1. januar	654	1.651	194	199	2.698
Valutakursreguleringer	-	-2	-	-	-2
Tilgange	19	32	15	127	193
Overført fra aktiver under opførelse	31	54	14	-99	-
Afgange	-4	-2	-11	-	-17
Kostpris 31. december	700	1.733	212	227	2.872
Af- og nedskrivninger 1. januar	-344	-1.212	-140	-	-1.696
Valutakursreguleringer	-1	3	-	-	2
Årets af- og nedskrivninger	-27	-91	-23	-	-141
Afskrivning på afgange	4	2	11	-	17
Af- og nedskrivninger 31. december	-368	-1.298	-152	-	-1.818
Regnskabsmæssig værdi 31. december	332	435	60	227	1.054

(millioner EUR)	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	I alt
2023					
Kostpris 1. januar	634	1.609	181	121	2.545
Valutakursreguleringer	-1	-4	-1	-	-6
Tilgange	12	18	16	124	170
Overført fra aktiver under opførelse	11	29	6	-46	-
Afgange	-2	-1	-8	-	-11
Kostpris 31. december	654	1.651	194	199	2.698
Af- og nedskrivninger 1. januar	-322	-1.132	-126	-	-1.580
Valutakursreguleringer	1	3	-	-	4
Årets af- og nedskrivninger	-25	-84	-22	-	-131
Afskrivning på afgange	2	1	8	-	11
Af- og nedskrivninger 31. december	-344	-1.212	-140	-	-1.696
Regnskabsmæssig værdi 31. december	310	439	54	199	1.002

3.2 MATERIELLE AKTIVER OG LEASINGAKTIVER (FORTSAT)

Tabel 3.2.b Leasingaktiver

(millioner EUR)	Leasingaktiver Grunde og bygninger	Leasingaktiver Tekniske anlæg og maskiner	Leasingaktiver Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Leasingaktiver i alt
2024				
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	34	-	20	54
Tilgange	6	2	9	17
Afgange	-4	-2	-10	-16
Årets af- og nedskrivninger	-8	-1	-10	-19
Afskrivning på afgange	4	2	10	16
Regnskabsmæssig værdi 31. december	32	1	19	52
2023				
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	35	1	19	55
Tilgange	7	-	11	18
Afgange	-2	-1	-8	-11
Årets af- og nedskrivninger	-8	-1	-10	-19
Afskrivning på afgange	2	1	8	11
Regnskabsmæssig værdi 31. december	34	-	20	54

De samlede pengestrømme vedrørende leasingaktiver udgjorde 35 millioner EUR. Dette omfattede betalinger på leasinggæld på 18 millioner EUR, ikke-aktiverede kortfristede leasingomkostninger med lav værdi på 15 millioner EUR og renteomkostninger vedrørende leasingforpligtelser på 2 millioner EUR.

Leasingforpligtelser er angivet i note 4.3.

3.3 KAPITALANDELE OG ANSVARLIGE LÅN

Tabel 3.3.a Kapitalandele og ansvarlige lån

(millioner EUR)	Kapitalandele i datterselskaber	Kapitalandele i associerede virksomheder	Ansvarlige lån til datterselskaber
2024			
Kostpris 1. januar	2.170	246	501
Tilgange	38	-	370
Afgange	-	-	-414
Øvrige reguleringer	2	-	-
Kostpris 31. december	2.210	246	457
Reguleringer 1. januar	-800	-	-72
Valutakursreguleringer	-2	-	12
Nedskrivninger og tilbageførsel af nedskrivninger i datterselskaber	-9	-	-
Reguleringer 31. december	-811	-	-60
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.399	246	397
2023			
Kostpris 1. januar	2.065	246	507
Tilgange	105	-	13
Afgange	-	-	-19
Kostpris 31. december	2.170	246	501
Reguleringer 1. januar	-785	1	-75
Valutakursreguleringer	-2	-1	3
Nedskrivninger og tilbageførsel af nedskrivninger i datterselskaber	-13	-	-
Reguleringer 31. december	-800	-	-72
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.370	246	429

Moderselskabet har haft nedskrivninger vedrørende et mindre antal datterselskaber på -17 millioner EUR, som er blevet delvist opvejet af tilbageførte nedskrivninger fra tidligere år på 8 millioner EUR. Nettonedskrivningen på investeringer var på -9 millioner EUR. Dette havde ingen indflydelse på koncernens resultater og den mælkepris, der er blevet betalt til andelshaverne.

3.3 KAPITALANDELE OG ANSVARLIGE LÅN (FORTSAT)

Tabel 3.3.b Transaktioner med datterselskaber

(millioner EUR)	2024	2023
Salg af varer	6.848	6.456
Køb af varer og tjenesteydelser	1.626	1.671
Royalty fra datterselskaber	136	87
Renter fra datterselskaber	29	40
Renter til datterselskaber	-10	35
Udbytte fra datterselskaber	256	168
Gæld til datterselskaber	490	1.005
Ansvarlige lån til datterselskaber	397	429
Tilgodehavender hos datterselskaber	811	972

Tabel 3.3.c Transaktioner med associerede virksomheder og joint ventures

(millioner EUR)	2024	2023
Varesalg	-	-
Køb af varer	-	-
Udbytter fra associerede virksomheder	13	11
Tilgodehavender fra salg	-	5
Leverandørgæld	-	-

NOTE 4. FINANSIERING

4.1 FINANSIELLE RISICI

De finansielle risici styres af Group Treasury. Der henvises til note 4 i koncernregnskabet for en beskrivelse af mål, politikker og processer til måling og styring af eksponeringen over for finansielle risici. Specifikationer, der er relevante for moderselskabet, findes nedenfor.

Tabel 4.1.a Likviditetsreserver

(millioner EUR)	2024	2023
Uudnyttede bindende lånefaciliteter > 1 år	952	615
Andre uudnyttede lånefaciliteter	514	627
I alt	1.466	1.242

Tabel 4.1.b Valutaeksponering

(millioner EUR)	Potentiel regnskabsmæssig påvirkning		
	Følsomhed	Resultat- opgørelse	Anden totalindkomst
2024			
EUR/DKK	1,0%	2	-
USD/DKK*	5,0%	2	-28
GBP/DKK	5,0%	2	-19
SEK/DKK	5,0%	-	-2
SAR/DKK	5,0%	1	-13
PLN/DKK	5,0%	-	-
2023			
EUR/DKK	1,0%	1	-
USD/DKK*	5,0%	-1	-17
GBP/DKK	5,0%	2	-16
SEK/DKK	5,0%	-2	-1
SAR/DKK	5,0%	-	-4
PLN/DKK	5,0%	-	-

* Inklusive AED.

4.1 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

Tabel 4.1.c Forventede ikke-diskonterede kontraktlige pengestrømme på finansielle forpligtelser, brutto

(millioner EUR)	Ikke-diskonterede kontraktlige pengestrømme										
	Regnskabs- mæssig værdi	I alt	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032-2034	Efter 2034
2024											
Lån fra datterselskaber	490	490	490	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligationsudstedelse	524	523	105	174	131	113	-	-	-	-	-
Realkreditinstitutter	247	248	59	15	15	15	15	15	15	45	54
Kreditinstitutter	961	960	354	2	451	1	151	1	-	-	-
Schuldschein	351	351	-	201	-	151	-	-	-	-	-
Finansielle leasingforpligtelser	54	54	15	13	9	5	5	7	-	-	-
Øvrige langfristede forpligtelser	10	10	10	-	-	-	-	-	-	-	-
Renteomkostninger – rentebærende gæld	207	207	58	44	28	15	8	7	7	20	20
Leverandørgæld og anden gæld	689	689	689	-	-	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	71	71	54	6	4	4	2	1	-	-	-
I alt	3.604	3.604	1.834	455	638	304	181	31	22	65	74

	Ikke-diskonterede kontraktlige pengestrømme										
	Regnskabs- mæssig værdi	I alt	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031-2033	Efter 2033
2023											
Lån fra datterselskaber	1.005	1.005	1.005	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligationsudstedelse	407	407	-	109	181	-	118	-	-	-	-
Realkreditinstitutter	256	257	11	59	15	15	15	15	15	45	67
Kreditinstitutter	443	456	251	1	1	101	1	101	1	-	-
Schuldschein	350	351	-	-	201	-	151	-	-	-	-
Finansielle leasingforpligtelser	55	55	15	11	9	6	5	9	-	-	-
Øvrige langfristede forpligtelser	10	10	-	10	-	-	-	-	-	-	-
Renteomkostninger – rentebærende gæld	293	293	63	57	42	26	17	10	10	30	38
Leverandørgæld og anden gæld	675	675	675	-	-	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	27	27	18	3	2	2	1	1	-	-	-
I alt	3.521	3.536	2.037	250	451	150	306	136	26	75	105

4.1 FINANSIELLE RISICI (FORTSAT)

Elkøbsaftaler

Arla indgik fem nye elkøbsaftaler i 2024, der bygger på ti allerede underskrevne elkøbsaftaler. Læs mere om kontraktlige forpligtelser i note 5.5.

Tabel 4.1.d Indgåede elkøbsaftaler

Land	Årlig aftalt mængde energi, MWh	Prisvilkår	Gennemsnitlig varighed	I drift	Formål	Klassifikation
Danmark	323.400	Fast	10 år	2023-2027	Egen brug	Gensidigt bebyrdende kontrakter
I alt	323.400					

Type af energi

Sol	146.300
Vind	177.100
I alt	323.400

4.2 FINANSIELLE POSTER

Tabel 4.2 Finansielle indtægter og omkostninger

(millioner EUR)	2024	2023
Finansielle indtægter:		
Renter, værdipapirer og likvider	12	5
Udbytte fra datterselskaber og associerede virksomheder	269	179
Renter fra datterselskaber	29	40
Valutakursgevinster	68	88
Dagsværdireguleringer og øvrige finansielle indtægter	3	-
Finansielle indtægter i alt	381	312
Finansielle omkostninger:		
Renter på finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris	-82	-54
Valutakurstab	-54	-44
Renter til datterselskaber	-10	-35
Renter overført til materielle aktiver	8	5
Dagsværdireguleringer og øvrige finansielle omkostninger	-8	-50
Finansielle omkostninger i alt	-146	-178
Finansielle omkostninger, netto	235	134

4.3 NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Finansiering

Moderselskabets finansieringsaktiviteter håndteres af Group Treasury. Læs mere om koncernens finansieringsstrategi i koncernregnskabet.

Kreditfaciliteter, der er relevante for moderselskabet, indeholder lånebetingelser om en soliditetsgrad på mindst 20% og en egenkapital på mindst 750 millioner EUR samt ikke-finansielle standardbetingelser.

Lånebetingelser rapporteres enten kvartalsvis, halvårligt eller årligt. Pr. 31. december 2024 udgjorde den regnskabsmæssige værdi af kreditfaciliteter med lånebetingelser 994 millioner EUR, hvor 25% udløber inden for et år, og 75% udløber inden for et til fem år. Koncernen har ikke misligholdt låneaftaler i 2024. Arla forventer at opfylde alle krævede lånebetingelser inden for de næste 12 måneder.

Tabel 4.3.a Nettorentebærende gæld
(millioner EUR)

	2024	2023
Langfristede lån	1.604	1.248
Kortfristede lån	894	1.125
Værdipapirer og likvider	-345	-149
Ansvarlige lån til datterselskaber og øvrige rentebærende aktiver	-397	-429
Nettorentebærende gæld	1.756	1.795

Tabel 4.3.b Lån

(millioner EUR)	2024	2023
Langfristede lån:		
Udstedte obligationer	419	408
Realkreditinstitutter	188	245
Banklån	607	205
Schuldschein	351	350
Finansielle leasingforpligtelser	39	40
Langfristede lån i alt	1.604	1.248
Kortfristede lån:		
Kortfristede lån fra datterselskaber	351	852
Commercial papers	17	-
Realkreditinstitutter	59	11
Banklån	2	100
Tilbagekøbsforpligtelser	335	137
Finansielle leasingforpligtelser	15	15
Aktuel obligationsudstedelse	105	-
Øvrige kortfristede forpligtelser	10	10
Kortfristede lån i alt	894	1.125
Rentebærende lån i alt	2.498	2.373

Gæld til datterselskaber beløb sig til 490 millioner EUR sammenlignet med 1.005 millioner EUR sidste år, hvoraf 351 millioner EUR mod 852 millioner EUR sidste år var rentebærende og derfor indgik i nettorentebærende gæld som kortfristede lån.

4.3 NETTORENTBÆRENDE GÆLD (FORTSAT)

Tabel 4.3.c Pengestrømme, nettorentebærende gæld

(millioner EUR)	1. januar	Penge- strømme	Ikke-likvide ændringer				31. december
			Tilgange	Omklassifi- ceringer	Valuta- kursbevæ- gelser	Ændringer i dags- værdi	
		Indgår i finansie- ringsaktivi- teter					
2024							
Langfristede lån	1.248	54	17	297	-18	5	1.603
Kortfristede lån	1.125	-135	-	-92	-3	-	895
Rentebærende gæld i alt	2.373	-81	17	205	-21	5	2.498
Ansvarlige lån	-429	44	-	-	-12	-	-397
Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-	-	-	-	-	-
Værdipapirer	-144	8	-	-205	-1	1	-341
Likvide beholdninger	-5	1	-	-	-	-	-4
Nettorentebærende gæld	1.795	-28	17	-	-34	6	1.756
2023							
Langfristede lån	1.142	199	-	-119	-1	9	1.248
Kortfristede lån	1.051	-43	-	119	-2	-	1.125
Rentebærende gæld i alt	2.193	156	-	-	-3	9	2.373
Ansvarlige lån	-432	6	-	-	-3	-	-429
Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-	-	-	-	-	-
Værdipapirer	-155	8	-	-	-	3	-144
Likvide beholdninger	-1	-4	-	-	-	-	-5
Nettorentebærende gæld	1.605	166	-	-	-6	12	1.795

Tabel 4.3.d Nettorentebærende gæld, forfald

(millioner EUR)	I alt	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032-2034	Efter 2034
2024										
DKK	490	261	28	24	21	21	22	15	45	53
EUR	963	8	203	451	151	150	-	-	-	-
GBP	-301	-301	-	-	-	-	-	-	-	-
SEK	597	178	175	131	113	-	-	-	-	-
Andet	7	7	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	1.756	154	405	606	286	171	22	15	45	53
	I alt	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031-2033	Efter 2033
2023										
DKK	891	607	69	23	21	20	25	16	45	67
EUR	674	116	3	203	101	151	100	-	-	-
GBP	-232	-232	-	-	-	-	-	-	-	-
SEK	458	51	109	181	-	118	-	-	-	-
Andet	4	4	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	1.795	546	180	407	122	288	125	16	45	67

4.4 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Arla anvender valutaterminskontrakter til sikring af valutarisici vedrørende forventede fremtidige indtægter og omkostninger.

Tabel 4.4 Sikring af fremtidige pengestrømme fra forventede transaktioner

(millioner EUR)	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi indregnet i anden totalindkomst	Forventet indregning				
			2025	2026	2027	2028	Efter 2028
2024							
Valutakontrakter	-36	-36	-36	-	-	-	-
Rentekontrakter	-4	-4	3	-	-1	-2	-4
Råvarer	3	3	3	-	-	-	-
Sikring af fremtidige pengestrømme	-37	-37	-30	-	-1	-2	-4

(millioner EUR)	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi indregnet i anden totalindkomst	Forventet indregning				
			2024	2025	2026	2027	Efter 2027
2023							
Valutakontrakter	8	8	8	-	-	-	-
Rentekontrakter	2	2	1	1	-	-	-
Sikring af fremtidige pengestrømme	10	10	9	1	-	-	-

4.5 FINANSIELLE INSTRUMENTER

Tabel 4.5.a Kategorier af finansielle instrumenter

(millioner EUR)	2024	2023
Afledte finansielle instrumenter	-40	-34
Aktier	4	3
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	-36	-31
Værdipapirer	341	144
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via anden totalindkomst	341	144
Afledte aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	115	140
Ansvarlige lån til datterselskaber	397	429
Tilgodehavender fra salg	292	242
Øvrige tilgodehavender	60	75
Tilgodehavender hos datterselskaber	811	972
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-	5
Likvide beholdninger	4	5
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	1.564	1.728
Afledte finansielle instrumenter	-27	-42
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	-27	-42
Afledte forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	98	69
Eksterne langfristede lån*	1.604	1.248
Eksterne kortfristede lån*	543	273
Leverandørgæld og anden gæld	689	675
Gæld til datterselskaber	490	1.005
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	3.326	3.201

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser målt til amortiseret kostpris svarer ca. til den regnskabsmæssige værdi.

* Inklusive leasingforpligtelser.

4.5 FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Tabel 4.5.b Dagsværdihierarki – regnskabsmæssig værdi

(millioner EUR)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
2024				
Finansielle aktiver:				
Obligationer	341	-	-	341
Aktier	4	-	-	4
Afledte finansielle instrumenter	-	75	-	75
Finansielle aktiver i alt	345	75	-	420
Finansielle forpligtelser:				
Udstedte obligationer	-	419	-	419
Realkreditinstitutter	247	-	-	247
Afledte finansielle instrumenter	-	71	-	71
Finansielle forpligtelser i alt	247	490	-	737
2023				
Finansielle aktiver:				
Obligationer	144	-	-	144
Aktier	3	-	-	3
Afledte finansielle instrumenter	-	106	-	106
Finansielle aktiver i alt	147	106	-	253
Finansielle forpligtelser:				
Udstedte obligationer	-	408	-	408
Realkreditinstitutter	256	-	-	256
Afledte finansielle instrumenter	-	27	-	27
Finansielle forpligtelser i alt	256	435	-	691

4.6 SALGS- OG TILBAGEKØBSAFTALER

Tabel 4.6 Overførsel af finansielle aktiver

(millioner EUR)	Regnskabsmæssig værdi	Beregningsmæssig hovedstol	Dagsværdi
2024			
Realkreditobligationer	341	341	341
Tilbagekøbsforpligtelse	335	333	335
Nettoposition	6	8	6
2023			
Realkreditobligationer	144	144	144
Tilbagekøbsforpligtelse	136	134	136
Nettoposition	8	10	8

NOTE 5.

ØVRIGE FORHOLD

5.1 SKAT

Tabel 5.1.a Skat indregnet i resultatopgørelsen
(millioner EUR)

	2024	2023
Kooperationsskat	5	8
Pillar Two-skat	10	-
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-3	1
Aktuelle skatteomkostninger i alt	12	9

Tabel 5.1.b Beregning af effektiv skattesats
(millioner EUR)

	2024	2023
Skat, hvorpå den lovbestemte danske selskabsskattesats anvendes	22,0%	22,0%
Effekt af cooperationsskat	-3,2%	-1,9%
Effekt af Pillar Two-skat	2,9%	0,0%
Effekt af udbytter fra datterselskaber	-17,3%	-16,7%
Reguleringer af skatteomkostninger vedrørende tidligere år	-0,9%	0,4%
I alt	3,5%	3,8%

5.2 HONORARER TIL REVISORER VALGT AF REPRÆSENTANTSKABET

Tabel 5.2 Honorarer til revisorer valgt af repræsentantskabet
(millioner EUR)

	2024	2023
Lovpligtig revision	0,7	0,7
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,4	0,2
Skattemæssig assistance	0,1	0,1
Andre ydelser	0,3	0,2
Honorarer til revisorer i alt	1,5	1,2

5.3 VEDERLAG TIL LEDELSEN OG TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Vederlag til ledelsen: Der henvises til note 5.4 i koncernregnskabet.

5.4 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSER

Arla har stillet sikkerhed i fast ejendom til sikring af realkreditlån optaget i henhold til den danske realkreditlovning med en nominel værdi på 248 millioner EUR (2023: 257 millioner EUR). Kautions- og garantiforpligtelser udgjorde 3.998 millioner EUR (2023: 2.782 millioner EUR).

Arla Foods amba er part i en række mindre retssager, tvister osv. Ledelsen vurderer, at resultatet af disse retssager sandsynligvis ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling ud over det, der allerede er indregnet i årsregnskabet.

Tabel 5.4 Kontraktlige forpligtelser*

(millioner EUR)	0-1 år	1-5 år	Over 5 år	I alt
2024				
IT-kontrakter	51	63	-	114
Kortfristede leasingkontrakter og leasingkontrakter med lav værdi	15	-	-	15
Elkøbsaftaler	20	81	95	196
Investeringer i materielle aktiver	32	29	-	61
I alt	118	173	95	386
2023				
IT-kontrakter	33	30	-	63
Kortfristede leasingkontrakter og leasingkontrakter med lav værdi	12	-	-	12
Elkøbsaftaler	6	67	92	165
Investeringer i materielle aktiver	47	9	-	56
I alt	98	106	92	296

* Andre kontraktlige forpligtelser, der ikke fremgår af tabellen, omfatter sikkerhed i fast ejendom til sikring af realkreditlån samt kautions- og garantiforpligtelser.

5.5 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS SAMT VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Grundlag for aflæggelse

Arla Foods ambas årsregnskab er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven (store virksomheder i regnskabsklasse C). Årsregnskabet præsenteres i EUR i overensstemmelse med koncernens præsenteringsvaluta. Arla Foods ambas funktionelle valuta er DKK. Med undtagelse af den anvendte regnskabspraksis, der er beskrevet nedenfor, er den anvendte regnskabspraksis for Arla Foods amba identisk med den for koncernregnskabet.

Udbytte fra datterselskaber og associerede virksomheder

Udbytte fra datterselskaber og associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, når det erklæres.

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder måles til kostpris. Der foretages en værdiforringelsestest, hvis der er indikationer på

værdiforringelse, for eksempel tab og fald i markedsværdier. Overstiger den regnskabsmæssige værdi genindvindingsværdien, nedskrives der til denne lavere værdi. Nedskrivninger samt gevinster og tab ved salg præsenteres særskilt i resultatopgørelsen.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Erhvervelsesmetoden anvendes på virksomhedssammenslutninger, herunder opkøb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilgange af aktiver og aktiekonverteringer osv., som involverer enheder, der kontrolleres af moderselskabet, forudsat at sammenslutningen anses for at være afsluttet på opkøbstidspunktet uden nogen tilpasning af sammenligningstal. Forskellene mellem det aftalte købsvederlag og den regnskabsmæssige værdi af det erhvervede selskab indregnes direkte i egenkapitalen.

Ansvarlige lån til datterselskaber

Ansvarlige lån måles til amortiseret kostpris på balancedagen.

Tilgodehavender hos koncernselskaber

Tilgodehavender hos koncernselskaber behandles i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis vedrørende tilgodehavender fra salg.

Gæld til koncernselskaber

Gæld til koncernselskaber behandles i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis vedrørende leverandørgæld.

Reserve for udviklingsomkostninger

Egenkapitalreserven for udviklingsprojekter, der er aktiveret i 2016 og senere, er bundet. Reserven tilbageføres, i takt med at de aktiverede udviklingsprojekter udgiftsføres.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Værdiansættelse af visse aktiver og forpligtelser på balancedagen kræver skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder vil udvikle sig. De væsentligste skøn vedrører:

- Varebeholdninger, se note 2.1 i koncernregnskabet.
- Tilgodehavender, se note 2.1 i koncernregnskabet.
- Materielle aktiver og leasingaktiver, se note 3.2 i koncernregnskabet.
- Associerede virksomheder og joint ventures, se note 3.3 i koncernregnskabet.
- Kapitalandele i tilknyttede virksomheder: Genindvindingsværdierne af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, der er direkte ejet af Arla Foods amba,

overvåges løbende og testes for værdiforringelse, hvis der er indikationer på dette. De vigtigste parametre ved en værdiforringelsestest for et specifikt datterselskab er forventede fremtidige frie pengestrømme i datterselskaber, pengestrømme i underliggende datterselskaber og antagelser om diskonteringsfaktorer. Forventninger til disse er baseret på de samme forventninger, som er beskrevet i note 3.1 i koncernregnskabet.

Indførelse af nye eller ændrede IFRS-standarder

Der henvises til koncernregnskabet for en beskrivelse af nye og ændrede IFRS-standarder.

5.6 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der henvises til note 5.6 i koncernregnskabet.

5.7 KONCERNOVERSIGT

Der henvises til note 5.8 i koncernregnskabet.



Arla Foods a.m.b.a

Sønderhøj 14

8260 Viby J.

Danmark

CVR-nr.: 25 31 37 63

Tlf.: +45 89 38 10 00

E-mail: arla@arlafoods.com

www.arla.com