



Halfjaarbericht 2010

Koninklijke FrieslandCampina N.V.

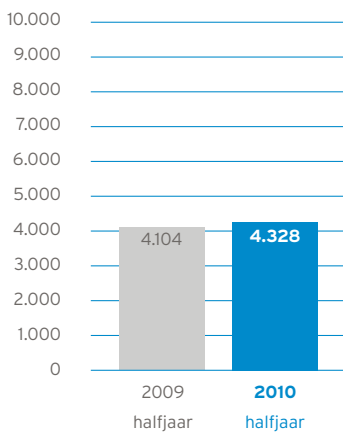
Hoofdpunten eerste halfjaar 2010

Stijging omzet en nettowinst

- Netto-omzet stijgt met 5,5 procent naar 4,3 miljard euro (eerste halfjaar 2009: 4,1 miljard euro) door betere verkopen van consumentenproducten in Azië en Afrika en speciaal ingrediënten en door prijsstijging van producten als foliekaas, melkpoeder en caseïnaten (melkeiwitten)
- Valutaontwikkelingen hebben per saldo een positief effect van 51 miljoen euro op de omzet
- Bedrijfsresultaat verdubbelt ruim naar 238 miljoen euro (eerste halfjaar 2009: 110 miljoen euro)
- Winst verdubbelt naar 156 miljoen euro (eerste halfjaar 2009: 78 miljoen euro) door margeverbetering en volumegroei
- Kasstroom uit operationele activiteiten neemt af naar 49 miljoen euro (eerste halfjaar 2009: 269 miljoen euro) als gevolg van toename van het werkkapitaal door hogere prijzen
- Solvabiliteit (groepsvermogen als percentage van het balanstotaal) neemt toe tot 37,2 procent (eind 2009: 36,7 procent) als gevolg van versterking van het eigen vermogen
- Pro forma prestatietoeslag verviervoudigt bijna naar 1,33 euro per 100 kilo melk exclusief btw (eerste halfjaar 2009: 0,34 euro per 100 kilo melk)
- Pro forma melkprijs (garantieprijs plus prestatietoeslag) neemt toe met 19,7 procent naar 31,58 euro per 100 kilo melk (eerste halfjaar 2009: 26,38 euro per 100 kilo melk)

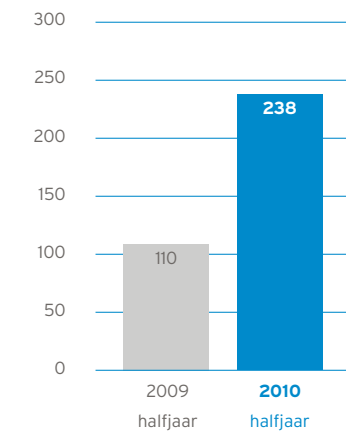
Netto-omzet

in miljoenen euro's



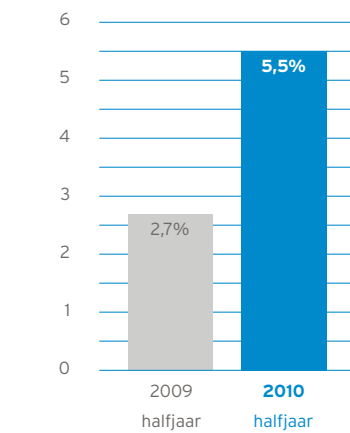
Bedrijfsresultaat

in miljoenen euro's



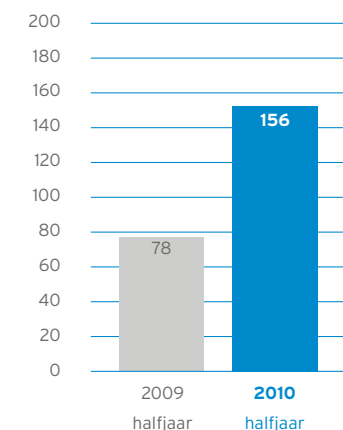
Bedrijfsresultaat in % netto-omzet

in procenten



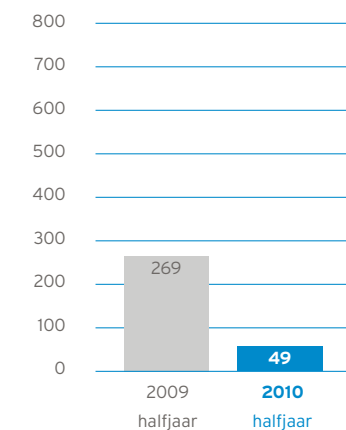
Winst

in miljoenen euro's



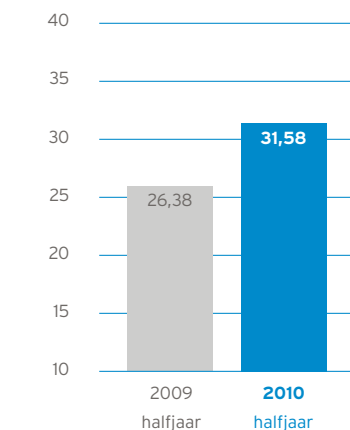
Operationele kasstroom

in miljoenen euro's



Pro forma melkprijs

in euro's per 100 kilogram, exclusief btw



Kerncijfers

Resultaten

in miljoenen euro's

2010 eerste halfjaar	2009 eerste halfjaar	2009 jaar
----------------------------	----------------------------	--------------

Netto-omzet

4.328 4.104 8.160

Bedrijfsresultaat

238 110 258

Winst

156 78 182

Waardecreatie

in euro's per 100 kilogram melk

2010 eerste halfjaar	2009 eerste halfjaar	2009 jaar
----------------------------	----------------------------	--------------

Garantieprijs

30,25 26,04 26,40

Pro forma
prestatietoeslag¹

1,33 0,34 0,59

Pro forma
melkprijs^{1/2}

31,58 26,38 26,99

Pro forma
reservering op naam

0,80 0,21 0,35

Balans

in miljoenen euro's

2010 eerste halfjaar	2009 eerste halfjaar	2009 jaar
----------------------------	----------------------------	--------------

Balanstotaal

5.206 4.680 4.770

Groepsvermogen

1.937 1.642 1.749

Eigen vermogen³

1.828 1.552 1.652

Nettoschuld⁴

937 1.227 842

Kasstroom

in miljoenen euro's

2010 eerste halfjaar	2009 eerste halfjaar	2009 jaar
----------------------------	----------------------------	--------------

Netto kasstroom⁵

49 269 757

Investerings⁶

75 87 231

Afschrijvingen⁷

106 104 206



2010 eerste halfjaar	2009 eerste halfjaar	2009 jaar
----------------------------	----------------------------	--------------

Groepsvermogen
als percentage
van balanstotaal

37,2 35,1 36,7

Bedrijfsresultaat
als percentage van
de netto-omzet

5,5 2,7 3,2



2010 eerste halfjaar	2009 eerste halfjaar	2009 jaar
----------------------------	----------------------------	--------------

Melkaanvoer
van leden
(in miljoenen kg)

4.511 4.439 8.685

¹ De vermelde prestatietoeslag en melkprijs zijn een indicatie op basis van de winst eerste halfjaar. De definitieve prestatietoeslag en melkprijs worden bepaald op basis van de winstcijfers over het gehele jaar

² excl. BTW, bij 4,41% vet, 3,47% eiwit

³ toe te rekenen aan de aandeelhouder van de vennootschap

⁴ De nettoschuld betreft langlopende rentedragende schulden, schulden aan financiers minus liquide middelen

⁵ uit operationele activiteiten

⁶ in grond, gebouwen, installaties en immateriële activa

⁷ op gebouwen, installaties en immateriële activa

Stijging omzet en nettowinst

Goed eerste halfjaar 2010

Koninklijke FrieslandCampina N.V. heeft een goed eerste halfjaar 2010 achter de rug. Ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 nam de netto-omzet met 5,5 procent toe naar 4,3 miljard euro. De winst verdubbelde naar 156 miljoen euro. Vooral de verkopen van basis- en speciaal ingrediënten aan de voedingsmiddelenindustrie en consumentenproducten in Azië en Afrika droegen bij aan het positieve resultaat. Merken als Frisian Flag (Indonesië), Peak (Nigeria), Foremost (Thailand) en Friso (baby- en kindervoeding) deden het bijzonder goed. Op het gebied van kaas presteerden Noord-Hollandse kaas en Milner goed. De garantieprijs voor de door leden-melkveehouders van FrieslandCampina geleverde melk nam met 16 procent toe tot 30,25 euro per 100 kilo melk. De prestatietoeslag zou op basis van het eerste halfjaar uitkomen op 1,33 euro per 100 kilo melk. Daarmee bedraagt de pro forma melkprijs (garantieprijs plus prestatietoeslag) 31,58 euro per 100 kilo melk.

Verbetering marktomstandigheden

De wereldwijde vraag naar zuivelproducten van zowel consumenten als industriële afnemers herstelde zich in het eerste halfjaar van 2010 ten opzichte van het slechte eerste halfjaar 2009. Hiermee werd de lijn doorgezet die in de tweede helft van 2009 was begonnen. Vooral vanaf het tweede kwartaal 2010 nam de vraag naar zuivelproducten weer toe als het gevolg van de lage voorraadniveaus bij de verschillende afnemers door de economische crisis en het herstel van de consumptie. Wel bestaan er nog verschillen tussen regio's en tussen verschillende productcategorieën. In Azië en Afrika zet de volumegroei verder door. In Rusland is er sprake van groei, in Duitsland en Nederland is de consumptie redelijk stabiel maar in landen als Griekenland, Roemenië en Hongarije staan de volumes onder druk als gevolg van de economische ontwikkeling in deze landen.

Het aanbod van zuivelproducten bleef in de eerste helft van 2010 ten opzichte van de eerste helft van 2009 op wereldschaal zo'n 2 procent achter door droogte in Australië en Nieuw-Zeeland en de lange winter in veel Europese landen.

De export van zuivelproducten naar landen buiten de Europese Unie werd geholpen door de zwakkere euro ten opzichte van andere valuta. Hierdoor verbeterde de concurrentiepositie van Europese zuivelproducten zich ten opzichte van andere regio's. Dit zorgde voor herstel van de prijsniveaus in euro's voor producten als melkpoeder, caseïnaat en foliekaas. Andere productcategorieën volgden veelal deze prijsontwikkelingen.



Frisian Flag Energo

Frisian Flag Energo is een chocolade melkpoeder voor kinderen. Het bevat veel calcium en vitamines. Frisian Flag Energo is in april in Indonesië geïntroduceerd.

Tevreden over eerste halfjaar

Cees 't Hart, chief executive officer van Koninklijke FrieslandCampina, is tevreden over de resultaatontwikkeling in de eerste helft van 2010. 't Hart: "In de markt doen we het goed. Daarnaast is de forse verbetering van de winst ook het concrete bewijs van het succes van de fusie. Als fusiebedrijf kunnen we beter en vooral efficiënter inspelen op de ontwikkelingen in de markt, we lopen dan ook voor op het realiseren van onze synergiedoelstelling. In Azië en Afrika verloopt de volume-ontwikkeling goed. Vooral in Azië hebben we kunnen profiteren van het herstel van de economie en hebben we de prijsverhogingen van grondstoffen goed kunnen doorberekenen in verkoopprijzen. Gunstig is de lagere koers van de euro ten opzichte van vele lokale valuta en de dollar. Door de positieve ontwikkeling van de vraag naar zuivelproducten in de wereld en het enigszins achterblijvende aanbod van melk hebben de prijsniveaus voor producten als melkpoeder en foliekaas zich goed hersteld ten opzichte van het slechte jaar 2009. Dat zien we ook terug in de resultaatverbetering van de business groups Ingredients en Cheese & Butter, waarbij Ingredients nu een positief bedrijfsresultaat en Cheese & Butter een minder negatief resultaat heeft gerealiseerd. De ontwikkeling van de consumentenactiviteiten in Europa is echter teleurstellend. In deze regio staat de omzet- en resultaatontwikkeling onder druk. Het economisch herstel in Europa blijft achter bij de ontwikkeling in andere regio's in de wereld. Daarnaast is er sprake van forse concurrentie en blijven consumenten terughoudend met hun bestedingen.



De prestatieprijs en daarmee de melkprijs 2010 wordt vastgesteld op basis van de winst over het gehele jaar. Daarom noemen we de prestatietoeslag en melkprijs in dit halfjaarbericht 'pro forma'. Het eerste halfjaar resulteert in forse verbetering van de prestatietoeslag ten opzichte van het eerste halfjaar 2009. Samen met de toename van de garantieprijs voor de melk, als gevolg van de betere situatie op de zuivelmarkt, zou dat kunnen leiden tot een mooie verbetering van het niveau van de melkprijs voor de leden-melkveehouders van onze coöperatie ten opzichte van 2009. Op basis van de huidige economische onzekerheden spreken we echter geen concrete verwachting uit over het resultaat en de prestatietoeslag over het gehele jaar 2010."

Toename netto-omzet

De netto-omzet in het eerste halfjaar 2010 bedraagt 4,3 miljard euro. Dit is ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 (4,1 miljard euro) een toename met 224 miljoen euro (5,5 procent). Bij de business group Consumer Products International (Azië, Afrika, het Midden-Oosten, export) was sprake van een toename van de netto-omzet met 15,9 procent tot 1,1 miljard euro. De stijging van de omzet is gerealiseerd door zowel volumegroei, prijsstijgingen als valuta-effecten. Bij Consumer Products Europe nam de netto-omzet af met 2,3 procent naar 1,4 miljard euro. In Rusland werd groei gerealiseerd. In de meeste andere markten is er sprake van een lager volume en

prijstdruk. De marktaandelen van de meeste merken zijn stabiel. Cheese & Butter realiseerde een toename van de netto-omzet van 2,1 procent naar bijna 1,1 miljard euro. De toename is het gevolg van hogere prijzen van zowel kaas als boter en de goede export van kaas. Het geproduceerde en verkochte volume kaas ligt op een lager niveau, mede als gevolg van de verkoop van de kaaslocatie Bleskensgraaf. Bij Ingredients steeg de netto-omzet met bijna 11 procent naar 658 miljoen euro. De stijging van de opbrengstprijzen van zowel speciale ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie als producten als melkpoeder en caseïnaten dragen belangrijk bij aan de omzetstijging.

Milner

Milner Gerijpt is bekroond met een zilveren medaille door de jury van de prestigieuze Winsconsin Cheese Maker Association. Voor Milner Mosterd werd de bronzen medaille uitgereikt.



Verbetering bedrijfsresultaat en winst

Het bedrijfsresultaat is in de eerste helft van 2010 uitgekomen op 238 miljoen euro. Een ruime verdubbeling ten opzichte van de eerste helft van 2009 (110 miljoen euro). Het bedrijfsresultaat als percentage van de netto-omzet bedraagt 5,5 procent (eerste halfjaar 2009: 2,7 procent).

Bijzonder positief is de bijdrage aan het bedrijfsresultaat van de business group Ingredients. De business group wist een negatief bedrijfsresultaat in de eerste helft van 2009 om te zetten in een positieve bijdrage van 43 miljoen euro (eerste halfjaar 2009: -45 miljoen euro), vooral door de goede resultaten met speciale ingrediënten alsmede door de hogere opbrengstprijzen van standaardproducten waardoor de marges zijn verbeterd.

Consumer Products International presteerde goed. Deze business group realiseerde een verbetering van het bedrijfsresultaat met 46 procent (62 miljoen euro) naar 197 miljoen euro (eerste halfjaar 2009: 135 miljoen euro). De business group kon in de eerste maanden van 2010 de prijsverhogingen van grondstoffen goed doorberekenen in de markt. Ook kon geprofiteerd worden van positieve valuta-effecten.

Consumer Products Europe zag het bedrijfsresultaat afnemen met 48 procent (-52 miljoen euro) naar 57 miljoen euro (eerste halfjaar 2009: 109 miljoen euro). De belangrijkste reden is de achterblijvende margeontwikkeling op room- en boterproducten bij FrieslandCampina Professional. Om de marktaandeelen van de consumenten merkartikelen te behouden waren er relatief veel prijspromoties noodzakelijk.

De business group Cheese & Butter realiseerde een negatief bedrijfsresultaat van 31 miljoen euro. Ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 (-55 miljoen euro) is het resultaat wel verbeterd met 24 miljoen euro (44 procent) als gevolg van betere resultaten bij Cheese Specialties en Cheese, dat resulteerde in een neutraal resultaat van de kaasactiviteiten. Bij Butter stonden de marges onder druk omdat de relatief snel stijgende prijzen voor melkvet onvoldoende in de markt konden worden doorberekend. Dit resulteerde in een negatief bedrijfsresultaat van deze werkmaatschappij.

De bedrijfslasten zijn in het eerste halfjaar 2010 met 2,6 procent toegenomen naar 4,1 miljard euro. In totaal is 1,3 miljard euro aan melkgeld uitgekeerd (eerste halfjaar 2009: 1,2 miljard euro). Dit is 9 procent meer dan in dezelfde periode van 2009. Als gevolg van de fusie zijn er besparingen gerealiseerd op het gebied van inkoop. Ook de grotere flexibiliteit in de melkverwerking draagt bij aan de verlaging van de kosten als gevolg van de fusie.

Het resultaat uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen is in het eerste halfjaar 2010 ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 afgenomen van 11 miljoen naar 8 miljoen euro. Dit is vooral het gevolg van lagere resultaten van Europese deelnemingen. Betagen in Thailand realiseerde een beter bedrijfsresultaat.

Het saldo van financieringsbaten en -lasten is verder toegenomen met 5 miljoen, wat resulteert in een last van 35 miljoen euro. De lasten voor een put-optie op DMV Fonterra Excipients zijn gestegen als gevolg van de hogere dividendbetaling aan de houder van de put-optie. Als gevolg van de uitgifte van de private placement zijn de financieringslasten toegenomen. De netto rentelast is afgenomen.

De belastingen bedragen 55 miljoen euro (eerste halfjaar 2009: 13 miljoen euro). De hogere belastingen zijn ondermeer het gevolg van het activeren van verliezen in Duitsland in 2009 en de wijziging van belastingtarieven in Hongarije in 2009.

De winst over het eerste halfjaar 2010 bedraagt 156 miljoen euro (eerste halfjaar 2009: 78 miljoen euro). De belangrijkste reden voor de verbetering van de winst zijn de betere opbrengsten van Ingredients, Consumer Products International en Cheese & Butter.

Van de winst wordt 108 miljoen euro toegerekend aan de aandeelhouder van Koninklijke FrieslandCampina N.V., zijnde Zuivelcoöperatie FrieslandCampina U.A., 15 miljoen euro wordt toegerekend aan de rente op ledenobligatieleningen, 4 miljoen euro aan verstrekkers van de perpetuele obligatielening en 29 miljoen euro aan minderheidsbelangen.

Kasstroom

De kasstroom uit operationele activiteiten is afgenomen naar 49 miljoen euro (eerste halfjaar 2009: 269 miljoen euro). Dit is voornamelijk het gevolg van de toename van het werkkapitaal door de toename en hogere prijzen van de voorraden en door de toename van de debiteuren als gevolg van de hogere verkoopprijzen. De investeringen in grond, gebouwen, installaties en immateriële activa bedroegen 75 miljoen euro (eerste halfjaar 2009: 87 miljoen euro).

Financiering

FrieslandCampina maakt gebruik van leningen van meerdere groepen financiers (leden-melkveehouders, banken en investeerders). Dit komt de flexibiliteit van de onderneming ten goede. Het grootste deel van de financiering met vreemd vermogen is ondergebracht bij financiële instellingen binnen en buiten Nederland. Het hoofdbestanddeel van de bankleningen wordt gevormd door een gecommiteerde kredietfaciliteit met een omvang van 1 miljard euro. Met alle veertien banken die deelnemen aan de Revolving Credit Facility is in mei 2010 overeenstemming bereikt om de voorwaarden van de in 2009 gesloten faciliteit te verbeteren door de renteopslag te verlagen en de looptijd te verlengen tot en met augustus 2013. De omvang van de faciliteit blijft met 1 miljard euro ongewijzigd. De aanpassing kon worden gerealiseerd op basis van de ontwikkelingen in de markt en het verbeterde kredietwaardigheidsprofiel van de onderneming. FrieslandCampina heeft bij institutionele beleggers in de Verenigde Staten een onderhandse lening geplaatst van 196 miljoen dollar en 25 miljoen euro bij een Europese investeerder. De zogenoemde Senior Notes hebben een looptijd van zeven of tien jaar en zijn bestemd om korte termijn schulden bij banken te vervangen door schuld op lange termijn.

Versterking financiële positie

Het groepsvermogen bedraagt per 30 juni 2010 1,9 miljard euro (ultimo 2009: 1,7 miljard euro). Het eigen vermogen is versterkt door de reservering uit de winst over het jaar 2009.

De solvabiliteit (groepsvermogen als percentage van het balanstotaal) is 37,2 procent (ultimo 2009: 36,7 procent).

De nettoschuld bedraagt per 30 juni 937 miljoen euro. Ten opzichte van ultimo 2009 (842 miljoen euro) betekent dit een toename van 95 miljoen euro en ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 (1,2 miljard euro) een daling van 290 miljoen euro. De toename ten opzichte van ultimo 2009 is het gevolg van de toename van het werkkapitaal. De daling ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 is het gevolg van de lagere financieringsbehoefte door lager werkkapitaal.

*Ohne Gentechnik -
für mehr Absatz!*

2010

Landliebe verfolgt die erfolgreiche
Strategie konsequent weiter:
„OHNE GENTECHNIK“ gilt jetzt für
das gesamte Basis-Sortiment.



Liebe ist, wenn es Landliebe ist.

Landliebe

In oktober 2008 werd in Duitsland, onder het merk Landliebe het concept 'GMO-vrij' voor verse en UHT-melk van Landliebe geïntroduceerd.

Nu, twee jaar later, wordt dit concept ook voor het gehele basisassortiment melkproducten gebruikt.

Waardecreatie

De waardecreatie voor de leden-melkveehouders van FrieslandCampina bestaat uit de melkprijs (garantieprijs plus prestatietoeslag) en de reservering uit de winst op naam van de leden-melkveehouders.

De garantieprijs wordt gebaseerd op de melkprijzen van twaalf Duitse zuivelbedrijven, de melkprijs van Arla Foods in Denemarken, de melkprijzen van Bel Leerdammer, Cono Kaasmakers en DOC Kaas in Nederland en de melkprijs van Milcobel in België. De hoogte van de prestatietoeslag is afhankelijk van de financiële prestatie van de onderneming FrieslandCampina en het vastgestelde reserveringsbeleid. De prestatietoeslag wordt jaarlijks na vaststelling van de jaarrekening uitbetaald naar rato van de geleverde melk.

De garantieprijs over het eerste halfjaar 2010 bedraagt 30,25 euro exclusief btw per 100 kilo melk bij 4,41 procent vet en 3,47 procent eiwit (eerste halfjaar 2009: 26,04 euro, geheel 2009: 26,40 euro). Op basis van de in dit halfjaarbericht gepresenteerde winst komt de pro forma prestatietoeslag uit op 1,33 euro exclusief btw en de pro forma melkprijs op 31,58 euro per 100 kilo melk exclusief btw (eerste halfjaar 2009: 26,38 euro, geheel 2009: 26,99 euro per 100 kilo melk). Bij de berekening van de prestatietoeslag wordt de winst op basis van de garantieprijs verminderd met de rente op de ledenobligatieleningen, de rente op de perpetuele obligatielening en aandeel derden in de winst en vervolgens gedeeld door de geleverde hoeveelheid ledenmelk (bij de berekening van de prestatietoeslag aan de hand van de winst op jaarbasis moet rekening gehouden worden met de geleverde hoeveelheid melk op jaarbasis). Van dit bedrag wordt 25 procent contant aan de leden uitbetaald als prestatietoeslag, wordt 15 procent gereserveerd op naam van de leden-melkveehouders en 60 procent gereserveerd in de onderneming.

Ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 is de rente op ledenobligaties afgenomen van 24 miljoen euro naar 15 miljoen euro als gevolg van de daling van de Euribor. De winst toe te rekenen aan de aandeelhouder van de vennootschap (de coöperatie) bedraagt 108 miljoen euro. Dit is 80 miljoen euro meer dan in het eerste halfjaar 2009. De pro forma reservering op naam van leden-melkveehouders bedraagt 36 miljoen euro.

Ontwikkeling per business group

FrieslandCampina kent vier business groups: Consumer Products Europe, Consumer Products International, Cheese & Butter en Ingredients.

Consumer Products Europe

De business group Consumer Products Europe heeft een lastig eerste halfjaar achter de rug. De netto-omzet van Consumer Products Europe is in het eerste halfjaar 2010 uitgekomen op 1.382 miljoen euro. Ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 (1.414 miljoen euro) is dit een daling met 32 miljoen euro. Het bedrijfsresultaat nam af naar 57 miljoen euro (eerste halfjaar 2009: 109 miljoen euro). Het bedrijfsresultaat als percentage van de omzet bedraagt 3,6 procent (eerste halfjaar 2009: 6,8 procent).

De belangrijkste reden voor de daling van de omzet is de druk op het volume door de afnemende vraag naar zuivelproducten in een aantal belangrijke markten. De business group wist de marktaandelen gemiddeld wel stabiel te houden. In Rusland was sprake van

economisch herstel en steeg de omzet. In Griekenland, Hongarije en Roemenië blijft de economische ontwikkeling achter en zijn consumenten terughoudend met hun bestedingen. In Nederland was er sprake van een relatief hoog aantal prijspromoties en acties voor merken. In Duitsland stonden als gevolg van de scherpe concurrentie de marges onder druk. Landliebe onderscheidde zich opnieuw positief door groei te realiseren. Het volume geproduceerde huismerken is afgenomen. In het professionele segment (horeca, bakkerij, quick service restaurants) staan de marges onder druk als gevolg van de relatief hoge prijzen voor room en boter. Deze kunnen onvoldoende worden doorberekend in de verkoopprijzen.

Op productgebied wordt, met het stapsgewijs verlagen van het suikergehalte en het aanbieden van varianten met verschillende calorische waarden, ingespeeld op de behoefte aan producten met minder suikers. De vernieuwde Fristi bevat 30 procent minder suiker, Vifit 20 procent minder suiker en DubbelFrisss heeft in zijn gehele assortiment het suikergehalte verlaagd. DubbelFrisss Aquafruit is een nieuwe variant met slechts 0,6 gram suiker per 100 ml.

Consumer Products International

De business group Consumer Products International, actief in Zuidoost-Azië, het Midden-Oosten en Afrika en met export vanuit Nederland naar andere regio's en landen, heeft opnieuw een goed eerste halfjaar achter de rug. De netto-omzet steeg met 16 procent naar 1.102 miljoen euro (eerste halfjaar 2009: 951 miljoen euro). De omzettoename is gerealiseerd door zowel volumegroei, prijsstijgingen als door positieve valuta-effecten. In de meeste landen zijn de marktaandelen verbeterd. Het bedrijfsresultaat steeg met 46 procent naar 197 miljoen euro (eerste halfjaar 2009: 135 miljoen euro). Het bedrijfsresultaat als percentage van de omzet verbeterde naar 17,8 procent (eerste halfjaar 2009: 14,2 procent). De marges konden worden verbeterd doordat prijsverhogingen tijdig konden worden doorberekend in de verkoopprijzen. In veel landen in Azië ligt de marktgroei weer op het niveau van voor de economische crisis van 2008. De goedkope euro zorgde ervoor dat de exportprijzen ten opzichte van lokale valuta en de dollar wat gunstiger werden. In de meeste landen wist de business group haar omzet en bedrijfsresultaat te verbeteren, in het bijzonder FrieslandCampina Indonesia. Zowel in Indonesië met Frisian Flag als in Nigeria met Peak is de toename van de verkopen van gecondenseerde melk positief. Ook de verkopen van melkpoeder laten goede resultaten zien. Friso, het internationale premium merk voor baby- en kindervoeding, presteert goed

en ontwikkelt zich volgens verwachting, zowel in volume als in prijs. De onlusten in Thailand hebben nauwelijks invloed gehad op de verkopen. In Maleisië/ Singapore groeide de omzet van Dutch Lady dranken en baby- en kindervoeding. FrieslandCampina Export (export van houdbare zuivelproducten vanuit Nederland naar landen buiten de EU) had te maken met lastige marktomstandigheden door toenemende concurrentie. Dit resulteerde in een iets lagere omzet en lager bedrijfsresultaat.



Proef het milde voorjaars- en zomergras in Botergoud Grasboter

Botergoud Grasboter is de zachte Nederlandse roomboter die gemaakt wordt volgens een natuurlijk rijpingsproces. Botergoud Grasboter wordt bereid van de room van melk van koeien die voorjaars- en zomergras grazen. Heerlijk op een krentenbol of bij het bakken van een cake. Ook lekker op een stokbroodje bij de borrel.

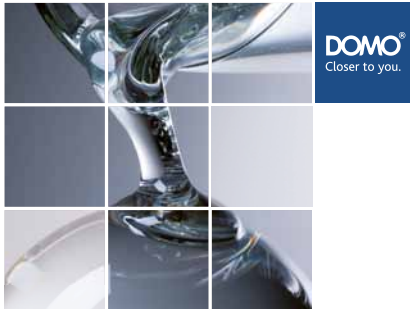


Botergoud Grasboter

Botergoud Grasboter is gemaakt van de room van melk van koeien die lente- en zomergras grazen. Grasboter is de zachte roomboter. Vol van smaak en uit de koelkast gemakkelijk smeerbaar en verwerkbaar in allerlei gerechten.

Vivalin® GOS

Helps the body help itself



Vivalin® GOS: the prebiotic ingredient for infant nutrition

Scientific studies have shown that Vivalin® GOS promotes the good microbes in the infant's gut which is essential for a good start. This makes Vivalin® GOS an ideal ingredient for infant and follow-on formulae and toddler milk. Vivalin® GOS helps the body help itself.

Domo Vivalin GOS

Vivalin GOS is een prebiotisch ingrediënt dat de goede bacteriën in de darmflora van een kind ondersteunt, hetgeen essentieel is voor een goede start. Hierdoor is Vivalin GOS een ideaal ingrediënt voor zuigelingenvoeding, opvolg- en peutermelk. Vivalin GOS helps the body help itself.

Cheese & Butter

De business group Cheese & Butter heeft zich redelijk goed hersteld van een lastig 2009 door betere resultaten bij Cheese Specialties en Cheese. In het eerste halfjaar 2010 is ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 de netto-omzet toegenomen met 2 procent naar 1.064 miljoen euro (eerste halfjaar 2009: 1.042 miljoen euro). Het bedrijfsresultaat nam met 24 miljoen euro toe maar is nog wel negatief met -31 miljoen euro (eerste halfjaar 2009: -55 miljoen euro). Het bedrijfsresultaat als percentage van de omzet nam toe naar -2,8 procent (eerste halfjaar 2009: -5,0 procent).

Het volume geproduceerde en verkochte kaas is in het eerste halfjaar 2010 ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 afgenomen mede als gevolg van de verkoop van kaaslocatie Bleskensgraaf. De opbrengstprijzen van zowel kaasspecialiteiten als foliekaas lagen op een hoger niveau. Kaas onder het merk Frico ontwikkelde zich positief buiten Europa. In Nederland blijft de omzet van Noord-Hollandse kaas zich goed ontwikkelen, zowel in volume als in prijs. Ook Milner wist groei te realiseren. De consumptie van kaas herstelt zich weer enigszins na enkele jaren van stagnatie.

Voor wat betreft boter liggen de prijzen op een hoger niveau dan in het eerste halfjaar 2009. Zowel met boter voor industriële toepassingen als met boter voor consumenten. Echter de marges staan onder forse druk door de relatief snelle stijging van de vetprijzen. Botergoud Grasboter Gezouten en een melange van Botergoud Roomboter met plantaardige olie zijn nieuwe productintroducties.

Ingredients

De business group Ingrediënten produceert zuivel-ingredienten voor industriële afnemers in de voedingsmiddelen- en kindervoedingsindustrie, de farmaceutische industrie en de diervoederindustrie. De business group heeft aanmerkelijk beter gepresteerd dan in 2009. De netto-omzet van de business group Ingredients kwam uit op 658 miljoen euro. Een toename met 65 miljoen euro (11 procent) ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 (593 miljoen euro). Deze omzetsijging is veroorzaakt door de door de toename van het volume en door de hogere opbrengstprijzen van de specialiteiten en door de prijsstijging van standaardproducten als melkpoeder en caseïnaten. Het bedrijfsresultaat nam met 88 miljoen euro toe naar 43 miljoen euro (eerste halfjaar 2009: -45 miljoen euro). Het bedrijfsresultaat als percentage van de omzet nam toe naar 4,2 procent (eerste halfjaar 2009: -5,9 procent).

FrieslandCampina Kievit heeft een bijzonder goed halfjaar achter de rug. De productie draait op volle kracht om aan de grote vraag naar producten te kunnen voldoen. In bijna alle productcategorieën, onder andere creamers, toppings, beslagstabilisatoren en speciale babyvoedingsingredienten nam het volume toe. Ook was de marge-ontwikkeling positief en werkt het valuta-effect gunstig door.

Bij FrieslandCampina Domo ontwikkelde de verkopen van ingrediënten voor baby- en kindervoeding zich goed. Vivalin GOS, rijk aan galacto-oligosacchariden (een prebiotisch ingrediënt), is inmiddels een standaard ingrediënt in kindervoedingformuleringen geworden.

Ook voor andere ingrediënten in dit segment zoals melkeiwitconcentraat en Lactoferrine was er een toenemende vraag.

Bij FrieslandCampina DMV is de omslag ten opzichte van 2009 het grootst. In 2009 was er sprake van een overaanbod van standaardproducten met als gevolg lage prijzen. In het eerste halfjaar van 2010 waren er goede afzetmogelijkheden door de toenemende vraag uit Azië en een achterblijvend aanbod waardoor de prijzen van mager en vol melkpoeder en caseïnatoren aanzienlijk boven het niveau van 2009 lagen. Bij Creamy Creation staat de omzet enigszins onder druk als gevolg van achterblijvende vraag. De omzet van Dairy Feed liet een mooie groei zien door de toenemende vraag naar de in 2009 geïntroduceerde biggenvoerproducten. In de joint venture DMV Fonterra Excipients zijn sinds maart 2010 de activiteiten op het gebied van farmaceutische lactose van Domo geïntegreerd. De omzet is toegenomen.

Strategie route2020

De executive board is in 2009 in nauwe samenwerking met de management Top 70 gestart met de actualisering van de langetermijnstrategie. Dat proces is in juni 2010 afgerond en zal richting geven aan de verdere ontwikkeling van FrieslandCampina. De strategie route2020 moet leiden tot een betere verwaardiging van de melk die de leden-melkveehouders leveren.

Groei, winstgevendheid en melkvalorisatie (het tot waarde brengen van melk) zijn leidend voor de accenten die FrieslandCampina legt in de uitbouw van de activiteiten. Er wordt gestreefd naar een volumegroei in onderscheidende producten van gemiddeld vijf procent per jaar. FrieslandCampina kiest wereldwijd voor groei in zuivel dranken, merkzaken en ingrediënten voor baby- en kindervoeding. De onderneming streeft verder groei na door in meer Europese, Aziatische en Afrikaanse landen het aandeel van merkproducten te gaan vergroten. Met producten voor horeca, bakkerijen en professionele keukens wil FrieslandCampina in Europa groei realiseren door het aanbieden van een breder pakket zuivelproducten en door geografische uitbreiding. FrieslandCampina wil wereldwijd groeien met ingrediënten voor de voedingsmiddelenindustrie door het samen met afnemers ontwikkelen van specifieke ingrediënten voor toepassingen in hun producten. Hierdoor zal een verschuiving in afzet van standaard melkpoeder en weipoeder naar speciaalproducten gerealiseerd worden. Belangrijk element van route2020 is het verder uitbouwen van bestaande sterke posities, zowel in consumentenproducten als in ingrediënten.

FrieslandCampina houdt voor het realiseren van de strategie rekening met acquisities. De strategie voorziet vooralsnog niet in het afstoten van activiteiten. Innovatie en de natuurlijke eigenschappen van melk zijn essentieel voor de uitbouw van de speerpunten voor waardegroei. Melk is één van de rijkste voedingsbronnen in de wereld. Op basis van de ontwikkelingen in de maatschappij en bij consumenten en afnemers, wordt de innovatie gericht op gezonde en verantwoorde voeding en op het beter benutten van de voedingskundige voordelen die melk van nature biedt. FrieslandCampina

Nieuw

Ook verkrijgbaar: Campina Boerenland Fruityoghurt

Je proeft de natuur!

Campina Boerenland drinkyoghurt met fruit is bereid met 100% natuurlijke ingrediënten en biologische melk van Nederlandse boerderijen. En dat proef je! Je beleeft de rijke, pure smaak van het land, zoals de natuur het zelf bedoeld heeft.

Ontdek nu zelf via de verpakkingscode van welke boerderijen de melk afkomstig is. Lees de persoonlijke verhalen van de boeren achter Campina Boerenland op www.campina.nl

Het beste van ons land proef je in **campina**

Campina Boerenland

Campina Boerenland is een assortiment heerlijke, verse zuivelproducten met de pure en rijke smaak van het boerenland. Om de smaak en kwaliteit te waarborgen gebruiken we alleen de beste ingrediënten die 100% natuurlijk zijn. Campina Boerenland wordt bovendien bereid met biologische melk van Nederlandse boerderijen die voldoen aan de hoogste kwaliteitseisen.

streeft ernaar om de groei klimaatneutraal te laten plaatsvinden, in de hele keten van koe tot consument. FrieslandCampina wil dat bereiken door samen met melkveehouders en ketenpartners te werken aan het verbeteren van de energie-efficiency, het verminderen van de uitstoot van broeikasgassen en het stimuleren van de productie van duurzame energie op melkveebedrijven.

Samenstelling bestuur, raad van commissarissen en executive board

Bestuur en raad van commissarissen

De ledenraad van Zuivelcoöperatie FrieslandCampina U.A. heeft op 16 juni besloten Angelique Huijben-Pijnenburg te benoemen tot nieuw lid van het bestuur van Zuivelcoöperatie FrieslandCampina U.A. Zij treedt in functie per 15 december 2010. Angelique Huijben-Pijnenburg zal Sybren Attema opvolgen, die volgens het rooster van aftreden 'aftredend en niet herbenoembaar' is. Vanaf 15 december 2010 zal Angelique Huijben-Pijnenburg toetreden tot de raad van commissarissen van Koninklijke FrieslandCampina N.V.

Executive board

Kapil Garg (45) is met ingang van 1 augustus 2010 benoemd tot lid van de executive board van Koninklijke FrieslandCampina N.V. met verantwoordelijkheid voor de business group Consumer Products International. Hij was sinds juni 2009 al verantwoordelijk voor de activiteiten van deze business group. Kapil Garg is sinds 2001 in diverse internationale functies werkzaam bij FrieslandCampina.

Opgelegde maatregelen Europese Unie in verband met fusie

De Europese Commissie stemde op 17 december 2008 in met de fusie tussen Friesland Foods en Campina onder voorwaarden. Voor wat betreft de fusievoorwaarden op het gebied van boerderijmelk zorgt per 1 juli 2009 de onafhankelijke Stichting DMF (Dutch Milk Foundation) voor de uitvoering van de vertrekregeling voor Nederlandse leden-melkveehouders van FrieslandCampina. Daarnaast kunnen producenten van dagverse zuivelproducten en natuurgerijpte kaas in Nederland via de Stichting gebruik maken van de mogelijkheid om van FrieslandCampina maximaal 1,2 miljard kilo Nederlandse boerderijmelk te betrekken. In de periode 1 januari - 30 juni 2010 hebben 16 leden-melkveehouders gebruik gemaakt van de vertrekregeling en hebben dan ook een premie ontvangen van 5,00 euro per 100 kilo boerderijmelk. In 2009 had 1 lid gebruik gemaakt van de regeling.

Risico's

In het Jaarverslag 2009 zijn de risico's en onzekerheden beschreven die mogelijk een materieel nadelig effect op het resultaat en het vermogen van de onderneming kunnen hebben. Deze beschrijving van risico's en onzekerheden wordt door middel van verwijzing geacht onderdeel uit te maken van dit halfjaarbericht. De belangrijkste risico's en onzekerheden voor het tweede halfjaar 2010 betreffen de ontwikkeling van de wereldmarktprijzen en beschikbaarheid van grondstoffen en de koersontwikkelingen. Aanzienlijke



YoMost

Onder het merk YoMost is in Vietnam een nieuwe serie producten geïntroduceerd, speciaal afgestemd op de behoeften van tieners en jong volwassenen. Een combinatie van de natuurlijke goedheid van yoghurt en fruit.



NoyNoy

FrieslandCampina Hellas heeft een nieuwe serie melkdranken in afsluitbare glazen flesjes geïntroduceerd onder de naam 'Nieuwe generatie NoyNoy'. Met een marktaandeel van 68 procent is NoyNoy marktleider in het gecondenseerde segment. Dit segment is goed voor een kwart van de totale melkmarkt in Griekenland.

prijsveranderingen van grondstoffen (door bijvoorbeeld weersomstandigheden) of een voortdurende schaarste in de aanvoer van bepaalde producten, kunnen een negatief effect hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële positie van FrieslandCampina. Het tijdig kunnen doorberekenen van hogere kostprijzen is onder andere afhankelijk van de duur van contracten en het vermogen van markten om de prijsverhogingen te betalen. Aanvullende risico's en onzekerheden die nu nog niet bekend zijn of die op dit moment niet materieel geacht worden, kunnen op een later moment resulteren in materiële effecten op onze onderneming, doelstellingen, omzetten, resultaten, activa en liquiditeit.

Vooruitzichten

De economische vooruitzichten zijn momenteel onzeker. Kleine schommelingen in vraag en aanbod op de wereldmarkt kunnen grote gevolgen hebben voor de prijsontwikkelingen van zuivelproducten, mede hierdoor kan FrieslandCampina geen concrete verwachting uitspreken over het resultaat over het gehele jaar 2010.

Bestuurdersverklaring

De executive board van Koninklijke FrieslandCampina N.V. verklaart dat het halfjaarbericht, opgesteld overeenkomstig de van toepassing zijnde verslagleggingsregels voor tussentijdse berichtgeving, een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van Koninklijke FrieslandCampina N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en dat het halfjaarbericht een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op de balansdatum en de gang van zaken gedurende het eerste halfjaar 2010 van Koninklijke FrieslandCampina N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar halfjaarbericht zijn opgenomen en dat in het halfjaarbericht de wezenlijke risico's waarmee Koninklijke FrieslandCampina N.V. wordt geconfronteerd, zijn beschreven in overeenstemming met de Wet op het Financieel Toezicht.

Executive board

[Cees \(C.C.\) 't Hart](#)

Chief Executive Officer

[Kees \(C.J.M.\) Gielen](#)

Chief Financial Officer

[Kapil \(K.\) Garg](#)

Chief Operating Officer

Consumer Products International

[Piet \(P.J.\) Hilarides](#)

Chief Operating Officer

Cheese & Butter

[Freek \(F.\) Rijna](#)

Chief Operating Officer

Consumer Products Europe

[Frans \(F.M.W.\) Visser](#)

Chief Operating Officer

Ingredients

Amersfoort, 27 augustus 2010

Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

in miljoenen euro's

	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Netto-omzet	4.328	4.104
Overige bedrijfsopbrengsten	14	7
Bedrijfsopbrengsten	4.342	4.111
Bedrijfslasten	- 4.104	- 4.001
Bedrijfsresultaat	238	110
Resultaat uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen	8	11
Financieringsbaten en -lasten	- 35	- 30
Winst voor belastingen	211	91
Belastingen	- 55	- 13
Winst	156	78
Winst toe te rekenen aan:		
- verstrekkers ledenobligatieleningen	15	24
- verstrekkers perpetuele obligatielening	4	4
- aandeelhouder van de vennootschap	108	28
- aandeelhouder en overige vermogensverschaffers van de vennootschap	127	56
- minderheidsbelangen	29	22
	156	78

Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

in miljoenen euro's

	Eerste halfjaar 2010			Eerste halfjaar 2009		
	Resultaat toe te rekenen aan aandeelhouder van de vennootschap en overige vermogensverschaffers	Minderheidsbelangen	Totaal	Resultaat toe te rekenen aan aandeelhouder van de vennootschap en overige vermogensverschaffers	Minderheidsbelangen	Totaal
Winst	127	29	156	56	22	78
Mutatie kasstroomafdekkingen	-9		- 9	2		2
Belasting inzake vergoeding perpetuele obligatielening en ledenobligatieleningen	4		4	4		4
Valuta-omrekenverschillen	57	14	71	- 10	- 1	- 11
Totaal in eigen vermogen verwerkte baten en lasten	179	43	222	52	21	73

Verkorte geconsolideerde balans

in miljoenen euro's

30 juni 2010

31 december 2009

Activa

Vaste activa

Grond, gebouwen en installaties	1.469	1.463
Immateriële activa	904	910
Financiële activa	436	381

2.809 2.754

Vlottende activa

Vorraden	1.018	817
Vorderingen	1.097	923
Liquide middelen	279	272

2.394 2.012

Activa aangehouden voor verkoop

3 4

Totaal activa

5.206 4.770

Passiva

Groepsvermogen

Aandelenkapitaal	370	370
Ingehouden winst en reserves	446	284
Perpetuele obligatielening	126	130
Ledenobligatieleningen	886	868

Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouder van de vennootschap en overige vermogensverschaffers 1.828 1.652

Minderheidsbelangen 109 97

Totaal groepsvermogen

1.937 1.749

Langlopende verplichtingen

Voorzieningen	327	301
Langlopende rentedragende schulden	997	815
Overige langlopende verplichtingen	43	160

1.367 1.276

Kortlopende verplichtingen

Schulden aan financiers	219	317
Overige kortlopende verplichtingen	1.683	1.428

1.902 1.745

Totaal passiva

5.206 4.770

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

in miljoenen euro's

In dit overzicht komen de gegenereerde kasstromen tot uitdrukking, daar waar van toepassing omgerekend naar euro's. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de wisselkoersen geldend op de transactiedatum. Het kasstroomoverzicht is volgens de indirecte methode opgesteld.

	Eerste halfjaar 2010	Eerste halfjaar 2009
Winst voor belastingen	211	91
Afschrijvingen op gebouwen, installaties en immateriële activa	106	104
Mutatie werkkapitaal	- 251	102
Overige operationele activiteiten	- 17	- 28
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	49	269
Investerings in grond, gebouwen, installaties en immateriële activa	- 75	- 87
Overige investeringsactiviteiten	23	21
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 52	- 66
Mutatie schulden aan financiers	- 91	- 180
Overige financieringsactiviteiten	76	- 49
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 15	- 229
Netto kasstroom	- 18	- 26
Liquide middelen begin boekjaar	272	180
Netto kasstroom	- 18	- 26
Koersverschil liquide middelen	25	- 4
Liquide middelen einde halfjaar	279	150

Verkort geconsolideerd overzicht vermogensmutaties

in miljoenen euro's

	Eerste halfjaar 2010		
	Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouder van de vennootschap en overige vermogensverschaffers	Minderheidsbelangen	Totaal
Begin boekjaar	1.652	97	1.749
Totaal verwerkte baten en lasten	179	43	222
Reservering op naam dit boekjaar	36		36
Uitbetaald dividend aan minderheidsbelangen		- 46	- 46
Uitbetaald aan verstrekkers van perpetuele obligatielening	- 9		- 9
Uitbetaalde vergoeding aan verstrekkers van ledenobligatieleningen	- 31		- 31
Verkoop aandelen aan Zuivelcoöperatie FrieslandCampina U.A.		15	15
Overige mutaties	1		1
Einde halfjaar	1.828	109	1.937

	Eerste halfjaar 2009		
	Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouder van de vennootschap en overige vermogensverschaffers	Minderheidsbelangen	Totaal
Begin boekjaar	1.395	85	1.480
Totaal verwerkte baten en lasten	52	21	73
Uitgifte ledenobligaties ²	32		32
Reservering op naam dit boekjaar	9		9
Uitbetaald dividend aan minderheidsbelangen		- 16	- 16
Uitbetaald aan verstrekkers van perpetuele obligatielening	- 9		- 9
Uitbetaalde vergoeding aan verstrekkers van ledenobligatieleningen	- 34		- 34
Kapitaalstorting door Zuivelcoöperatie FrieslandCampina U.A.	110		110
Inkoop aandelen van minderheidsbelangen	- 3		- 3
Einde halfjaar	1.552	90	1.642

¹ De overige mutaties betreffen een kapitaalstorting van Zuivelcoöperatie FrieslandCampina U.A. verminderd met een vergoeding uitbetaald in het kader van de vertrekregeling.

² De uitgifte ledenobligaties betreft de vrijwillige omwisseling van achtergestelde ledenobligaties van Zuivelcoöperatie FrieslandCampina U.A. in ledenobligaties van Koninklijke FrieslandCampina N.V.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers

grondslagen

Overeenstemmingsverklaring

Dit halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', voor zover aanvaard door de Europese Unie.

Belangrijke grondslagen

Voor deze geconsolideerde halfjaarrekening zijn dezelfde grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en berekeningsmethoden gehanteerd als die toegepast bij de jaarrekening van 2009. Overige standaarden en interpretaties welke effectief zijn met ingang van 1 januari 2010 hebben geen materiële invloed op de onderneming.

Beoordelingen, inschattingen en aannames

Bij het opmaken van de halfjaarrekening zijn op consistente wijze beoordelingen, inschattingen en aannames gemaakt, gebaseerd op historische ervaringen en diverse andere factoren die onder de gegeven omstandigheden als redelijk zijn beschouwd voor de beoordeling van de waarde van de verantwoorde activa en passiva. Werkelijke resultaten kunnen echter afwijken van gemaakte inschattingen.

De pensioenverplichtingen met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen worden jaarlijks berekend op basis van de verwachte toekomstige ontwikkelingen ten aanzien van ondermeer discontovoet, salaris- en levensverwachtingen. Voor de belangrijkste regelingen zijn de actuariële aannames beoordeeld.

Seizoensinvloeden

Er is geen sprake van een significant seizoenspatroon in de vergelijking van een eerste halfjaar met een tweede halfjaar.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers

Segmentatie naar business group

in miljoenen euro's

	Eerste halfjaar 2010					Totaal
	Consumer Products Europe	Consumer Products International	Cheese & Butter	Ingredients	Eliminatie en niet toegerekend	
Netto-omzet derden	1.382	1.102	1.064	658	122	4.328
Interne leveringen	212	2	57	347	- 618	0
Totaal netto-omzet	1.594	1.104	1.121	1.005	- 496	4.328
Bedrijfsresultaat	57	197	- 31	43	- 28	238
Resultaat uit geassocieerde deelnemingen	1	4	2	1	0	8
Financieringsbat en -lasten					- 35	- 35
Belastingen					- 55	- 55
Winst						156
Bedrijfsresultaat als % netto-omzet	3,6	17,8	- 2,8	4,2		5,5
Boekwaarde activa operationele activiteiten per 30 juni 2010	1.827	650	920	1.065	91	4.553
Boekwaarde overige activa per 30 juni 2010						653
						5.206

	Eerste halfjaar 2009					Totaal
	Consumer Products Europe	Consumer Products International	Cheese & Butter	Ingredients	Eliminatie en niet toegerekend	
Netto-omzet derden	1.414	951	1.042	593	104	4.104
Interne leveringen	192	2	49	175	- 418	0
Totaal netto-omzet	1.606	953	1.091	768	- 314	4.104
Bedrijfsresultaat	109	135	- 55	- 45	- 34	110
Resultaat uit geassocieerde deelnemingen	1	2	1	1	6	11
Financieringsbat en -lasten					- 30	- 30
Belastingen					- 13	- 13
Winst						78
Bedrijfsresultaat als % netto-omzet	6,8	14,2	- 5,0	- 5,9		2,7
Boekwaarde activa operationele activiteiten per 30 juni 2010	1.959	499	874	878	13	4.223
Boekwaarde overige activa per 30 juni 2010						457
						4.680

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers

Bedrijfslasten

In de bedrijfslasten is de vergoeding voor melk aan leden-melkveehouders opgenomen van EUR 1.285 miljoen (2009: EUR 1.182 miljoen)

Verkoop Domo Pharma Lactose aan DMV-Fonterra Excipients

Op 31 december 2009 is overeenstemming bereikt over de verkoop van de farmaceutische lactose activiteiten van FrieslandCampina Domo (Domo Pharma Lactose) aan DMV-Fonterra Excipients. Deze verkoop is per 31 maart 2010 geëffectueerd. De transactie heeft niet tot een resultaat voor FrieslandCampina geleid aangezien DMV-Fonterra Excipients onderdeel uitmaakt van de consolidatiekring.

Belastingen

Bij de bepaling van de belastinglast is de integrale benadering toegepast waarbij de belastingdruk is gebaseerd op de verwachting voor geheel 2010. De hogere belastinglast in 2010 ten opzichte van 2009 is ondermeer het gevolg van het activeren van verliezen in Duitsland in 2009 en wijziging van belastingtarieven in Hongarije in 2009.

Voorraden

Van de voorraad gereed product en handelsgoederen is EUR 245 miljoen (2009: EUR 178 miljoen) gewaardeerd tegen lagere opbrengstwaarde. De afwaardering bedraagt EUR 20 miljoen per 30 juni 2010.

Revolving Credit Facility

FrieslandCampina heeft met alle veertien banken die deelnemen aan een EUR 1 miljard Revolving Credit Facility overeenstemming bereikt om de voorwaarden van de faciliteit te verbeteren door de renteopslag te verlagen en de looptijd te verlengen met een jaar tot en met augustus 2013. De omvang van de faciliteit blijft met EUR 1 miljard euro ongewijzigd. De aanpassing kon worden gerealiseerd op basis van de ontwikkelingen in de markt en het verbeterde kredietwaardigheidsprofiel van de onderneming.

Private Placement

FrieslandCampina heeft bij institutionele beleggers in de Verenigde Staten een onderhandse lening geplaatst van 196 miljoen dollar en EUR 25 miljoen bij een Europese investeerder. De zogenoemde Senior Notes hebben een looptijd van zeven of tien jaar en zijn bestemd om korte termijn schulden bij banken te vervangen door schuld op lange termijn. Voor plaatsing in de Verenigde Staten is gekozen omdat daar betere financiële voorwaarden konden worden verkregen dan in Nederland.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De niet uit de balans blijvende verplichtingen wijken niet materieel af van die welke zijn opgenomen in de laatst verschenen jaarrekening (2009).

Transacties met verbonden partijen

In het eerste halfjaar 2010 zijn 5 procent van de aandelen van CMG Grundstückverwaltungs- und Beteiligungs AG gehouden door Koninklijke FrieslandCampina N.V. tegen boekwaarde overgedragen aan Zuivelcoöperatie FrieslandCampina U.A.

Accountantscontrole

Op de in dit bericht vermelde halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast.

Amersfoort, 27 augustus 2010



Koninklijke FrieslandCampina N.V.

Stationsplein 4

3818 LE Amersfoort

Postbus 1551

3800 BN Amersfoort

T +31 (0)33 713 3333

www.frieslandcampina.com