



DONNÉES CONSOLIDÉES

RAPPORT SEMESTRIEL

2024





En première page :

Emilia Astrenius Widerström

À proximité de Götene, en Suède, se trouve Lövåsa Gård, une exploitation biologique dont Emilia est l'une des propriétaires. L'exploitation élève 420 vaches laitières Holstein et Pie-rouge suédoise et intègre la technologie dans ses opérations quotidiennes. Chaque vache porte un collier qui suit diverses données, de leurs mouvements aux tendances de mastication. Le système d'intelligence artificielle intégré offre des suggestions exploitables, aidant Emilia à se concentrer sur les vaches qui ont besoin d'attention sans perturber les autres. Le laboratoire de l'exploitation peut mesurer la qualité de l'herbe, ce qui lui permet de déterminer avec précision le meilleur jour de récolte.

« Je ne viens pas d'une famille d'agriculteurs, mais j'ai su que je voulais travailler au contact des vaches dès que j'en ai vu une de près. Inutile de rentrer dans un moule spécifique pour être agriculteur ; il suffit de mettre du cœur à l'ouvrage », confie-t-elle.

Retraçons l'histoire d'Emilia, l'une des associés-coopérateurs d'Arla.

Notre rapport semestriel consolidé est un compte rendu intermédiaire des performances financières de l'entreprise. Il comprend nos états financiers consolidés intermédiaires condensés.

www.arla.com

SOMMAIRE



INTRODUCTION

Message du CEO	4
Nos performances en quelques chiffres	5
Principaux points forts	6

ÉVALUATION DE NOS PERFORMANCES

Aperçu du marché externe	8
Analyse des performances	10
Perspectives 2024	14

ÉTATS FINANCIERS

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS

Principaux états financiers	16
Notes	20
Glossaire et agenda	29



« La technologie adoptée au sein de notre exploitation nous aide à travailler efficacement. L'ensemble du personnel est sur le pied de guerre huit heures par jour et je termine généralement ma journée à 16 h 30. Dans la mesure où je ne vis pas sur place, cet équilibre est essentiel, car il me permet d'assumer mes fonctions d'agricultrice tout en passant du temps avec ma famille. »

INTRODUCTION



ARLA® LACTOFREE

Arla® LactoFREE propose une gamme de produits qui présentent toute la richesse des produits laitiers, quoique sans lactose, ce qui facilite leur digestion. Au cours du premier semestre 2024, la marque a enregistré une croissance des volumes de 8,3%.



UN SOLIDE PREMIER SEMESTRE 2024 MARQUÉ PAR DES PROGRÈS CONTINUS EN MATIÈRE DE DURABILITÉ

Dans un environnement géopolitique complexe qui n'échappe pas aux perturbations et aux risques, la dynamique positive d'Arla à partir du deuxième semestre 2023 s'est poursuivie au premier semestre 2024. Portés par une forte croissance des produits de marque, des augmentations des prix des produits dues aux niveaux élevés de prix laitiers mondiaux et à des gains d'efficacité internes, nous avons assuré de solides performances et avons progressé dans la réalisation de notre objectif rendre la production laitière plus durable.

Grâce à une augmentation de 5 centimes d'euro/kg du prix prépayé par Arla par rapport au deuxième semestre 2023, ainsi qu'à un complément de prix de 1 centime d'euro/kg de lait livré au cours des six premiers mois, nous avons maintenu un prix du lait compétitif pour nos associés-coopérateurs.

Un comportement plus optimiste des consommateurs combiné à un solide effort commercial au cours du premier semestre a favorisé une croissance de 4,1 % du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique par rapport à la même période en 2023. Cet élan a été mené par Lurpak®, Puck® et

Arla®, dont les volumes ont augmenté respectivement de 7,9 %, 4,4 % et 3,8 %.

Alors que la production mondiale de lait a connu une baisse au cours du premier semestre 2024, les prix mondiaux des produits laitiers aux niveaux des matières premières, de la grande distribution et foodservice ont poursuivi leur tendance à la hausse, donnant lieu à des augmentations des prix sur tous les marchés.

Notre programme de transformation et d'efficacité, « Fund our Future », a également contribué à nos performances, nous permettant de réaliser des économies nettes bien supérieures aux attentes de 62 millions d'euros.

De son côté, notre prix de performance moyen de 47,5 centime d'euro/kg et notre chiffre d'affaires de 6,6 milliards d'euros pour le premier semestre 2024 n'ont pas tout à fait atteint le niveau du premier semestre 2023, galvanisé par l'impact des niveaux de prix historiquement élevés à la fin de l'année précédente. Cependant, notre part des bénéfices est passée de 1,5 % au premier semestre 2023 à 2,5 % au premier semestre 2024. De son côté, le bénéfice net est en bonne voie pour atteindre notre fourchette cible annuelle de 2,8 à 3,2 %.

FarmAhead™ accélère les mesures de durabilité au sein des exploitations

Au cours du premier semestre 2024, nous avons consolidé nos programmes pour mesurer et récompenser les mesures de durabilité au sein des

exploitations sous un nouveau nom : FarmAhead™ Technology.

Au cœur de ce programme se trouve le modèle FarmAhead™ Incentive, le système à points d'Arla visant à motiver et répercuter les activités de durabilité directement sur le prix du lait. Depuis son activation en juillet 2023, les associés-coopérateurs d'Arla ont continué à augmenter leur score moyen de 49 à 53 au deuxième trimestre 2024.

Afin d'aligner les mesures de nos associés-coopérateurs sur les demandes des clients en matière de produits laitiers affichant une empreinte carbone plus faible, nous avons continué à développer la branche commerciale du programme FarmAhead™ en proposant des produits laitiers dont la réduction des émissions de CO₂e peut être revendiquée moyennant le paiement d'une prime. L'année dernière, divers clients britanniques stratégiques ont rejoint notre programme FarmAhead™ Customer Partnerships et, en juin 2024, nous avons conclu des accords avec nos clients danois des secteurs de la grande distribution et foodservice couvrant tout notre lait frais au Danemark.

Notre programme FarmAhead™ Technology vise principalement à accélérer la transition vers la durabilité au sein des exploitations, une démarche fondamentale pour l'avenir des produits laitiers. Et nos efforts s'avèrent déjà payants. Arla est fière d'annoncer qu'entre 2021 et 2023, Arla a réduit ses émissions de CO₂e de près d'un million de tonnes.

Une dynamique positive qui se maintient

Pour le second semestre 2024, nous prévoyons que les conditions volatiles du marché découlant des tensions et de l'incertitude géopolitiques se poursuivront. Cependant, la stimulation du pouvoir d'achat des consommateurs constatée au cours du premier semestre 2024 devrait se poursuivre au second semestre, en particulier en Europe, face à une pression inflationniste qui continue de diminuer et des salaires qui continuent d'augmenter.

Si la demande mondiale à long terme de produits laitiers semble positive, nous continuons à investir dans l'avenir de l'industrie laitière. Par exemple, nous avons conclu un accord pour acquérir la branche de nutrition à base de lactosérum de l'entreprise Volac afin de renforcer le rôle d'Arla Foods Ingredients en tant que leader mondial des produits de nutrition sportive à base de produits laitiers. L'acquisition est soumise aux approbations réglementaires attendues à l'automne 2024.

Pour l'ensemble de l'exercice 2024, nous avons revu nos prévisions de chiffre d'affaires légèrement à la hausse et anticipons toujours un bénéfice dans la fourchette attendue, compte tenu du complément de prix versé.

Le programme FarmAhead™ Technology devrait nous permettre d'atteindre nos objectifs de réduction des émissions pour 2030, qui sont de -63 % pour les scopes 1 et 2 et de -30 % par kilogramme de lait et de lactosérum pour le scope 3.

PEDER TUBORGH

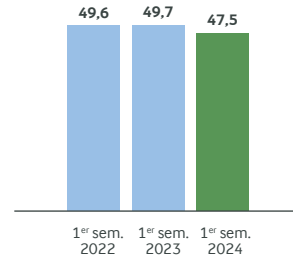
Président-directeur général (CEO) d'Arla



NOS PERFORMANCES EN QUELQUES CHIFFRES

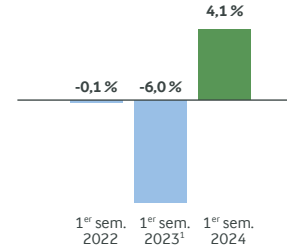
47,5

PRIX DE PERFORMANCE
(CENTIMES D'EURO/KG)



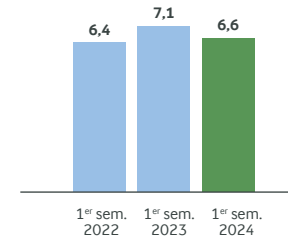
4,1 %

CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES LIÉE AUX VOLUMES DES PRODUITS DE MARQUE STRATÉGIQUE



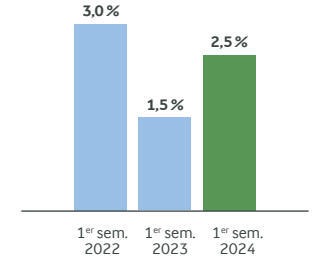
6,6

CHIFFRE D'AFFAIRES
MILLIARDS D'EUROS



2,5 %

PART DES BÉNÉFICES²
DU CHIFFRE D'AFFAIRES



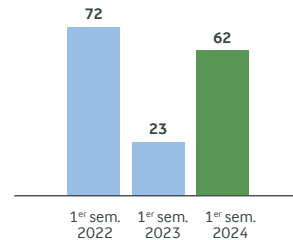
ARLA[®] PROTEIN

Disponible sur 26 marchés, Arla[®] Protein contribue à renforcer notre portefeuille de marques Arla. Au cours du premier semestre 2024, elle a connu une croissance de ses volumes de 54,5 %.



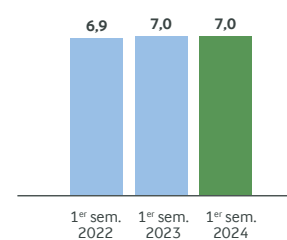
62

GAINS D'EFFICACITÉ NETS
MILLIONS D'EUROS



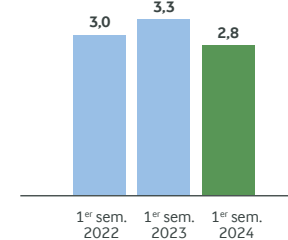
7,0

VOLUME DE LAIT³
MILLIARDS DE KG



2,8

EFFET DE LEVIER



¹Le premier semestre 2023 était de -5,1 % si l'on exclut la Russie, qui a été cédée au premier semestre 2022.

² Sur la base des bénéfices alloués aux associés-coopérateurs d'Arla Foods amba.

³ Lait standardisé : 4,2 % de matières grasses, 3,4 % de protéines ; les chiffres de 2022 et 2023 sont reformulés en conséquence. Le volume de lait comprend à la fois le lait des associés-coopérateurs et d'autres laits.



PRINCIPAUX POINTS FORTS

Premier anniversaire de l'exploitation innovante de Klink au Danemark

L'exploitation de Klink a accueilli 1 900 invités répartis sur 103 visites. Elle participe à des projets tels que la technologie de mesure du méthane dans les robots de traite et le « Check Nature » visant à protéger la biodiversité.

DÉVELOPPEMENT DU PROGRAMME FARMAHEAD™ CUSTOMER PARTNERSHIP

Chez Arla, nous avons mis en place le programme FarmAhead™ Customer Partnership, que les clients peuvent intégrer pour participer à des projets de réduction des émissions au niveau des exploitations de nos associés-coopérateurs, qui reposent sur l'efficacité de l'alimentation ou l'utilisation de l'engrais, ainsi que des projets d'innovation tels que le Carbon Farming. Le programme leur fournit également des données essentielles qu'ils peuvent utiliser dans leurs rapports ESG et pour atteindre leurs objectifs climatiques de scope 3.

Lancé au Royaume-Uni en 2023, le programme inclut désormais le lait frais utilisé dans les secteurs danois de la grande distribution et foodservice. Le programme continue de se développer au Royaume-Uni et nous prévoyons de l'étendre à nos principaux marchés dès 2024.

LES EXPLOITATIONS INNOVANTES ONT LE VENT EN POUPE

Nous disposons d'un réseau d'exploitations innovantes au Royaume-Uni, au Danemark, en Suède et en Allemagne. Les exploitations testent de nouvelles méthodes en matière de bien-être animal, de protection de la biodiversité et de climat. Ces exploitations servent également de pôles d'échange avec les parties prenantes, inspirant et accélérant la mise en place de processus agricoles efficaces.

En avril, notre exploitation innovante au Danemark a fêté son premier anniversaire, tandis que celle située en Allemagne qui cible la réduction des émissions et la santé animale a officiellement intégré le réseau.

INVESTISSEMENTS LES PLUS IMPORTANTS PARMIS NOS SITES AU ROYAUME-UNI

Cette année, nous avons décidé d'investir dans cinq sites au Royaume-Uni. Deux des investissements les plus importants comprennent l'extension de la capacité de production de lait à durée de conservation prolongée au site de Stourton et un gros investissement de 210 millions d'euros dans la production de mozzarella à l'usine de Taw Valley Dairy. La technologie sur le site de Taw Valley, qui devrait être prête d'ici 2026, réduira le processus d'affinage de la mozzarella de 14 jours à une seule journée et permettra une plus grande flexibilité pour satisfaire les préférences des clients.



CATÉGORIE DES BOISSONS À BASE DE LAIT SUR LES NOUVEAUX MARCHÉS

L'un des axes de notre stratégie Future 26 est l'expansion de la catégorie des boissons à base de lait (milk-based beverages, MBB) sur de nouveaux marchés.

Grâce à un accord de licence avec Mondelez International, nous avons lancé le lait chocolaté Milka® en Allemagne, en Autriche et en Pologne. De même, dans la région MENA, nous avons conclu un accord avec Mars Inc. pour commercialiser la boisson chocolatée Galaxy®. Les premiers résultats en Arabie Saoudite et aux Émirats arabes unis sont très prometteurs et nous prévoyons le déploiement au Koweït, au Qatar et à Bahreïn d'ici la fin de l'année 2024. En Chine, nous avons introduit la marque danoise populaire Cocio, ce qui a stimulé la croissance de la marque à l'échelle internationale.

FAVORISATION DE LA CROISSANCE GRÂCE À DES ACQUISITIONS STRATÉGIQUES

Nous avons conclu un accord avec Semper AB, une entreprise et marque de production alimentaire nordique, concernant l'acquisition de son usine de production de lait en poudre près de nos installations à Götene, en Suède. Cette transaction permettra d'augmenter notre flexibilité de production.

Arla Foods Ingredients (AFI) a conclu un accord pour acquérir la branche de nutrition à base de lactosérum de l'entreprise Volac. Au cœur de cette acquisition se trouve le site de traitement du lactosérum de Felinfach, au Pays de Galles, destinée à devenir un centre de production mondial et à améliorer nos offres pour les secteurs du sport, de la santé et de l'alimentation.

Les deux transactions sont soumises à des approbations réglementaires et à d'autres conditions, qui devraient être satisfaites à l'automne 2024.

LE BOD D'ARLA FOODS ACCUEILLE DE NOUVEAUX MEMBRES ET UNE NOUVELLE VICE-PRÉSIDENTE

Le Board of Directors (BoD) d'Arla pour le cycle des deux prochaines années a été élu lors de l'assemblée du Board of Representatives (BoR) à Copenhague en mai 2024. Quatre nouveaux membres ont intégré le BoD : Markus Hübers (DE) et George Holmes (UK), ainsi que les employés d'Arla Paul Cullen (UK) et Holger Steen Lund (DK). Jan Toft Nørgaard a été réélu président et Inger-Lise Sjöström a été élue vice-présidente. Le mandat des membres externes Nana Bule et Florence Rollet a également été renouvelé.



1.



2.



3.



4.



5.

Nouveaux vice-présidente
1. Inger-Lise Sjöström

Nouveaux membres
2. Paul Cullen
3. Holger Steen Lund
4. Markus Hübers
5. George Holmes

EVALUATION DE NOS PERFORMANCES

LURPAK®

La marque reste un actif essentiel de notre portefeuille, affichant une croissance de 7,9% de ses volumes à l'échelle mondiale. Les « Food Lovers », les gourmands de plus de 105 marchés, sont prêts à faire des merveilles en cuisine grâce à Lurpak®.



« Nous produisons en moyenne 26 000 kilogrammes de lait tous les deux jours. Cette exploitation a à cœur de fournir de l'herbe de la meilleure qualité possible aux vaches. Si la technologie facilite nos opérations, notre personnel reste notre principal atout. C'est à lui que notre exploitation doit sa réussite. »



APERÇU DU MARCHÉ EXTERNE

LE PREMIER SEMESTRE 2024 A ÉTÉ CARACTÉRISÉ PAR DES TROUBLES GÉOPOLITIQUES PERSISTANTS, L'AUGMENTATION DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES ET L'AMÉLIORATION DU POUVOIR D'ACHAT DES CONSOMMATEURS.

Les turbulences géopolitiques ont persisté

Le climat de fortes turbulences géopolitiques des années précédentes, dû notamment à la guerre en Ukraine et le conflit entre Israël et le Hamas, s'est poursuivi en 2024. Outre de graves conséquences humanitaires, il a également nourri l'incertitude et la volatilité des marchés mondiaux et affecté les activités logistiques en perturbant le transport maritime via la mer Rouge. Cette situation a entraîné une hausse des prix du fret et un allongement des délais de livraison.

Amélioration du pouvoir d'achat en Europe
Une augmentation de la consommation de produits laitiers en Europe a entraîné une hausse des ventes de 1,9 %.



Diminution continue de la pression inflationniste

Alors que la pression inflationniste était très élevée en 2022 et que l'approvisionnement était perturbé en raison de la pandémie et des prix élevés de l'énergie, nous avons constaté une réduction de l'inflation en 2023 qui s'est poursuivie au premier semestre 2024, stimulée par des améliorations côté approvisionnement. L'inflation européenne moyenne devrait passer à 2,5 % en 2024, contre 5,5 % en 2023¹. Des niveaux d'inflation plus élevés devraient se poursuivre hors Europe, en particulier en Afrique et au Moyen-Orient, entraînant une inflation mondiale à un niveau élevé de 5,9 % (2023 : 6,8 %)².

¹ Eurostat, juin

² FMI, avril

2,5 %

Inflation prévue dans la zone euro en 2024
2023 : 5,5 %
Source : Eurostat, juin 2024

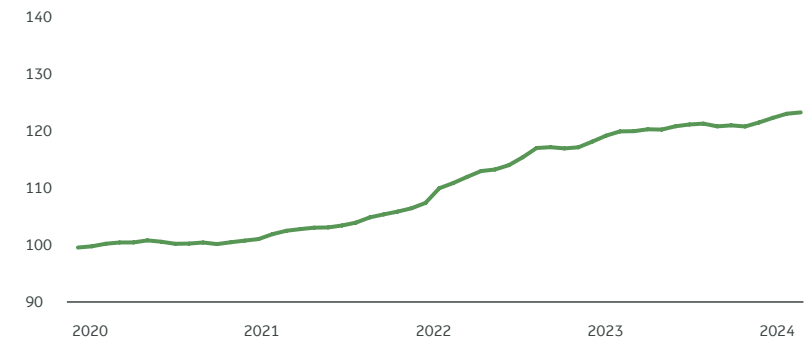
La baisse de l'inflation s'est principalement manifestée au niveau des prix de l'énergie et des ingrédients, tandis que les coûts d'emballage sont restés élevés et les salaires ont augmenté.

Reprise économique progressive

Les taux d'intérêt élevés appliqués par les banques centrales pour atténuer la pression inflationniste, en combinaison

Indice européen des prix à la consommation harmonisé (IPCH)

(Indice, janvier 2020 = 100)



Source : Eurostat



avec l'incertitude géopolitique, expliquent la faible croissance économique observée en 2023. Cette tendance s'est poursuivie en 2024. Toutefois, il y a des signes positifs en Europe. La croissance du PIB européen devrait atteindre 0,9 % en 2024, contre 0,5 % en 2023. Les pays en développement maintiendront un taux de croissance plus élevé, même s'il devrait diminuer légèrement pour atteindre 4,3 % en 2024, contre 4,4 % en 2023. Ce chiffre permet d'anticiper une croissance équilibrée du PIB mondial de 3,2 % pour 2024, presque semblable à celle de 2023, qui était de 3,3 %¹.

Une demande croissante en produits laitiers

La normalisation de l'inflation et des dépenses quotidiennes et l'augmentation des salaires ont permis d'augmenter le pouvoir d'achat des consommateurs européens.

Ce résultat a entraîné une augmentation de la consommation de produits laitiers, pour un volume des ventes en Europe de +1,9 % au premier semestre 2024, alimentée principalement par la catégorie des fromages (+3,2 %).

De son côté, la catégorie BSM (beurre,

produits à tartiner et margarine) a connu une augmentation moindre (+0,2 %).

La tendance des consommateurs à se détourner des produits de marque au profit des produits de marque de distributeur s'est également atténuée avec l'augmentation du pouvoir d'achat des consommateurs et la baisse des niveaux de prix. Pour autant, les volumes des produits de marque de distributeur ont augmenté, quoique dans une moindre mesure par rapport aux volumes des produits de marque.

Tendance à la hausse des prix des matières premières laitières

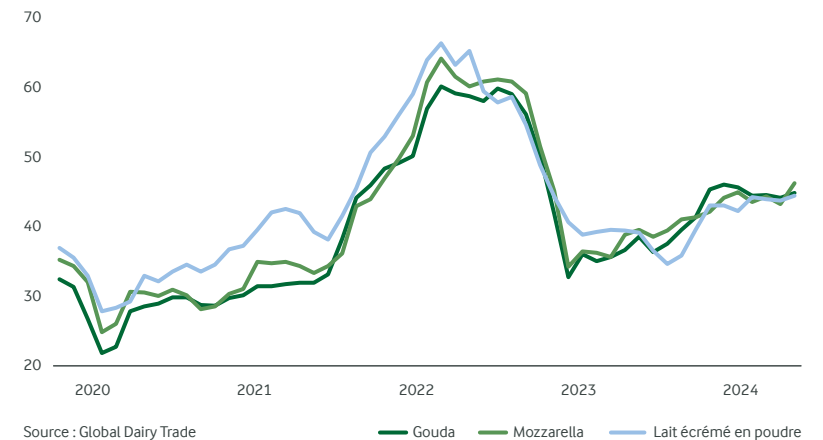
La forte demande en produits laitiers, l'amélioration du pouvoir d'achat des consommateurs, l'offre restreinte de produits laitiers due à l'incertitude réglementaire et les conditions météorologiques défavorables (printemps pluvieux en Europe du Nord, par exemple) ont entraîné une augmentation des prix des matières premières laitières fin 2023 et au premier semestre 2024. En témoignent les prix de vente du Gouda au sein de l'UE ainsi que ceux du lait écrémé en poudre (SMP), qui ont augmenté respectivement de 11 % et de 24 % entre septembre 2023 et février 2024. Les prix des matières grasses ont connu la plus forte hausse, atteignant +50,8 % entre septembre 2023 et juin 2024.

Développement des devises

Au premier semestre 2024, les principales devises d'Arlo ont connu un développement stable. Entre décembre 2023 et juin 2024, la livre sterling (GBP) a augmenté de 1,5 %, le dollar américain (USD) de 0,8 % et la couronne suédoise (SEK) de 0,2 %. La couronne suédoise est restée à un niveau affaibli par rapport à sa moyenne historique (-9,8 % par rapport à la moyenne de 2021), ce qui continue à représenter un problème structurel. Les dévaluations monétaires au Nigeria et au Bangladesh ont également eu un impact négatif.

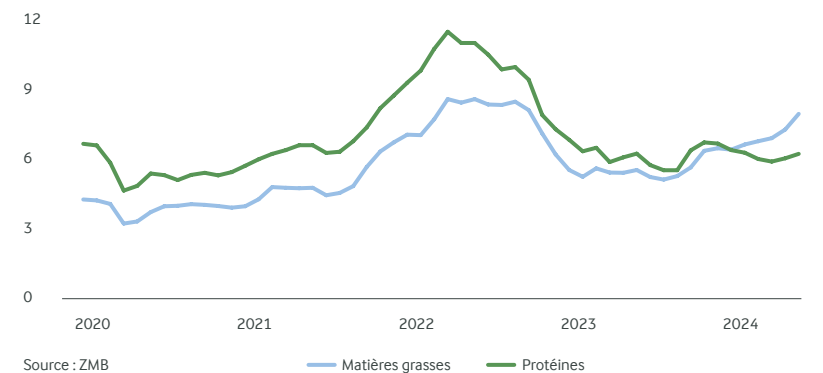
Prix des matières premières laitières

(centimes d'euro/kg, prix du lait utilisé)



Matières grasses et protéines : prix des matières premières

(EUR/kg)



CASTELLO®
CREAMY BLUE

L'usine Gjesing Dairy au Danemark produit le fromage bleu de marque Castello®.

Prix des matières premières

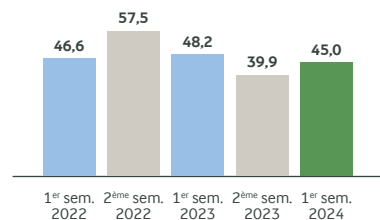
Certaines catégories ont connu une augmentation globale des prix des matières premières laitières, y compris le Gouda de l'UE et le lait écrémé en Europe.

¹ FMI, juillet

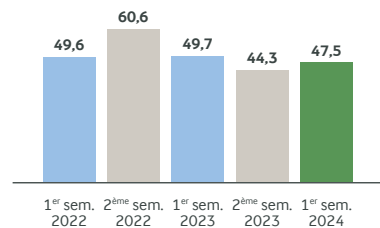


ANALYSE DES PERFORMANCES

PRIX DU LAIT PRÉPAYÉ CENTIMES D'EURO/KG



PRIX DE PERFORMANCE CENTIMES D'EURO/KG



COMME PRÉVU, LES RÉSULTATS POSITIFS OBSERVÉS EN FIN D'ANNÉE 2023 EN TERMES DE MARQUES, D'EFFICACITÉ ET DE DURABILITÉ SE SONT POURSUIVIS AU PREMIER SEMESTRE 2024, MALGRÉ LA VOLATILITÉ DU MARCHÉ.

Dynamique positive avec un prix du lait en hausse

Au premier semestre 2024, notre prix du lait prépayé moyen a augmenté de 12,8 % pour passer à 45,0 centimes d'euro/kg, contre 39,9 centimes d'euro/kg au second semestre 2023. Notre prix de performance, qui mesure la valeur ajoutée à chaque kilogramme de lait produit par nos associés-coopérateurs, a augmenté de 7,2 % pour atteindre 47,5 centimes d'euro/kg, contre 44,3 centimes d'euro/kg au second semestre 2023. Ce résultat découle principalement de l'augmentation des niveaux de prix des matières premières et des prix de vente en 2024 face à la reprise du marché des produits laitiers.

Il a également été soutenu par les gains d'efficacité tirés de notre programme Fund Our Future ainsi que la forte croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique.

Nous avons connu une dynamique positive au premier semestre 2024. Pourtant, le prix prépayé et le prix de performance ont baissé d'une année sur l'autre en raison des niveaux de prix historiquement élevés début 2023.

Baisse du chiffre d'affaires malgré la hausse du volume des produits de marque

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2024 était similaire à celui du deuxième semestre 2023. Cependant, il a baissé de 6,5 % par rapport au premier semestre 2023, passant de 7,1 milliards d'euros à 6,6 milliards d'euros. Cette baisse est due à des niveaux de prix plus bas suite aux baisses de prix en 2023. L'évolution des prix a contribué négativement au chiffre d'affaires à hauteur de -426 millions d'euros, avec un impact négatif sur les prix à la fois dans les segments Global Industry Sales (GIS), Arla Foods Ingredients (AFI) et les prix de vente en Europe et à l'International. L'augmentation des volumes de produits de marque a entraîné une réduction des volumes vendus au sein du segment GIS. Nous constatons un impact positif des taux de change à hauteur de 4 millions d'euros, principalement dû à une hausse du cours de la livre sterling, en partie compensée par la baisse du naira nigérian.



Un bénéfice net bien parti pour atteindre l'objectif de l'exercice

Au premier semestre 2024, nous avons atteint un bénéfice net de 167 millions d'euros (2,5 % du chiffre d'affaires), contre 103 millions d'euros (1,5 % du chiffre d'affaires) au premier semestre 2023. Ce bénéfice net devrait permettre d'atteindre notre fourchette cible annuelle de 2,8 à 3,2 %. Ce résultat conjugué à une position financière favorable nous permettra de verser un complément de prix semestriel à nos associés-coopérateurs de 1 centime d'euro/kg de lait, comme nous l'avions prévu.

La croissance du CA liée aux volumes des produits de marque a dépassé les attentes

En début d'année, nous nous attendions à un regain de croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque en raison de la baisse des niveaux de prix et de l'augmentation du

PUCK® CRÈME À CUIRE

Au cours du premier semestre 2024, la crème à cuire de notre marque orientale Puck® a enregistré une croissance de 10,1 % en volume, sous l'impulsion d'un mix marketing redéfini, d'une communication axée sur les consommateurs et de partenariats.



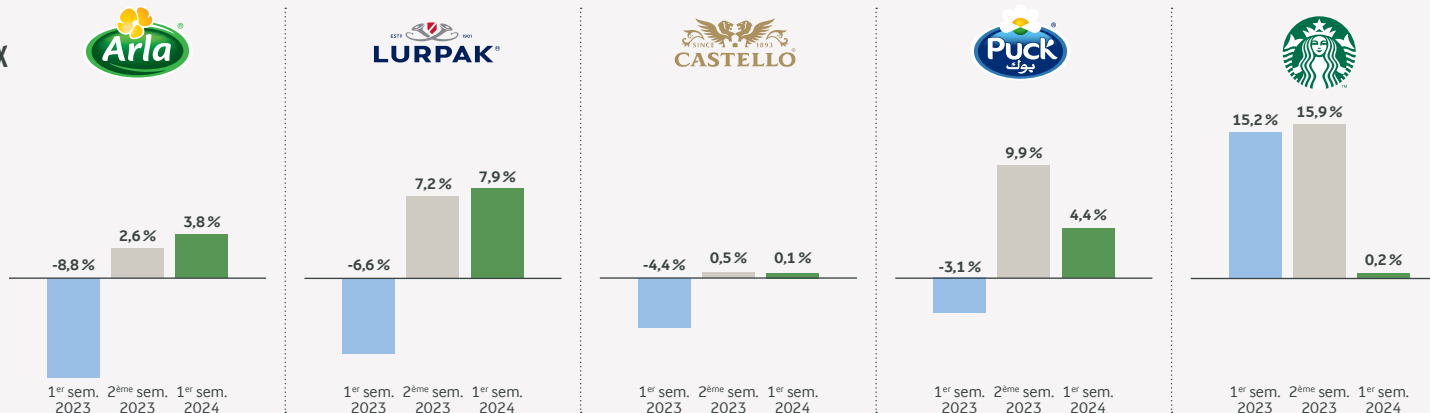
Total

Nos marques mondiales

F26 CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES LIÉE AUX VOLUMES DES PRODUITS DE MARQUE STRATÉGIQUE

4,1 %

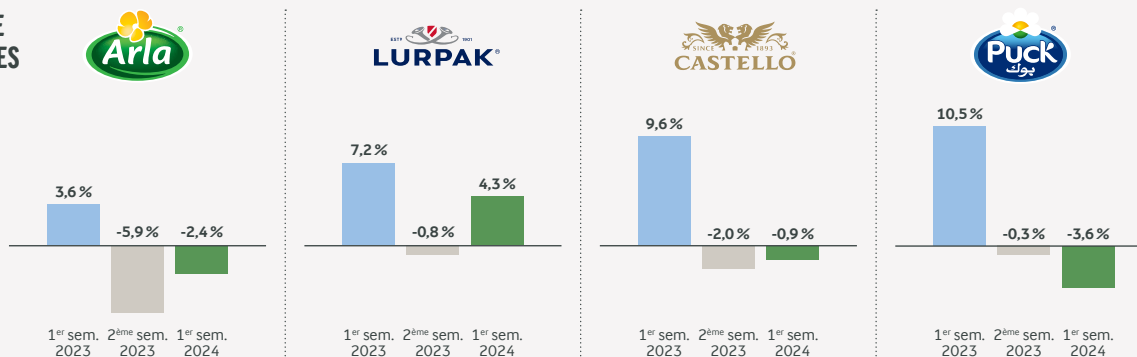
2^{ème} sem. 2023 : 4,1 %
1^{er} sem. 2023 : -6,0 %



F26 CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES NET DES MARQUES STRATÉGIQUES

-1,6 %

2^{ème} sem. 2023 : -3,9 %
1^{er} sem. 2023 : 6,9 %



pouvoir d'achat des consommateurs. Notamment, le retour à la croissance des marques a dépassé les attentes grâce à la force de nos marques et aux efforts fructueux déployés pour retrouver la croissance.

Nous avons ainsi observé une croissance totale du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique de 4,1 % au premier semestre 2024, contre une baisse de 6,0 % au premier semestre 2023. Cette croissance a été portée par les marques Lurpak®, Puck® et Arla®. La baisse de la croissance du volume de produits Starbucks™ s'explique principalement par la baisse des ventes dans la région MENA et des conditions météorologiques défavorables en Europe au cours de la dernière partie du premier semestre 2024.

La croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque s'est observée dans les segments Europe (5,1 %) et International (2,0 %). Le segment foodservice en particulier a affiché une croissance notable de 6,9 %, contre -1,8 % au premier semestre 2023. En parallèle, le volume de nos produits de marque dans la grande distribution a augmenté de 3,5 %, contre -6,9 % au premier semestre 2023. La force de nos marques a été démontrée par l'évolution des parts de marché au cours du premier semestre 2024 ; nous avons constaté une augmentation sur le marché européen de la grande distribution. Cette évolution est principalement due à l'augmentation de la part de marché dans la catégorie BSM (beurre, produits à tartiner et margarine).

Malgré cette augmentation, la croissance de notre chiffre d'affaires liée aux marques stratégiques est restée relativement stable (-1,6 %) au premier semestre 2024 en raison de la baisse des prix de ces produits par rapport au premier semestre 2023.



EUROPE

Croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique

5,1 %

2^{ème} sem. 2023 : 4,3 %
1^{er} sem. 2023 : -5,7 %

Croissance du chiffre d'affaires

-5,7 %

2^{ème} sem. 2023 : -7,9 %
1^{er} sem. 2023 : 15,4 %

% du chiffre d'affaires total d'Arla



1^{er} sem. 2024 : 58,2 %

Dans le segment européen, le chiffre d'affaires a baissé de 5,7 %, atteignant 3 849 millions d'euros, contre 4 081 millions d'euros au premier semestre 2023. Ce résultat était prévisible compte tenu des baisses des prix commerciaux au deuxième semestre 2023 dans la grande distribution et le foodservice.

La dynamique positive de la croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique observée au deuxième semestre 2023 s'est poursuivie au premier semestre 2024. Cette évolution est due à l'augmentation du pouvoir d'achat des consommateurs européens, grâce à la baisse de l'inflation et à l'augmentation des salaires, ainsi qu'à de solides positions de marque et efforts de croissance. Par conséquent, la croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique a atteint 5,1 %, contre -5,7 % au premier semestre 2023. La croissance a été particulièrement forte dans la zone Pays-Bas/Belgique et France ainsi que dans la zone Royaume-Uni, portée par des augmentations des volumes de 14,8 % et 11,0 %, respectivement. Cette dynamique positive s'est également observée dans notre segment foodservice en Europe, qui a connu une croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique de 5,5 %.

Au cours de cette période, nous avons lancé Arla® Protein en Suède, commercialisé le lait chocolaté Milka® en Allemagne et en Autriche, et déployé Arla JÖRD au Danemark, en Suède, au Royaume-Uni et aux Pays-Bas.

INTERNATIONAL

Croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique

2,0 %

2^{ème} sem. 2023 : 8,8 %
1^{er} sem. 2023 : -4,0 %¹

Croissance du chiffre d'affaires

-3,9 %

2^{ème} sem. 2023 : -0,8 %
1^{er} sem. 2023 : 3,6 %

% du chiffre d'affaires total d'Arla



1^{er} sem. 2024 : 18,1 %

Dans la zone International, le chiffre d'affaires a baissé de 3,9 % pour atteindre 1 195 millions d'euros, contre 1 243 millions d'euros au premier semestre 2023. La croissance du chiffre d'affaires a été affectée par la baisse des niveaux de prix ainsi que par un environnement macroéconomique difficile sur les marchés émergents, caractérisé par des dévaluations monétaires au Nigeria et au Bangladesh.

Malgré ces défis, nous avons constaté une croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique de 2,0 % au premier semestre 2024, contre -4,0 % au premier semestre 2023. La plus forte croissance des volumes a été observée en Chine (32,3 %), ainsi que dans la région Reste du monde (4,8 %). Dans la région MENA, qui représente 41 % de notre segment International, nous avons constaté une croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique de 2,8 % stimulée par la marque Puck®, malgré des troubles géopolitiques dans la région.

Nous avons renforcé la position de nos boissons à base de lait dans cette région en commercialisant la boisson chocolatée Galaxy® dans la région MENA, la marque Cocio® en Chine et le lait chocolaté Milka® en Pologne. En parallèle, nous avons renforcé la présence d'Arla® Protein dans la région Reste du monde.

¹ Hors Russie. La croissance du chiffre d'affaires liée aux produits de marque, Russie incluse, s'est élevée à -6,7 %.

ARLA FOODS INGREDIENTS

Croissance du segment à valeur ajoutée

11,9 %

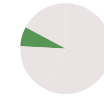
2^{ème} sem. 2023 : 17,3 %
1^{er} sem. 2023 : 2,7 %²

Croissance du chiffre d'affaires

-7,9 %

2^{ème} sem. 2023 : -20,3 %
1^{er} sem. 2023 : 10,8 %

% du chiffre d'affaires total d'Arla



1^{er} sem. 2024 : 7,2 %

Le chiffre d'affaires d'Arla Foods Ingredients (AFI) est passé de 513 millions d'euros au premier semestre 2023 à 473 millions d'euros au premier semestre 2024. Cette baisse résulte de la normalisation des prix du marché au deuxième semestre 2023, qui fait suite à un niveau très élevé au premier semestre. Après la volatilité constatée en 2023, l'évolution des prix du marché a été relativement stable au cours du premier semestre 2024.

AFI a continué de connaître une forte demande d'ingrédients à base de lactosérum et de lactose. Les volumes de produits à base de protéines de lactosérum à valeur ajoutée ont augmenté de 11,9 %. La part de la valeur ajoutée totale est passée à 81,1 % (contre 80,3 % au cours de la même période l'année précédente) en raison d'une valorisation accrue des volumes de lactosérum disponibles. L'activité de fabrication de produits de nutrition infantile a continué d'être mise à rude épreuve au cours du premier semestre 2024. Cependant, des améliorations ont été observées vers la fin de la période.

AFI a lancé le concept d'hydratation holistique dans la gamme de produits Lacprodan® ISO.WaterShake, proposant des boissons protéinées en poudre dans le segment de la nutrition sportive et active.

GLOBAL INDUSTRY SALES

Produits laitiers solides vendus dans le cadre de notre segment Global Industry Sales

25,8 %

2^{ème} sem. 2023 : 24,9 %
1^{er} sem. 2023 : 29,8 %²

Croissance du chiffre d'affaires

-11,1 %

2^{ème} sem. 2023 : -24,5 %
1^{er} sem. 2023 : 6,1 %

% du chiffre d'affaires total d'Arla



1^{er} sem. 2024 : 16,5 %

Au cours du premier semestre 2024, le chiffre d'affaires du segment Global Industry Sales (GIS) a baissé de 11,1 % pour atteindre 1 092 millions d'euros, contre 1 230 millions d'euros au premier semestre de l'année précédente.

Ce résultat découle de la baisse des volumes de transactions en raison de la demande dans la grande distribution dans nos segments Europe et International, conjuguée à une légère baisse du volume de lait provenant de nos associés-coopérateurs. La part globale des produits laitiers solides vendus via GIS est passée à 25,8 %, contre 29,8 % au cours de la même période l'année précédente. Le chiffre d'affaires a baissé malgré un niveau de prix des matières premières plus élevé, notamment pour les produits à forte teneur en matières grasses tels que le beurre et le fromage jaune.

² Le chiffre a été retraité par rapport au rapport semestriel 2023.

¹ Chiffre d'affaires du segment Global Industry Sales, incluant la catégorie Autres.



ARLA® PRO

Arla® Pro est resté le partenaire privilégié des chefs. Au cours du premier semestre 2024, la marque a atteint une croissance des volumes de 11,1 %.



Amélioration des économies réalisées dans le cadre du programme Fund our Future

Notre programme de transformation et d'efficacité, « Fund our Future », a dépassé les attentes et a permis de réaliser des économies nettes de 62 millions d'euros au premier semestre 2024, contre 23 millions d'euros au premier semestre 2023. Forts de ces résultats et de solides initiatives qui seront lancées au cours du second semestre, nous prévoyons une augmentation des performances en matière d'efficacité pour l'ensemble de l'année.

Une position financière solide

L'effet de levier est passé de 3,3 au premier semestre 2023 à 2,8, soit la valeur inférieure de notre fourchette cible de 2,8 à 3,4. Cette amélioration résultait d'une augmentation de l'EBITDA au cours des 12 mois précédents (1 193 millions d'euros contre 915 millions d'euros en juin 2023), compensée en partie par une dette nette porteuse d'intérêts plus élevée.

Notre dette nette porteuse d'intérêts a augmenté pour s'établir à 3 325 millions d'euros, contre 3 033 millions d'euros au premier semestre 2023. Cette augmentation est due à un fonds de roulement net plus élevé attribuable à la hausse des prix des stocks. L'échéance moyenne de la dette est passée à 4,1 ans, contre 4,7 ans au premier semestre 2023. Les

coûts d'intérêts moyens, hors retraites, étaient de 4,5 % contre 3,6 % au premier semestre 2023, en raison des taux d'intérêt plus élevés appliqués aux nouveaux prêts obtenus.

Les autres éléments du résultat global se sont élevés à 89 millions d'euros au premier semestre 2024, contre -155 millions d'euros au premier semestre 2023.

Les flux de trésorerie issus des activités d'exploitation ont atteint 115 millions d'euros au premier semestre 2024, alors qu'ils s'élevaient à 392 millions d'euros au premier semestre 2023. La hausse du prix du lait prépayé au premier semestre 2024 par rapport au second semestre 2023 a entraîné une augmentation de la valeur des stocks, affectant les flux de trésorerie issus des activités d'exploitation. L'EBITDA plus élevé a ainsi été compensé par les dépenses liées au fonds de roulement net. Les flux de trésorerie issus des activités d'investissement ont atteint -295 millions d'euros, contre -206 millions d'euros au premier semestre 2023. Nos principales dépenses d'investissement au premier semestre 2024 sont liées à un nouvel entrepôt de beurre à Holstebro, ainsi qu'à de nouvelles installations de production liées à AFI.

[Veuillez consulter la section Notes à la page 20 pour plus de détails.](#)

ACTIONS VISANT À RÉDUIRE L'IMPACT SUR LE CLIMAT



DANS LES EXPLOITATIONS

Découvrez FarmAhead™ Technology

Dans un monde où il est devenu plus urgent que jamais de lutter contre le changement climatique, la production alimentaire se doit d'être plus durable. Le lait compte parmi les principales sources de calcium, de protéines et d'autres nutriments essentiels et reste un moyen abordable et pratique de répondre aux besoins nutritionnels, malgré son impact environnemental. Nous nous engageons à réduire nos émissions au niveau des exploitations de 30 % d'ici 2030 dans le cadre de notre démarche de durabilité.

Au cours du premier semestre 2024, nous avons consolidé nos différents programmes de durabilité sous le nom de FarmAhead™ Technology. Il s'agit d'une boîte à outils de technologies basées sur des données et la science qui permet à nos associés-coopérateurs de mesurer, de comprendre et de progresser dans leur transition individuelle vers la durabilité. FarmAhead™ Technology se compose de trois éléments :

FarmAhead™ Check

Grâce au FarmAhead™ Check (anciennement Check Climat), Arla dispose de l'un des plus grands ensembles de données climatiques au monde validé en externe dans la production laitière. 99 % du pool laitier d'Arla est couvert

par le FarmAhead™ Check. Nos associés-coopérateurs importent des données liées à leur exploitation concernant un large éventail de thèmes, qui sont ensuite vérifiées. Ces données permettent de calculer l'empreinte climatique spécifique par kilogramme de lait produit, ainsi que de comprendre l'origine des émissions et la manière dont elles peuvent être réduites le plus efficacement possible.

FarmAhead™ Incentive

Anciennement connu sous le nom de modèle d'incitation financière liée à la durabilité, le FarmAhead™ Incentive est un système à points basé en grande partie sur les données du FarmAhead™ Check. Actuellement, les associés-coopérateurs peuvent cumuler jusqu'à 80 points en fonction de leurs mesures visant à réduire leur impact sur le climat et à protéger la biodiversité. Chaque point obtenu se traduit par une incitation financière de 0,03 centime d'euro par kilogramme de lait qui est ajouté au prix du lait. Du fait de cette incitation conjuguée au supplément de 1 centime d'euro versé pour la soumission des données FarmAhead™ Check, jusqu'à 500 millions d'euros sont alloués chaque année pour motiver et accélérer les efforts visant à réduire les émissions produites par les exploitations.

Les points collectés par les agriculteurs ont affiché une augmentation constante à chaque trimestre, passant de 49 points au troisième trimestre 2023 à 53 points au deuxième trimestre 2024. Cette amélioration reflète leurs efforts continus pour mettre en œuvre des actions visant à réduire les émissions et améliorer leurs performances dans chaque domaine climatique. Les améliorations les plus importantes proviennent de l'utilisation

d'engrais, de l'utilisation d'énergies renouvelables et de la manutention des engrais organiques.

FarmAhead™ Innovation

Cet élément de FarmAhead™ Technology axé sur la recherche et le développement de pointe des initiatives de durabilité d'Arla se concentre sur l'exploration et la mise en œuvre de solutions innovantes pour réduire davantage l'impact sur le climat de la production laitière et promouvoir des pratiques agricoles régénératrices.

SITES DE PRODUCTION LAITIÈRE

Des pompes à chaleur qui limitent les émissions de nos sites

En 2024, nous avons poursuivi nos investissements dans des pompes à chaleur et mis en service deux pompes sur nos sites d'Esbjerg et d'Akafa au Danemark. Dans le cas du site d'Akafa, il s'agit d'une pompe à chaleur au CO₂ à haute température, la première du genre utilisée dans un contexte commercial. Nous avons également approuvé de nouveaux projets de pompes à chaleur qui seront mis en place en 2025 et nous explorons d'autres opportunités d'efficacité sur plusieurs sites.

Les pompes à chaleur représentent une excellente technologie d'électrification et sont essentielles pour atteindre notre objectif de réduction de 63 % des émissions des scopes 1 et 2. Grâce à ces projets, nous prévoyons de réduire nos émissions des scopes 1 et 2 de près de 4 millions de kg de CO₂ en 2024 et anticipons des réductions supplémentaires en 2025.



PERSPECTIVES 2024

LA TENDANCE POSITIVE DE NOS EFFORTS DE DURABILITÉ, NOS GAINS D'EFFICACITÉ, ET NOS MARQUES DEVRAIT SE POURSUIVRE AU SECOND SEMESTRE 2024, CONTRIBUANT À RÉALISER LES ATTENTES À LA HAUSSE FIXÉES POUR L'EXERCICE EN TERMES DE CROISSANCE ET D'EFFICACITÉ.

Pour le second semestre 2024, nous prévoyons que les conditions du marché resteront incertaines en raison des tensions et de l'instabilité géopolitiques.

Nous nous attendons également à l'augmentation du pouvoir d'achat des consommateurs constatée au cours du premier semestre 2024 se poursuivre au second semestre, en particulier en Europe, grâce à la baisse de l'inflation et à l'augmentation des salaires. La demande de produits laitiers devrait progresser en conséquence, bien que la réaction des consommateurs reste imprévisible face

aux prix de la grande distribution plus élevés résultant de l'augmentation des prix des matières premières au premier semestre 2024.

Depuis le début de l'année, la production laitière mondiale n'a pas réussi à suivre le rythme de la demande, entraînant une hausse des prix des produits laitiers. Il est difficile de prédire l'évolution de la production laitière, dans la mesure où la hausse des prix devrait stimuler l'offre. Cependant, l'incertitude réglementaire pourrait constituer un facteur limitant.

Compte tenu des meilleurs résultats obtenus au premier semestre 2024, nous revoions nos attentes à la hausse pour l'exercice complet. Nous prévoyons désormais un taux de croissance de la marque de 3,0 à 4,0 %. Cependant, il convient de noter que les performances au deuxième semestre restent incertaines et dépendent de la réaction des consommateurs.

Dans le cas du chiffre d'affaires, les attentes à la hausse en termes de prix

et de volume relèvent nos perspectives pour l'exercice complet à une fourchette de 13,4 à 13,9 milliards d'euros. La part de bénéfices devrait également toujours se situer dans notre fourchette cible de 2,8 - 3,2 %.

Poussés par le dynamisme de notre programme d'efficacité au premier semestre, nous prévoyons de mettre en place de solides initiatives au second semestre qui permettront de stimuler les économies attendues à hauteur de 100 à 120 millions d'euros sur l'ensemble de l'exercice.

Dans le cadre de notre stratégie de durabilité, qui repose notamment sur notre programme FarmAhead™ Incentive, nous visons à maintenir notre rythme actuel de réduction de notre impact sur le climat. Cela devrait nous permettre d'atteindre nos objectifs de réduction des émissions pour 2030, qui sont de -63 % pour les scopes 1 et 2 et de -30 % par kilogramme de lait et de lactosérum pour le scope 3.

	Résultats 2023	Perspectives février 2024	Perspectives actualisées août 2024
F2G CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES LIÉE AUX VOLUMES DES PRODUITS DE MARQUE STRATÉGIQUE	-0,7 %	1,0-3,0 %	3,0-4,0 %
CHIFFRE D'AFFAIRES MILLIARDS D'EUROS	13,7	13,2-13,7	13,4-13,9
PART DES BÉNÉFICES	2,8 %	2,8-3,2 %	2,8-3,2 %
F2G GAINS D'EFFICACITÉ MILLIONS D'EUROS	114	85-105	100-120
EFFET DE LEVIER	2,6	2,4-2,8	2,6-2,9
F2G ÉMISSIONS DE SCOPE 1+2 POINTS DE POURCENTAGE	-4 %P	RÉDUCTION	RÉDUCTION
F2G ÉMISSIONS DE SCOPE 3 POINTS DE POURCENTAGE	-3 %P	RÉDUCTION	RÉDUCTION

ÉTATS FINANCIERS

CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS



« Pour moi, la durabilité implique de laisser le monde dans un meilleur état pour nos enfants et les futures générations. L'intérêt est de leur donner plus d'opportunités que nous n'en avons. Nous élaborons actuellement un plan sur 30 ans qui tient compte des changements anticipés aux niveaux du climat, de la disponibilité de l'eau, de la structure des exploitations, des races de vaches, etc. Nous voulons nous préparer pour l'avenir. »



ARLA® SKYR

Épais, crémeux et riche en protéines. Au premier semestre 2024, les volumes ont augmenté de 15 %.



COMPTE DE RESULTAT

(millions EUR)	Note	S1 2024	S1 2023	Évolution	2023
Chiffre d'affaires	1.1	6 609	7 067	-6 %	13 674
Charges de production	1.2	-5 190	-5 857	-11 %	-10 894
Bénéfice brut		1 419	1 210	17 %	2 780
Frais de vente et de distribution	1.2	-871	-857	2 %	-1 764
Charges administratives	1.2	-258	-219	18 %	-459
Autres produits d'exploitation		19	46	-59 %	113
Autres charges d'exploitation		-68	-47	45 %	-121
Part du résultat après impôt dans les co-entreprises et entreprises associées		25	28	-11 %	51
Résultat d'exploitation (EBIT)		266	161	65 %	600
Spécifications :					
EBITDA		512	399	28 %	1 079
Dépréciations, amortissements et pertes de valeur		-246	-238	3 %	-479
Résultat d'exploitation (EBIT)		266	161	65 %	600
Produits financiers		19	28	-32 %	135
Charges financières		-89	-66	35 %	-280
Résultat avant impôt		196	123	60 %	455
Impôts		-23	-12	92 %	-56
Bénéfice de la période		173	111	56 %	399
Imputable à :					
Arla Foods amba		167	103	62 %	380
Intérêts minoritaires		6	8	-25 %	19
Total		173	111	56 %	399

RESULTAT GLOBAL

(millions EUR)	Note	S1 2024	S1 2023	2023
Bénéfice de la période		173	111	399
Autres éléments du résultat global (OCI)				
Éléments qui ne seront pas reclassés dans le compte de résultat :				
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies		-10	-9	-19
Impôt sur les écarts actuariels sur les régimes à prestations définies		2	2	4
Ajustements de juste valeur de certains actifs financiers		-117	-	-3
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le compte de résultat :				
Ajustements de valeur des instruments de couverture		8	-113	-141
Ajustements de juste valeur de certains actifs financiers		-	-3	-2
Écarts de conversion		31	-32	-47
Impôt sur les éléments reclassés ultérieurement dans le compte de résultat		2	-	9
Autres éléments du résultat global, net d'impôt		-84	-155	-199
Résultat global total		89	-44	200
Imputable à :				
Arla Foods amba		83	-52	181
Intérêts minoritaires		6	8	19
Total		89	-44	200



BILAN

(millions EUR)	Note	S1 2024	S1 2023	Évolution	2023
Actif					
Actif non courant					
Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition	3.1	1 028	965	7 %	1 010
Immobilisations corporelles et actifs liés à un droit d'utilisation	3.1	3 245	3 029	7 %	3 149
Investissements dans les co-entreprises et entreprises associées	3.1	466	541	-14 %	560
Impôt différé		23	24	-4 %	23
Actifs de retraite	4.1	21	14	50 %	21
Autres éléments d'actif non courant		21	24	-13 %	25
Total de l'actif non courant		4 804	4 597	5 %	4 788
Actif courant					
Stocks	2.1	1 609	1 560	3 %	1 384
Créances clients	2.1	1 182	1 140	4 %	1 145
Instruments dérivés		105	132	-20 %	132
Autres créances		322	336	-4 %	309
Valeurs mobilières	4.1	591	429	38 %	403
Disponibilités	4.1	115	172	-33 %	138
Total de l'actif courant		3 924	3 769	4 %	3 511
Actif total		8 728	8 366	4 %	8 299

(millions EUR)	Note	S1 2024	S1 2023	Évolution	2023
Capitaux propres et passif					
Capitaux propres					
Capital collectif		2 308	2 190	5 %	2 211
Capital individuel		528	513	3 %	557
Autres comptes de capitaux propres		-65	55	-218 %	13
Complément de prix versé aux associés-coopérateurs		64	64	0 %	207
Capitaux propres imputables à Arla Foods amba		2 835	2 822	0 %	2 988
Intérêts minoritaires		63	65	-3 %	64
Total des capitaux propres		2 898	2 887	0 %	3 052
Passif					
Passif non courant					
Engagements de retraite	4.1	161	148	9 %	167
Provisions		35	30	17 %	31
Impôt différé		75	74	1 %	83
Prêts	4.1	2 630	2 793	-6 %	2 369
Total du passif non courant		2 901	3 045	-5 %	2 650
Passif courant					
Prêts	4.1	1 199	679	77 %	803
Dettes fournisseurs et autres dettes	2.1	1 370	1 334	3 %	1 425
Provisions		21	19	11 %	20
Instruments dérivés		37	95	-61 %	43
Autres éléments de passif courant		302	307	-2 %	306
Total du passif courant		2 929	2 434	20 %	2 597
Passif total		5 830	5 479	6 %	5 247
Total des capitaux propres et du passif		8 728	8 366	4 %	8 299



CAPITAUX PROPRES

(millions EUR)	Capital commun				Capital individuel				Autres comptes de capitaux propres				Complément de prix	Total des capitaux propres		
	Compte de capital	Réserve pour fins spéciales	Bénéfice non alloué de la période	Total	Capital d'apport individuel	Certificats coopératifs basés sur les livraisons	Capital d'apport individuel injecté	Total	Réserves de valeur des instruments de couverture	Réserve de juste valeur des autres éléments du résultat global	Réserve de conversion	Total	Total	Capitaux propres imputables aux associés-coopérateurs d'Arla Foods ambas	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2024	895	1 316	-	2 211	372	51	134	557	70	3	-60	13	207	2 988	64	3 052
Bénéfice de la période	-	-	103	103	-	-	-	-	-	-	-	-	64	167	6	173
Autres éléments du résultat global	-6	-	-	-6	-	-	-	-	8	-117	31	-78	-	-84	-	-84
Résultat global total	-6	-	103	97	-	-	-	-	8	-117	31	-78	64	83	6	89
Transactions avec les associés-coopérateurs	1	-	-	1	-19	-4	-5	-28	-	-	-	-	-	-27	-	-27
Transactions avec intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9	-9
Complément de prix au titre de l'année 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-209	-209	-	-209
Écarts de conversion des devises	-1	-	-	-1	-3	-	2	-1	-	-	-	-	2	-	2	2
Total des transactions avec les associés-coopérateurs	-	-	-	-	-22	-4	-3	-29	-	-	-	-	-207	-236	-7	-243
Capitaux propres au 30 juin 2024	889	1 316	103	2 308	350	47	131	528	78	-114	-29	-65	64	2 835	63	2 898
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2023	903	1 247	-	2 150	348	55	137	540	211	5	-13	203	208	3 101	67	3 168
Bénéfice de la période	-	-	39	39	-	-	-	-	-	-	-	-	64	103	8	111
Autres éléments du résultat global	-7	-	-	-7	-	-	-	-	-113	-3	-32	-148	-	-155	-	-155
Résultat global total	-7	-	39	32	-	-	-	-	-113	-3	-32	-148	64	-52	8	-44
Transactions avec les associés-coopérateurs	1	-	-	1	-16	-4	-5	-25	-	-	-	-	-	-24	-	-24
Transactions avec intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Complément de prix au titre de l'année 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-203	-203	-	-203
Écarts de conversion des devises	7	-	-	7	-3	-1	2	-2	-	-	-	-	-5	-	-9	-9
Total des transactions avec les associés-coopérateurs	8	-	-	8	-19	-5	-3	-27	-	-	-	-	-208	-227	-10	-237
Capitaux propres au 30 juin 2023	904	1 247	39	2 190	329	50	134	513	98	2	-45	55	64	2 822	65	2 887



FLUX DE TRESORERIE

(millions EUR)	Note	S1 2024	S1 2023	2023
EBITDA		512	399	1 079
Reprise de la part du bénéfice dans les entreprises associées et co-entreprises		-25	-28	-51
Autres postes d'exploitation sans impact sur les disponibilités		-19	14	-54
Variation du besoin en fonds de roulement net	2.1	-298	46	320
Évolutions des autres créances et autres éléments du passif courant		29	27	-23
Dividendes perçus, co-entreprises et entreprises associées		11	18	18
Intérêts payés		-87	-71	-145
Intérêts reçus		18	23	55
Impôts payés		-26	-36	-48
Flux de trésorerie d'exploitation		115	392	1 151
Investissements en immobilisations incorporelles	3.1	-33	-31	-68
Investissements en immobilisations corporelles	3.1	-256	-181	-445
Vente d'immobilisations corporelles	3.1	2	2	6
Activités d'investissements d'exploitation		-287	-210	-507
Acquisition d'actifs financiers		-21	-6	-18
Vente d'actifs financiers		39	7	29
Acquisition d'entreprises		-26	-	-26
Vente d'entreprises		-	3	3
Activités d'investissements financiers		-8	4	-12
Flux de trésorerie d'investissement		-295	-206	-519

Commentaires financiers

Les flux de trésorerie des activités d'exploitation s'élevaient à 115 millions d'euros (392 millions d'euros au premier semestre 2023). Cette baisse résulte principalement d'un EBITDA plus élevé,

partiellement compensé par une augmentation du besoin en fonds de roulement, due à une hausse de la valeur des stocks.

Les flux de trésorerie des activités d'investissement s'élevaient à -295 millions

d'euros (206 millions d'euros au premier semestre 2023), incluant des investissements dans les installations de production de 256 millions d'euros (181 millions d'euros au premier semestre 2023).

(millions EUR)	Note	S1 2024	S1 2023	2023
Complément de prix semestriel		-	-	-63
Complément de prix au titre de l'exercice précédent		-209	-203	-201
Transactions avec les associés-coopérateurs		-27	-24	-25
Transactions avec intérêts minoritaires		-18	-1	-13
Nouveaux prêts contractés		234	517	777
Autres variations de prêts		222	-357	-967
Paiement de la dette liée aux locations		-35	-36	-78
Paiement liés aux régimes de retraite		-11	-11	-22
Flux de trésorerie de financement		156	-115	-592
Flux de trésorerie nets		-24	71	40
Disponibilités au 1 ^{er} janvier		138	105	106
Flux de trésorerie nets pour la période		-24	71	40
Effets de change		1	-4	-8
Disponibilités au 30 juin		115	172	138
Flux de trésorerie d'exploitation disponibles				
Flux de trésorerie d'exploitation		115	392	1 151
Flux de trésorerie des activités d'investissement d'exploitation		-287	-210	-507
Flux de trésorerie d'exploitation disponibles		-172	182	644
Flux de trésorerie disponibles				
Flux de trésorerie d'exploitation		115	392	1 151
Flux de trésorerie d'investissement		-295	-206	-519
Flux de trésorerie disponibles		-180	186	632

Les flux de trésorerie des activités de financement s'élevaient à 156 millions d'euros (-115 millions d'euros au premier semestre 2023), sous l'effet du complément de prix et des nouveaux prêts obtenus. Les activité de financement incluait l'impact net des nouveaux prêts

hypothécaires obtenus, les valeurs mobilières reçues ainsi que des financements via repo. Les disponibilités s'élevaient à 115 millions d'euros (172 millions d'euros au premier semestre 2023).



PRESENTATION DES NOTES

Éléments de préparation

Les états financiers consolidés s'appuient sur les procédures d'établissement des rapports mensuels du groupe. Les entités du groupe préparent les rapports financiers conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'UE. Ces

principes comptables standard garantissent la cohérence et la comparabilité des rapports financiers à l'échelle du groupe. Les états financiers consolidés comprennent les informations adéquates mais n'incluent pas toutes les exigences de publication selon la norme IAS 34. Les principes comptables généraux appliqués sont décrits dans la note 5.



Les sections suivantes contiennent des informations complémentaires concernant les principaux états financiers.

Risques de change

Le groupe est fortement exposé financièrement aux risques de change, tant en raison des transactions effectuées dans des devises autres que l'euro qu'en raison de la conversion des rapports financiers d'entités ne faisant pas partie de la zone euro. Le risque le plus important concerne les rapports financiers des entités opérant en livres sterling et en couronnes suédoises, ainsi que les transactions liées aux ventes en dollars américains ou dans des devises liées aux dollars américains.

Principe d'importance relative des informations

Nous donnons la priorité aux informations considérées comme utiles pour les parties prenantes et les leur présentons de manière simple et structurée.

Estimations comptables et évaluations importantes

Pour préparer les états financiers consolidés, la direction doit réaliser des estimations comptables et prendre des décisions

affectant la comptabilisation et l'évaluation des actifs et passifs, ainsi que des produits et charges du groupe. Ces estimations reposent sur l'expérience passée ainsi que sur d'autres facteurs.

Par nature, elles revêtent un certain degré d'incertitude et d'imprévisibilité, ce qui peut avoir un effet non négligeable sur les montants comptabilisés.

Les estimations comptables les plus importantes sont répertoriées ci-dessous.

Évaluation du chiffre d'affaires et des remises

Le chiffre d'affaires, net des remises et rabais, est comptabilisé lorsque les marchandises sont transférées aux clients. Le montant total des remises et rabais et autres instruments d'incitation à la vente est établi sur la base d'estimations. Dans le cadre de certaines relations avec des clients, la détermination finale des rabais dépend des volumes, prix et autres

mesures incitatives futurs, ce qui nécessite une estimation basée sur l'expérience historique et les prévisions de ventes futures.

Estimation des écarts d'acquisition

La valeur d'usage des écarts d'acquisition est estimée. Les écarts d'acquisition sont soumis tous les ans à des tests de dépréciation et ne sont pas sujets à l'amortissement. Pour évaluer les flux de trésorerie futurs et fixer les taux d'actualisation, il convient de tenir compte des ambitions stratégiques et des données du marché.

Évaluation des stocks

Arla utilise un modèle de coût standard comme indicateur des coûts réels. Des estimations sont appliquées au coût de revient historique du lait, des infrastructures et des autres charges liées à la production afin de déterminer si les coûts standard se rapprochent des coûts réels. En outre, l'évaluation des valeurs nettes de réalisation de certaines parties des stocks passe par des estimations et des hypothèses. Cela s'applique en particulier à la qualité et

au futur prix de vente sur le marché de certaines catégories de fromages affichant un long délai d'affinage.

Estimation des régimes de retraite

Il s'agit de déterminer des hypothèses actuarielles telles que les taux d'actualisation, les augmentations de salaire attendues, l'inflation et l'espérance de vie. Les hypothèses actuarielles varient d'un pays à l'autre, en fonction de la situation économique et sociale à l'échelle nationale. Elles sont déterminées à l'aide des données de marché disponibles et comparées à des références pour s'assurer qu'elles restent cohérentes chaque année et conformes aux meilleures pratiques.

NOTE 1 CHIFFRE D'AFFAIRES ET CHARGES

Informations détaillées sur la performance et la rentabilité du groupe.

[De plus amples informations à la page 21](#)

NOTE 2 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET

Évolution et composition des stocks et des balances commerciales du groupe.

[De plus amples informations à la page 24](#)

NOTE 3 CAPITAUX ENGAGÉS

Informations détaillées sur la capacité de production, les immobilisations incorporelles et les investissements financiers.

[De plus amples informations à la page 25](#)

NOTE 4 FINANCEMENT

Informations détaillées sur le financement des activités du groupe.

[De plus amples informations à la page 26](#)

NOTE 5 PRINCIPES COMPTABLES

Les principes comptables du groupe.

[De plus amples informations à la page 28](#)



NOTE 1

CHIFFRE D'AFFAIRES ET CHARGES

1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Commentaires financiers

Le chiffre d'affaires a diminué de 6,5 % pour atteindre 6 609 millions d'euros (7 067 millions d'euros au premier semestre 2023). La baisse des prix de vente par rapport au premier semestre 2023 a eu un impact négatif de 426 millions d'euros sur le chiffre d'affaires et la variation des volumes et assortiments

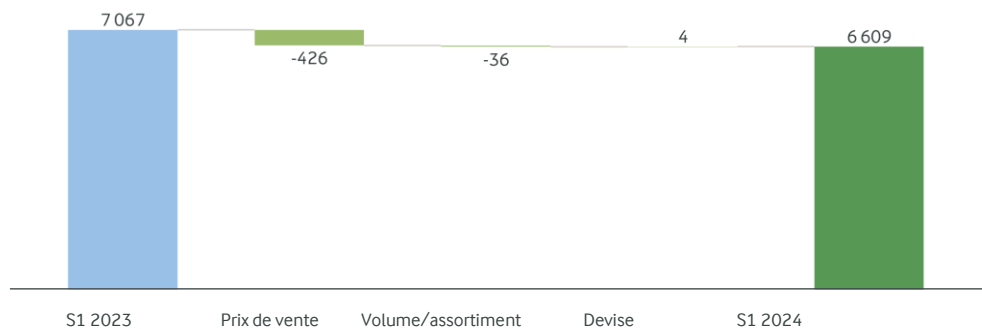
un impact négatif de 36 millions d'euros. Les effets de change positifs ont représenté 4 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires des marques stratégiques s'est élevé à 3 161 millions d'euros (3 202 millions d'euros au premier semestre 2023). La croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique s'est élevée à 4,1 %, comparée à une baisse de 6,0 % au premier semestre 2023. Cette augmentation stimulée par nos marques Lurpak®, Arla®

et Puck® et observée à la fois sur les marchés européens et internationaux a été principalement due à la baisse des niveaux de prix et à l'augmentation du pouvoir d'achat des consommateurs. Pour en savoir plus sur les performances de nos marques et de nos segments commerciaux, consultez l'évaluation des performances aux pages 10-11.

Évolution du chiffre d'affaires

(millions EUR)



Chiffre d'affaires par marque (millions EUR)

	S1 2024	S1 2023
Arla	1 794	1 839
Lurpak	388	372
Puck	264	274
Castello	113	114
Boissons à base de lait	183	195
Autres marques	419	408
Chiffre d'affaires des marques stratégiques	3 161	3 202
Arla Foods Ingredients	473	513
Global Industry Sales, marque de distributeur et autres	2 975	3 352
Total	6 609	7 067

Chiffre d'affaires par segment commercial (millions EUR)

	S1 2024	S1 2023
Europe	3 849	4 081
International	1 195	1 243
Arla Foods Ingredients	473	513
Global Industry Sales et autres ventes	1 092	1 230
Total	6 609	7 067



1.2 CHARGES

Commentaires financiers

Les produits d'exploitation ont diminué de 8,9 % pour atteindre 6 319 millions d'euros (6 933 millions d'euros au premier semestre 2023). Ce résultat découle principalement d'une diminution du prix du lait prépayé moyen aux associés-coopérateurs ainsi que d'une baisse des coûts de production.

Les coûts de production ont diminué de 11,4 % pour atteindre 5 190 millions d'euros (5 857 millions d'euros au premier semestre 2023). Hors coût du lait cru, les coûts de production, y compris l'effet de

la variation de la valeur des stocks, ont diminué de 16,9 % pour atteindre 2 039 millions d'euros (2 453 millions d'euros au premier semestre 2023). Cette baisse découle de l'effet de la variation de la valeur des stocks et de la réduction des coûts de production, tels que ceux de l'énergie et des ingrédients, et en partie compensée par des charges de personnel et des coûts d'emballage plus élevés.

Les frais de vente et de distribution ont augmenté de 14 millions d'euros, liés à l'augmentation des dépenses de marketing.

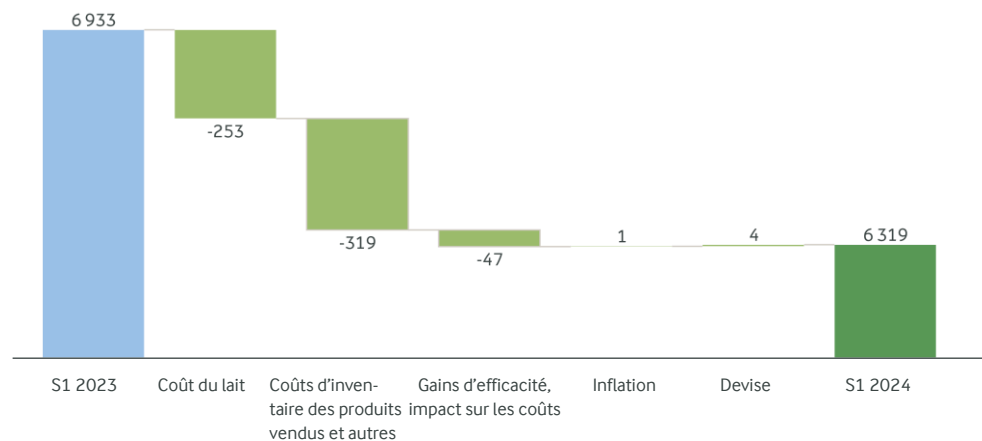
Les charges de personnel ont augmenté de 9,7 % pour atteindre 814 millions

d'euros en raison des ajustements réguliers des salaires au sein d'Arla, ainsi que de l'augmentation du nombre d'employés.

Notre programme de transformation et de rationalisation, Fund our Future, a permis de réaliser des économies de 62 millions d'euros, dont 47 millions d'euros étaient liés à des réductions de charges d'exploitation.

Évolution des charges d'exploitation

(millions EUR)



Charges d'exploitation par fonction et par type

(millions EUR)	S1 2024	S1 2023
Charges de production	5 190	5 857
Frais de vente et de distribution	871	857
Charges administratives	258	219
Total	6 319	6 933
Spécifications :		
Lait cru collecté	3 151	3 404
Autres matériaux de production*	1 054	1 520
Charges de personnel	814	742
Frais de transport	404	403
Dépenses de marketing	135	117
Dépréciations, amortissements et pertes de valeur	246	238
Autres charges**	515	509
Total	6 319	6 933
Moyenne de l'effectif à temps plein	21 469	21 024

*Les autres matériaux de production comprennent l'emballage, les additifs, les consommables, l'énergie variable et les effets du coût des marchandises vendues liés aux changements d'inventaire

**Les autres coûts comprennent principalement la maintenance, les services publics et l'informatique

Lait cru collecté

	S1 2024		S1 2023	
	millions de kg	millions EUR	millions de kg	millions EUR
Lait des associés-coopérateurs	6 608	2 966	6 662	3 204
Lait d'autres origines	392	185	387	201
Total	7 000	3 151	7 049	3 404



1.3 INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE

Commentaires financiers

Les autres mesures de performance indiquées ci-dessous représentent des indicateurs clés de performance pour le groupe.

Prix de performance

Le prix de performance d'Arla est une mesure clé de la performance globale, exprimant la valeur ajoutée à chaque kilogramme de lait collecté auprès de nos associés-coopérateurs. Le prix de performance correspond au prix du lait prépayé standardisé, inclus dans les charges de production, auquel s'ajoute la part de bénéfice d'Arla Foods amba pour la période, divisé par le volume de lait collecté au cours du premier semestre 2024. Le prix de performance était de 47,5 centimes d'euros/kg de lait des associés-coopérateurs (49,7 centimes d'euros/kg au premier semestre 2023).

Croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique

La croissance du chiffre d'affaires lié aux volumes (VDRG) est la croissance du chiffre d'affaires issu de la croissance des volumes, à prix constants. La croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique est une mesure complémentaire de la performance utilisée pour soutenir et comprendre la performance de nos produits de marque et la croissance du chiffre d'affaires hors prix. La croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de

marques stratégiques a augmenté de 4,1 % au premier semestre 2024 (6,0 % au premier semestre 2023). Ce résultat s'explique en grande partie par la baisse de l'inflation et le retour à des tendances de consommation normales.

Part des bénéfices

L'objectif de part des bénéfices d'Arla pour l'année complète se situe entre 2,8 et 3,2 % du chiffre d'affaires, calculée sur la base des bénéfices imputables à Arla Foods amba. Au premier semestre 2024, elle s'élevait à 167 millions d'euros, (103 millions d'euros au premier semestre 2023). Cela correspond à 2,5 % du chiffre d'affaires (1,5 % au premier semestre 2023). Le bénéfice imputable à Arla Foods amba sera précisé lors de l'affectation des bénéfices en fin d'exercice.

Prix de performance

	S1 2024			S1 2023		
	millions EUR	millions de kg	centimes d'euro/kg	millions EUR	millions de kg	centimes EUR /kg
Lait d'associé-coopérateur (lait standard (4,2 % de matières grasses, 3,4 % de protéines))	2 966	6 608	45,0	3 204	6 662	48,2
Part d'Arla Foods amba sur le bénéfice de la période	167		2,5	103		1,5
Total	3 133	6 608	47,5	3 307	6 662	49,7

Croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique

(millions EUR)	S1 2024	S1 2023
Chiffre d'affaires des marques stratégiques le semestre précédent	3 202	2 995
Croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marques stratégiques	130	-177
Prix et corrections de taux de change	-171	384
Chiffre d'affaires des marques stratégiques	3 161	3 202
Croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique, %	4,1 %	-6,0 %

Le calcul de la croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique est basé sur des taux de change fixes et correspond à une croissance en volume de 130 millions d'euros divisée par le montant net du chiffre d'affaires des produits de marque stratégique de l'année précédente, soit 3 202 millions d'euros, et à un effet de change de 12 millions d'euros entre les taux de change moyens et les taux de change fixes.

Part des bénéfices

(millions EUR)	S1 2024	S1 2023
Chiffre d'affaires	6 609	7 067
Bénéfice de la période	173	111
Bénéfice relatif aux intérêts minoritaires	-6	-8
Bénéfice imputable aux associés-coopérateurs	167	103
Part des bénéfices	2,5 %	1,5 %

La part des bénéfices est calculée en divisant 167 millions d'euros par 6 609 millions d'euros et s'élève à 2,5 % au premier semestre 2024.



NOTE 2

BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET

2.1 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET

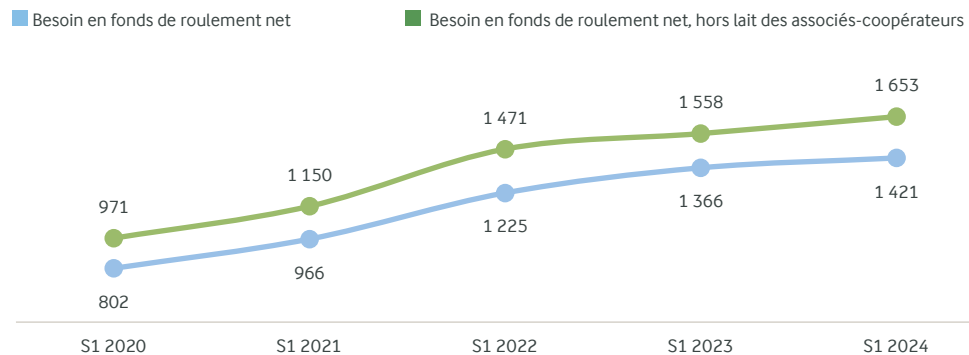
Commentaires financiers

Le besoin en fonds de roulement net a augmenté de 4,0 % pour atteindre 1 421 millions d'euros (1 366 millions d'euros au premier semestre 2023). Cette augmentation résulte d'une augmentation des stocks et des créances commerciales

et a été compensée par une augmentation des dettes fournisseurs et autres dettes.

Les stocks se sont élevés à 1 609 millions d'euros (1 560 millions d'euros au premier semestre 2023). L'augmentation de 3,1 % est principalement due à une hausse du

Variation du besoin en fonds de roulement net (millions EUR)



Besoin en fonds de roulement net (millions EUR)

	S1 2024	S1 2023
Stocks	1 609	1 560
Créances clients	1 182	1 140
Dettes fournisseurs et autres dettes	-1 370	-1 334
Besoin en fonds de roulement net	1 421	1 366

Stocks (millions EUR)

	S1 2024	S1 2023
Stocks avant dépréciations	1 625	1 568
Dépréciations	-16	-8
Total des stocks	1 609	1 560

Matières premières et consommables

En-cours	324	343
Produits finis et marchandises	489	502
Total des stocks	1 609	1 560

Créances clients (millions EUR)

	S1 2024	S1 2023
Créances clients avant provision pour pertes anticipées	1 200	1 159
Provision pour pertes anticipées	-18	-19
Total des créances clients	1 182	1 140

prix du lait payé à nos associés-coopérateurs.

Les créances clients ont augmenté de 3,7 % pour atteindre 1 182 millions d'euros (1 140 millions au premier semestre 2023). L'utilisation de nos programmes de financement des créances clients a diminué de 11 % par rapport au premier semestre 2023. Déduction faite des programmes de financement, les créances commerciales sont restées stables par rapport à l'année précédente.

Les programmes de financement des créances clients sont une composante à part entière de notre gestion des liquidités.

Les dettes fournisseurs et autres dettes se sont élevées à 1 370 millions d'euros (1 334 millions d'euros au premier semestre 2023). Cette hausse de 2,7 % résulte de la hausse du prix du lait prépayé et des dettes liées aux investissements générées par l'augmentation des investissements.

Nous nous efforçons d'optimiser continuellement notre besoin en fonds de roulement net par le biais d'initiatives telles que le renforcement de l'utilisation d'accords généraux d'approvisionnement, l'optimisation des niveaux de stocks, l'amélioration des conditions de paiement, ainsi que l'utilisation de programmes de financement auprès de nos clients et fournisseurs.



NOTE 3

CAPITAUX ENGAGÉS

3.1 CAPITAUX ENGAGÉS

Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition (millions EUR)

	S1 2024	S1 2023
Écarts d'acquisition	768	712
Licences et marques	57	63
Projets de développement informatique et autres	203	190
Valeur comptable au 30 juin	1 028	965

Immobilisations corporelles, incluant les actifs liés à un droit d'utilisation (millions EUR)

	S1 2024	S1 2023
Terrains et constructions	1 213	1 148
Installations techniques et machines	1 307	1 280
Agencements et aménagements des matériels et outillages industriels	202	194
Actifs en cours de production	523	407
Valeur comptable au 30 juin	3 245	3 029
Actifs liés à un droit d'utilisation compris dans la valeur comptable	229	211

Commentaires financiers

La valeur comptable des actifs non courants s'élève à 4 804 millions d'euros (4 597 millions d'euros au premier semestre 2023).

Les immobilisations incorporelles et les écarts d'acquisition ont augmenté pour atteindre 1 028 millions d'euros (965 millions d'euros au premier semestre 2023). Cette hausse est due à l'acquisition de MV

Ingredients Ltd. ainsi qu'aux projets de développement informatique et autres.

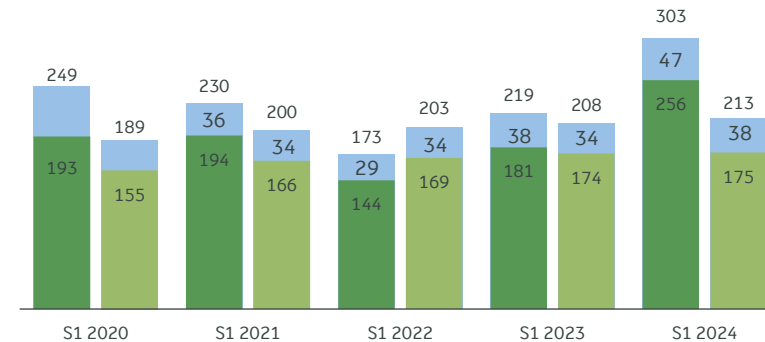
La valeur comptable des immobilisations corporelles, y compris des actifs liés à un droit d'utilisation, a augmenté de 216 millions d'euros pour s'établir à 3 245 millions d'euros (3 029 millions d'euros au premier semestre 2023). Les investissements, y compris les actifs liés à un droit d'utilisation, se sont élevés à 303 millions d'euros

au cours du premier semestre (219 millions au premier semestre 2023). Les principaux projets tels que la technologie de pointe mise en place dans les installations de production de mozzarella à Taw Valley (Royaume-Uni), les investissements de capacité de production de beurre à Holstebro (Danemark) et les investissements de croissance dans Arla Foods Ingredients se sont poursuivis au premier semestre 2024.

La valeur comptabilisée des entreprises associées et co-entreprises s'est élevée à 466 millions d'euros (541 millions d'euros au premier semestre 2023), un chiffre qui résulte principalement des investissements dans COFCO Dairy Holdings Ltd. (Mengniu) et LRF.

Investissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et actifs liés à un droit d'utilisation (millions EUR)

■ Actifs liés à un droit d'utilisation
■ Investissements dans immobilisations corporelles
■ Dépréciations d'immobilisations corporelles



Entreprises associées et co-entreprises (millions EUR)

	S1 2024	S1 2023
Valeur des entreprises associées		
COFCO Dairy Holdings Ltd. (Mengniu), Hong Kong	362	430
Lantbrukarnas Riksförbund LRF, Suède	89	87
Valeur des co-entreprises		
ArNoCo GmbH & Co. KG., Allemagne	15	24
Valeur comptabilisée des entreprises associées et co-entreprises	466	541



NOTE 4 FINANCEMENT

4.1 FINANCEMENT ET RETRAITES

Commentaires financiers

L'effet de levier financier du groupe a atteint 2,8 (valeur basse de la fourchette cible), ce qui représente une baisse de 0,5 par rapport au premier semestre 2023 liée à l'évolution de l'EBITDA. La dette nette porteuse d'intérêt, hors retraites, a augmenté de 279 millions d'euros par rapport au 30 juin 2023. Cette augmentation s'observe au niveau des emprunts à long terme et est attribuable aux liquidités engagées dans le besoin en fonds de roulement net.

Le montant des engagements de retraite s'établit pour sa part à 161 millions d'euros (148 millions d'euros au premier semestre 2023). Ce chiffre exclut un actif net de retraite britannique, comptabilisé séparément et exclu de la dette nette porteuse d'intérêt et de l'effet de levier. L'actif net de retraite britannique a atteint une valeur comptable de 21 millions d'euros (14 millions d'euros au premier semestre 2023) au 30 juin 2024. À la suite d'une période volatile caractérisée par une

hausse des taux d'actualisation, nous avons commencé à observer une certaine stabilisation au cours des 12 derniers mois, les taux d'actualisation se stabilisant et re-descendant légèrement, ce qui a entraîné une augmentation des engagements de retraite de 13 millions d'euros. De leur côté, les actifs de retraite ont connu une légère augmentation de 7 millions d'euros, principalement due à une mise à jour des hypothèses de mortalité britannique utilisées qui a entraîné une baisse de l'espérance de vie et une diminution des engagements de retraite britanniques.

L'échéance moyenne de la dette est passée à 4,1 ans (4,7 ans au premier semestre 2023). Le profil des échéances est affecté par l'avancement dans le temps, le refinancement ou l'obtention de nouvelles facilités engagées, et le niveau de la dette porteuse d'intérêt. Les coûts d'intérêts moyens (hors retraites) ont atteint 4,5 % (3,6 % au premier semestre 2023).

Les réserves liquides ont diminué de 91 millions d'euros par rapport aux réserves enregistrées au 30 juin 2023, pour s'établir à 953 millions d'euros. Les réserves liquides ont diminué principalement

en conséquence d'un besoin en fonds de roulement net plus élevé. Sont exclues des réserves liquides les disponibilités et les valeurs mobilières d'un montant de 42 millions d'euros (79 millions d'euros au premier semestre 2023), considérées comme restreintes en raison de restrictions et de réglementations de leur transférabilité. Les liquidités non librement accessibles dans un délai de cinq jours s'élevaient à 36 millions d'euros (58 millions d'euros au premier semestre 2023).

Après la clôture du premier semestre, de nouveaux prêts et facilités d'un montant de 250 millions d'euros et avec des échéances de 3 à 5 ans ont été obtenus.

2,8

Effet de levier

S1 2023 : 3,3

Fourchette cible : 2,8 à 3,4

Dette nette porteuse d'intérêts

(millions EUR)

	S1 2024	S1 2023
Emprunts à long terme	2 630	2 794
Emprunts à court terme	1 208	696
Valeurs mobilières et disponibilités (à l'exclusion des valeurs mobilières et liquidités soumises à des restrictions)	-664	-601
Autres actifs producteurs d'intérêt	-10	-4
Dette nette porteuse d'intérêt, hors engagements de retraite	3 164	2 885
Engagements de retraite	161	148
Dette nette porteuse d'intérêt, y compris engagements de retraite	3 325	3 033

Réserves liquides

(millions EUR)

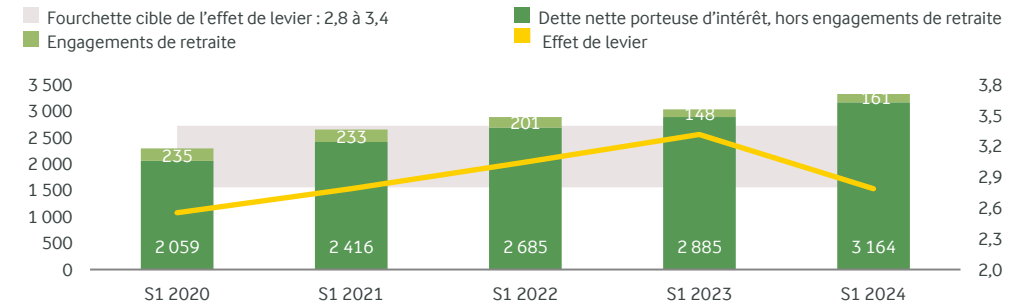
	S1 2024	S1 2023
Trésorerie disponible*	64	89
Valeurs mobilières disponibles**	14	14
Facilités de prêt engagées non utilisées > 1 an	452	500
Autres facilités de prêt non utilisées	423	441
Réserves liquides	953	1 044

* La trésorerie disponible ne comprend pas les liquidités soumises à des restrictions de 15 millions d'euros (25 millions d'euros au premier semestre 2023) et les liquidités non librement accessibles de 36 millions d'euros (58 millions d'euros au premier semestre 2023).

** Les valeurs mobilières disponibles ne comprennent pas les valeurs mobilières soumises à des restrictions de 27 millions d'euros (54 millions d'euros au premier semestre 2023) et les titres utilisés dans les contrats de rachat de 550 millions d'euros (361 millions d'euros au premier semestre 2023).

Dette nette porteuse d'intérêts

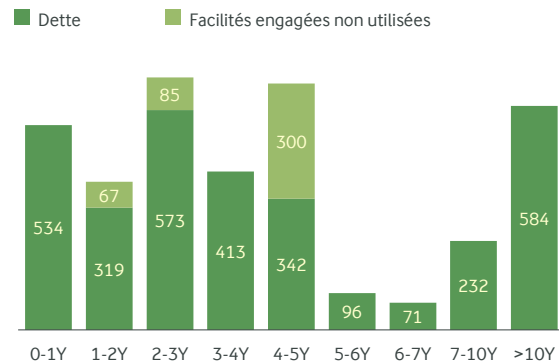
(millions EUR)



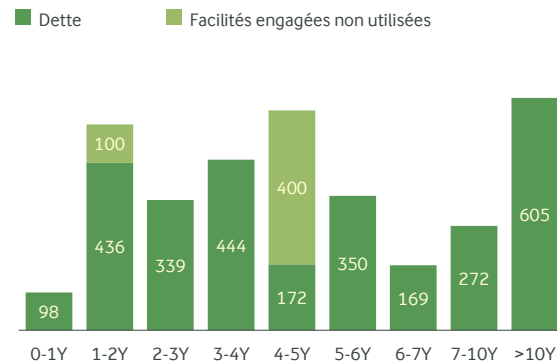


4.1 FINANCEMENT ET RETRAITES (SUITE)

Échéance de la dette nette porteuse d'intérêts hors engagements de retraite au 30 juin 2024 (millions EUR)



Échéance de la dette nette porteuse d'intérêts hors engagements de retraite au 30 juin 2023 (millions EUR)



Taux de change

	Taux de clôture			Taux moyen		
	S1 2024	S1 2023	Évolution	S1 2024	S1 2023	Évolution
EUR/GBP	0,847	0,861	1,7 %	0,855	0,876	2,5 %
EUR/SEK	11,376	11,805	3,8 %	11,396	11,334	0,5 %
EUR/DKK	7,459	7,447	-0,2 %	7,458	7,446	-0,2 %
EUR/USD	1,070	1,086	1,5 %	1,081	1,081	0,0 %
EUR/SAR	4,017	4,083	1,6 %	4,055	4,056	0,0 %

Engagements de retraite

(millions EUR)	S1 2024	S1 2023
Valeur actuelle des engagements financés	1 085	1 093
Juste valeur des actifs de régimes	-949	-963
Déficit des régimes financés	136	130
Valeur actuelle des engagements non financés	4	4
Engagements de retraite nets comptabilisés dans le bilan	140	134
Présentés comme :		
Actifs de retraite	-21	-14
Engagements de retraite	161	148
Engagements de retraite nets	140	134

Hypothèses retenues pour le calcul actuariel

(%)	S1 2024	S1 2023
Hypothèses de taux d'actualisation		
Taux d'actualisation, Suède	3,6	4,1
Taux d'actualisation, Royaume-Uni	5,1	5,3
Hypothèses d'inflation		
Inflation (IPC), Suède	1,6	2,0
Inflation (IPC), Royaume-Uni	2,5	2,6
Hypothèses d'espérance de vie (espérance de vie en années à l'âge de 65 ans)		
Homme au Royaume-Uni	20,4	21,0
Femme au Royaume-Uni	22,6	23,0
Homme en Suède	21,9	22,0
Femme en Suède	23,9	24,0



NOTE 5.

PRINCIPES COMPTABLES

PRINCIPES COMPTABLES GÉNÉRAUX

Éléments de préparation

Le rapport consolidé intermédiaire condensé est établi selon les mêmes méthodes comptables que celles appliquées au rapport annuel consolidé pour 2023. De plus, le groupe a mis en œuvre toutes les nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur dans l'UE à partir du 1^{er} janvier 2024, sans impact significatif sur les états financiers.

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés sont exprimés en millions d'euros et les valeurs sont arrondies.

États financiers consolidés intermédiaires condensés

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés sont établis sous la forme d'un condensé des états financiers de la société mère et des différentes filiales, conformément aux méthodes comptables du groupe. Le chiffre d'affaires, les charges, l'actif et le passif, ainsi que les postes inclus dans les capitaux propres des

filiales, sont agrégés et présentés poste par poste. Les participations, bilans et transactions interentreprises ainsi que les produits et charges non réalisés liés à des transactions interentreprises ont été éliminés.

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés englobent Arla Foods amba (société mère) et les filiales dans lesquelles la société détient directement ou indirectement plus de 50 % des droits de vote ou dont elle détient autrement le contrôle de manière à profiter de leurs activités. Les entités dans lesquelles le groupe exerce un contrôle conjoint via un arrangement contractuel sont considérées comme des co-entreprises. Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce une influence notable, mais aucun contrôle, sont considérées comme des entreprises associées. Il est généralement question d'influence notable lorsque le groupe possède plus de 20 % (mais moins de 50 %) des droits de vote dans une société ou en dispose directement ou indirectement.

Les plus-values latentes découlant de transactions avec des co-entreprises et des

entreprises associées, c.-à-d. les bénéfices tirés des ventes opérées aux co-entreprises ou entreprises associées, sont éliminées de la valeur comptable de l'investissement opéré, proportionnellement à la participation du groupe dans la société. Les pertes non réalisées sont éliminées de la même façon, mais uniquement dans la mesure où rien n'indique une perte de valeur.

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés sont établis sur la base des coûts historiques, sauf pour certains postes évalués sur d'autres bases, lesquelles sont décrites dans les méthodes comptables.

Conversion de transactions et de postes monétaires en devises étrangères

Chaque entité comptable du groupe détermine sa devise fonctionnelle, correspondant à la devise utilisée dans son environnement économique principal. Si une entité comptable exécute une transaction dans une devise étrangère, elle enregistre ladite transaction dans sa devise fonctionnelle à l'aide du taux de change applicable à la date de la transaction. Les actifs et

passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis dans la devise fonctionnelle à l'aide du taux de change applicable à la date du bilan. Les écarts de taux de change sont comptabilisés en résultat sous les postes financiers. Les postes non monétaires (tels que les immobilisations corporelles) qui sont évalués sur la base du coût historique dans une devise étrangère sont convertis dans la devise fonctionnelle lors de leur comptabilisation initiale.

Conversion de transactions étrangères

L'actif et le passif d'entités consolidées, y compris la part de l'actif net et des écarts d'acquisition des co-entreprises et des entreprises associées avec une devise fonctionnelle autre que l'euro, sont convertis en euros à l'aide du taux de change en vigueur à la fin de la période concernée. Le chiffre d'affaires, les charges et la part des bénéfices ou pertes nets pour l'exercice sont convertis en euros à l'aide du taux de change mensuel moyen si celui-ci ne diffère pas notablement du taux de change à la date des transactions. Les écarts de taux de change sont comptabilisés en autres éléments du résultat global et cumulés dans la réserve de conversion.

En cas de cession partielle d'entreprises associées ou de co-entreprises, la part proportionnelle de la réserve cumulée de conversion est reportée au résultat de la période concernée avec les bénéfices ou pertes éventuels liés à la cession concernée. Tout remboursement de créances interentreprises jugées faire partie des investissements nets n'est pas en soi considéré

comme une cession partielle de la filiale en question.



GLOSSAIRE

A

Arlagården® : nom de notre programme d'assurance qualité.

Autres éléments du résultat global : chiffre d'affaires, les dépenses, les gains et les pertes qui n'ont pas encore été réalisés et qui sont exclus du résultat net d'un compte de résultat.

B

Besoin en fonds de roulement net : capital bloqué dans les stocks, les créances clients et les dettes fournisseurs, y compris les dettes fournisseurs pour le lait des associés-coopérateurs.

Besoin en fonds de roulement net, hors lait des associés-coopérateurs : capital bloqué dans les stocks, les créances clients et les dettes fournisseurs, hors dettes fournisseurs pour le lait des associés-coopérateurs.

C

CAPEX : abréviation de « capital expenditure » (dépenses d'investissement corporel/incorporel).

Charge d'intérêt moyenne, à l'exclusion des intérêts liés aux actifs et engagements de retraite : La moyenne des charges d'intérêts hors intérêts liés aux actifs et passifs de retraite est calculée comme un total des charges d'intérêts, hors remises en espèces et intérêts par défaut, auxquelles s'ajoutent les frais d'emprunt et les intérêts sur les contrats de location-financement et se soustrait le revenu d'intérêts sur les titres.

Pour calculer la charge d'intérêts moyenne, le total des charges d'intérêt est divisé par la dette nette porteuse d'intérêts hors actifs et passifs de retraite.

Croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes : croissance du chiffre d'affaires associée à la croissance des volumes, à prix constants.

Croissance du chiffre d'affaires liée aux volumes des produits de marque stratégique : Croissance du chiffre d'affaires associée à la croissance des volumes des produits de marque stratégique, à prix constants.

D

Dette nette porteuse d'intérêt : passif courant et non courant porteur d'intérêt, minoré des valeurs mobilières, des disponibilités et des autres actifs porteurs d'intérêt.

Dette nette porteuse d'intérêt, y compris les engagements de retraite : passif porteur d'intérêt à court et à long terme, minoré des valeurs mobilières, disponibilités et autres actifs porteurs d'intérêt, et majoré des engagements de retraite. Les titres, espèces et équivalents de trésorerie restreints ne sont pas inclus.

E

EBIT : abréviation de « Earnings Before Interest and Tax », soit le bénéfice d'exploitation avant intérêts et impôts.

EBITDA : abréviation de « Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation », soit le bénéfice d'exploitation avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement.

Effet de levier : rapport entre la dette nette porteuse d'intérêt, y compris les engagements de retraite et l'EBITDA. Il permet d'évaluer notre aptitude à prendre en charge les dettes et engagements à venir ; la fourchette cible à long terme pour l'effet de levier se situe entre 2,8 et 3,4.

F

Flux de trésorerie disponibles : flux de trésorerie d'exploitation issu des activités d'exploitation et d'investissement.

Flux de trésorerie nets : flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, d'investissement et de financement.

M

Marge bénéficiaire : mesure de rentabilité. Il s'agit de la différence entre les revenus générés par les ventes et les charges.

Marge EBIT : EBIT exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires total.

Marques stratégiques : Produits vendus sous des marques telles qu'Arla®, Lurpak®, Castello®, Puck® et Starbucks™.

MENA : acronyme faisant référence à la région Moyen-Orient et Afrique du Nord.

P

Part des bénéfices : ratio entre les bénéfices réalisés sur la période affectés aux associés-coopérateurs d'Arla Foods et le chiffre d'affaires total.

Part de produits laitiers solides vendus dans le cadre de notre activité Global Industry Sales

Consommation totale de lait dans la fabrication des matières premières par rapport à la consommation totale de lait (rapport entre volumes). Les matières premières sont vendues avec une valeur ajoutée moindre voire nulle, en général lors de transactions « business-to-business », dans le cadre desquelles elles sont achetées par d'autres entreprises qui les utilisent au sein de leur production, ou pour la vente industrielle de fromage, de beurre ou de lait en poudre.

Prix du lait payé prépayé : versement comptant perçu par les associés-coopérateurs par kg de lait livré durant la période de règlement.

Prix de performance pour Arla Foods : correspond au prix du lait prépayé, majoré des bénéfices nets et divisé par le volume de lait total collecté chez les associés-coopérateurs. Ce prix mesure la création de valeur par kilogramme de lait des associés-coopérateurs, y compris les bénéfices réinvestis et les versements complémentaires.

R

Ratio de capitaux propres : rapport entre les capitaux propres, exclusion faite des intérêts minoritaires, et l'actif total ; il permet de mesurer la robustesse financière d'Arla.

S

Segment à valeur ajoutée : comprend les produits d'Arla Foods Ingrédients caractérisés par une fonctionnalité et des composés particuliers, par comparaison avec les concentrés de protéines standard d'une teneur en protéines de 80 % environ.

SMP

Abréviation anglaise de « Skimmed Milk Powder » désignant le lait écrémé en poudre.

V

Volume de lait : consommation totale de lait cru par les associés-coopérateurs et les sous-traitants, mesurée par kilogramme de lait standard avec 4,2 % de matières grasses et 3,4 % de protéines.

W

WMP : abréviation anglaise de « whole milk powder » désignant le lait entier en poudre.

AGENDA

2024

AOÛT 28

Publication des résultats semestriels consolidés pour 2024

OCT 1-2

Réunion du Board of Representatives

2025

FÉV 19

Annnonce des résultats 2024

FÉV 26-27

Réunion du Board of Representatives

FÉV 27

Publication du Rapport Annuel 2024



Arla Foods amba

Sønderhøj 14
DK-8260 Viby J.
Danemark

N° immatr. (CVR) : 25 31 37 63
Téléphone : +45 89 38 10 00
E-mail : arla@arlafoods.com

www.arla.com

Arla Foods UK plc

4 Savannah Way
Leeds Valley Park
Leeds, LS10 1 AB
Royaume-Uni

Téléphone : +44 113 382 7000
E-mail : arla@arlafoods.com

www.arlafoods.co.uk