



FrieslandCampina [www](http://www.frieslandcampina.com)

## Halfjaarbericht 2012

Koninklijke FrieslandCampina N.V.



## Kerncijfers

# 5.089

 miljoen euro

omzet stijgt met 7,6%

Resultaten in miljoenen euro's

	2012 eerste halfjaar	2011 eerste halfjaar	mutatie %	2011 jaar
Netto-omzet	5.089	4.730	7,6	9.626
Bedrijfsresultaat	217	210	3,3	403
Winst	138	127	8,7	216

# 37,6 %

solvabiliteit na acquisitie  
Alaska Milk Corporation

Balans in miljoenen euro's

Balanstotaal	6.368	5.544		5.739
Totaal eigen vermogen	2.397	2.166		2.264
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouder van de vennootschap en overige vermogensverschaffers	2.280	2.057		2.148
Nettoschuld <sup>1</sup>	1.059	920		699
Totaal eigen vermogen als percentage van balanstotaal	37,6%	39,1%		39,4%

# 247

 miljoen euro

operationele kasstroom verbeterd

Kasstroom in miljoenen euro's

Netto kasstroom uit operationele activiteiten	247	63		508
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 461	- 119		- 340

# 36,51

 euro

melkprijs daalt met 5,5%

Waardecreatie voor leden-melkveehouders in euro's per 100 kilo  
(excl. btw, bij 4,41% vet en 3,47% eiwit)

Garantieprijs	34,14 <sup>2</sup>	36,33	- 6,0	36,94
Pro forma prestatietoeslag <sup>3</sup>	1,42	1,38	2,9	1,10
Pro forma reservering leden- obligaties <sup>3</sup>	0,95	0,92	3,3	0,73
Pro forma melkprijs <sup>3</sup>	36,51	38,63	- 5,5	38,77
Pro forma weidemelkpremie <sup>4</sup>	0,32	0,03		0,03
Pro forma bijzondere toeslagen <sup>5</sup>	0,11	0,12		0,12
Pro forma melkprijs + toeslagen	36,94	38,78	- 4,7	38,92

# 2,37

 euro

prestatietoeslag en ledenobligaties  
op naam stijgen met 3,0%

Melkaanvoer van leden in miljoenen kg	4.560	4.513	1,0	8.838
--	-------	-------	-----	-------

<sup>1</sup> De nettoschuld betreft langlopende rentedragende verplichtingen, verplichtingen aan financiers, het saldo van de verplichtingen aan en vorderingen op gelieerde ondernemingen minus liquide middelen.

<sup>2</sup> Betreft saldo garantieprijs van 34,17 euro en een verrekening van -0,03 euro voor een te hoge inschatting over het eerste halfjaar 2012.

<sup>3</sup> De definitieve prestatietoeslag, reservering ledenobligaties op naam en melkprijs worden bepaald op basis van de winstcijfers over het gehele jaar.

<sup>4</sup> Met ingang van 2012 ontvangen melkveehouders die weidegang toepassen een weidemelkpremie van 0,50 euro per 100 kilo melk. Gemiddeld over alle FrieslandCampina ledenmelk is dit 0,32 euro per 100 kilo melk.

<sup>5</sup> Bijzondere toeslagen betreffen het totaalbedrag van uitkeringen per 100 kilo melk van Campina melk van 1,20 euro, biologische melk van 8,60 euro en Landliebe melk van 1,00 euro per 100 kilo melk.

## Belangrijkste ontwikkelingen eerste halfjaar 2012

### Stijging netto-omzet

- Netto-omzet stijgt met 7,6 procent naar 5.089 miljoen euro door volumegroei (2,4 procent), hogere verkoopprijzen, valuta-effecten en acquisitie Alaska Milk Corporation in de Filippijnen (63 miljoen euro, 1,3 procent)

- Volumegroei strategische productcategorieën 4,5 procent



### Pro forma prestatietoeslag hoger, pro forma melkprijs lager

- Garantieprijs daalt naar 34,14 euro per 100 kilo melk

- Pro forma prestatietoeslag (1,42 euro) en pro forma uitgifte ledenobligaties (0,95 euro) stijgt in totaal naar 2,37 euro per 100 kilo melk

- Pro forma melkprijs voor leden coöperatie neemt af naar 36,51 euro per 100 kilo melk (eerste halfjaar 2011: 38,63 euro per 100 kilo melk)

- Pro forma weidemelk-premie 0,32 euro per 100 kilo melk (eerste halfjaar 2011: 0,03 euro)



### Verbetering resultaat

- Bedrijfsresultaat stijgt met 9,4 procent. Na reservering weidegang-premie van 15 miljoen euro (2011: 2 miljoen euro) neemt het bedrijfsresultaat toe met 3,3 procent tot 217 miljoen euro



- Winst stijgt met 8,7 procent tot 138 miljoen euro

- Kasstroom uit operationele activiteiten neemt toe tot 247 miljoen euro (eerste halfjaar 2011: 63 miljoen euro) door met name betere beheersing werkkapitaal

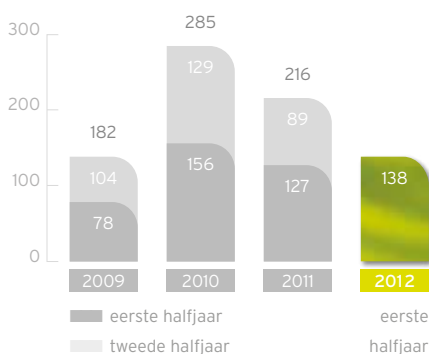
- Business groups Consumer Products International, Ingredients en Consumer Products Europe verbeteren resultaat



- Daling resultaat business group Cheese, Butter & Milkpowder als gevolg van belangrijk lagere opbrengstprijzen van met name boter (-27 procent) en melkpoeder (-15 procent)

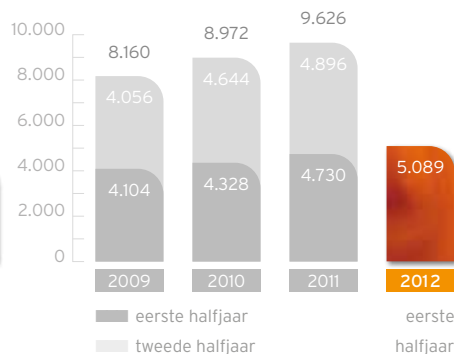
#### Winst

in miljoenen euro's



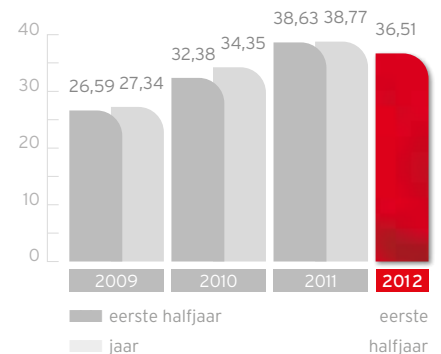
#### Netto-omzet

in miljoenen euro's



#### Pro forma melkprijs

in euro's per 100 kilogram, excl. btw



## Goed resultaat in eerste halfjaar ondanks moeilijke markt in Europa

FrieslandCampina kan terugkijken op een goed eerste halfjaar. Zowel de omzet als het resultaat zijn gestegen ondanks de lastige marktomstandigheden in Europa en de sterke daling van de marktprijzen voor boter en melkpoeder. Mede hierdoor lag de garantieprijs voor de melk van de leden-melkveehouders op een lager niveau dan in het eerste halfjaar van 2011. Azië, waar FrieslandCampina een kwart van de totale omzet realiseert, heeft sterk bijgedragen aan de omzetgroei en resultaatverbetering. Het volume in baby- & kindervoeding is toegenomen, zowel binnen de business group Ingredients als bij Consumer Products International.

De acquisitie van Alaska Milk Corporation (AMC), de nummer twee op de Filippijnse zuivelmarkt, is een belangrijke versterking van onze activiteiten in Azië. De eilandengroep is met haar bijna 100 miljoen inwoners en sterk groeiende economie een interessante markt voor FrieslandCampina. De activiteiten van AMC sluiten goed aan bij de activiteiten van FrieslandCampina in Azië.

Vanwege de toenemende vraag naar voorverpakte kaas is FrieslandCampina voornemens kaasverpakkingsbedrijf IDB Belgium over te nemen. Een intentieovereenkomst voor de acquisitie van twee zuivelbedrijven in Servië heeft geen vervolg gekregen omdat er geen overeenstemming kon worden bereikt over de voorwaarden van de transactie.

Onzekerheden in de markt zijn van invloed geweest op het eerste halfjaar. Op de Europese thuismarkt is FrieslandCampina geconfronteerd met de gevolgen van de eurocrisis en de negatieve ontwikkeling van het besteedbaar inkomen van veel consumenten waardoor volumes onder druk staan. Desondanks is Consumer Products Europe er in geslaagd kostenstijgingen beter door te berekenen in de markt. Een positieve vermelding verdient ons team in Griekenland. In buitengewoon lastige omstandigheden is het resultaat op een goed niveau gehandhaafd. In Nigeria stagneerde de markt als gevolg van de onzekere politieke situatie in het land. Wereldwijd stonden in het bijzonder de opbrengstprijzen van boter en mager melkpoeder onder druk. Dit heeft geleid tot lagere resultaten van de business group Cheese, Butter & Milkpowder.

FrieslandCampina heeft ook in 2012 belangrijke stappen gezet in haar streven de voorziene groei van haar activiteiten klimaatneutraal te realiseren. Maatschappelijke organisaties, afnemers en politiek reageren positief op de initiatieven en actieplannen om door de gehele keten van melkveehouderij tot en met verpakkingen de belasting van het milieu te verminderen. FrieslandCampina stimuleert vanaf dit jaar weidegang van koeien door middel van het betalen van een weidegangpremie van 0,50 euro per 100 kilo melk. In Nederland is met de actie Campina Dichtbij een uniek evenement georganiseerd waarbij melkveehouders en FrieslandCampina-medewerkers er samen op uit trokken om deur aan deur consumenten een pak Campina melk aan te bieden.



Het verdwijnen van de melkquotering in 2015 en de moeilijke economische situatie in Europa veroorzaken een nieuwe dynamiek op de mondiale zuivelmarkt. FrieslandCampina ziet een versnelling van de internationale consolidatie van zuivelondernemingen. Deels is dat een reactie op de fusie van Friesland Foods en Campina, deels gaat het om partijen die hun positie aan het bepalen zijn vooruitlopend op de beëindiging van het melkquotum binnen de Europese Unie in 2015. De volatiliteit op de markten zal de komende jaren verder toenemen. De *route2020* strategie blijft robuust in deze moeilijke en volatiele omstandigheden en vormt een goede basis voor verdere groei en verbetering van het resultaat.

Cees 't Hart  
CEO Koninklijke FrieslandCampina N.V.

## Eerste halfjaar 2012: Volumegroei draagt bij aan hogere omzet en winst

De netto-omzet van Koninklijke FrieslandCampina N.V. is in het eerste halfjaar 2012 met 7,6 procent toegenomen tot 5.089 miljoen euro. De winst steeg met 8,7 procent naar 138 miljoen euro. Volumegroei en hogere verkoopprijzen, ter compensatie van de hogere kosten, hebben bijgedragen aan de omzetgroei en verbetering van het resultaat. De categorie baby- & kindervoeding realiseerde de sterkste groei, zowel in de consumentenmarkt als in de business to business markt.

De resultaten uit operationele activiteiten verbeterden ten opzichte van het eerste halfjaar 2011 met 9,4 procent. Na reservering van 15 miljoen euro (2011: 2 miljoen euro) voor de uitkering van de weidegangpremie (over alle ledenmelk 0,32 euro per 100 kilo) nam het bedrijfsresultaat toe met 3,3 procent tot 217 miljoen euro.

De business groups Consumer Products International en Ingredients wisten opnieuw zowel de omzet als het resultaat te vergroten. Consumer Products Europe verbeterde het resultaat ondanks de lastige marktomstandigheden in Europa. De omzet van deze business group nam af door druk op het volume. Bij de business group Cheese, Butter & Milkpowder daalde zowel de omzet als het resultaat vooral als gevolg van de lage opbrengstprijzen van boter en melkpoeder.

### Toename netto-omzet

De netto-omzet is in het eerste halfjaar van 2012 met 7,6 procent gestegen tot 5.089 miljoen euro. Volumegroei, hogere verkoopprijzen en valuta-effecten droegen bij aan de omzettoename. De acquisitie van Alaska Milk Corporation droeg voor 63 miljoen euro (of 1,3 procent) bij aan de omzetgroei.

De autonome omzetgroei bedroeg 6,3 procent. De omzet is voor 63 miljoen euro positief beïnvloed door valuta-effecten.

Bij de business group Consumer Products Europe nam de netto-omzet derden af met 1,1 procent naar 1.427 miljoen euro door volumedaling als gevolg van achterblijvende consumentenbestedingen, terwijl de verkoopprijzen licht stegen. De marktaandelen van een aantal merken stonden onder druk. Het marktaandeel van het merk Campina groeide in Nederland.

Consumer Products International (Azië, Afrika, het Midden-Oosten, FrieslandCampina Export) realiseerde een toename van de netto-omzet derden van 24,1 procent tot 1.495 miljoen euro. De omzetstijging is het gevolg van volumegroei van vooral baby- & kindervoeding. Het merk Friso presteerde opnieuw goed. De omzet werd verder gestuwd door hogere verkoopprijzen, de acquisitie van Alaska Milk Corporation en een positief valuta-effect (53 miljoen euro). In Nigeria was sprake van een stabilisatie van de omzetgroei als gevolg van de politieke onrust. Het marktaandeel in baby- & kindervoeding kon in het merendeel van de landen worden uitgebreid. De marktaandelen van zuivel dranken staan onder druk.

[Introductie nieuwe verpakkingen Friso in Vietnam.](#)



De business group Cheese, Butter & Milkpowder realiseerde een netto-omzet derden van 1.188 miljoen euro. Ten opzichte van het eerste halfjaar 2011 is dit een afname met 0,9 procent. De daling, als gevolg van lagere verkoopprijzen van vooral boter en melkpoeder, is deels gecompenseerd door een hoger volume.

Bij Ingredients steeg de netto-omzet derden met 12,8 procent naar 836 miljoen euro. De business group wist de omzet te vergroten door toename van volume en hogere marktprijzen ter compensatie van de gestegen grondstofkosten.

#### Verbetering bedrijfsresultaat

De resultaten uit operationele activiteiten verbeterden ten opzichte van het eerste halfjaar 2011 met 9,4 procent. Na reservering van 15 miljoen euro (2011: 2 miljoen euro) voor de uitkering van de weidegangpremie (over alle ledenmelk 0,32 euro per 100 kilo) nam het bedrijfsresultaat toe met 3,3 procent tot 217 miljoen euro.

De bedrijfslasten zijn in het eerste halfjaar 2012 met 7,7 procent toegenomen naar 4.879 miljoen euro als gevolg van hogere kosten voor verpakkingsmaterialen, grondstoffen en energie (eerste halfjaar 2011: 4.532 miljoen euro). De vergoeding aan de leden-melkveehouders is in het eerste halfjaar 2012 met 3,8 procent afgenomen als gevolg van de lagere garantieprijs naar 1.696 miljoen euro (eerste halfjaar 2011: 1.763 miljoen euro).

Bij Consumer Products Europe bedroeg het bedrijfsresultaat 40 miljoen euro (eerste halfjaar 2011: 8 miljoen euro). De business group wist het resultaat te verbeteren door verdergaande efficiencyverbeteringen, kostenbeheersing en doorbelasting van hogere grondstofkosten.

De business group Consumer Products International realiseerde een verbetering van het bedrijfsresultaat met 21,7 procent naar 224 miljoen euro. Vanaf de tweede helft van 2011 konden de hogere grondstof- en verpakkingskosten worden doorberekend in de verkoopprijzen. Hierdoor verbeterden de marges ten opzichte van het eerste halfjaar 2011.

De business group Cheese, Butter & Milkpowder realiseerde een negatief bedrijfsresultaat van 109 miljoen euro. De afname van het bedrijfsresultaat met 80 miljoen euro is het gevolg van de toegenomen margedruk op een groot deel van het commodity assortiment, vooral de opbrengstprijzen voor boter en melkpoeder lagen op een fors lager niveau. De werkmaatschappij Cheese presteerde bevredigend gezien de marktomstandigheden terwijl de werkmaatschappij Cheese Specialties met merkkaas het resultaat licht wist te verbeteren.

Ingredients heeft het bedrijfsresultaat met 19,1 procent weten te verbeteren naar 106 miljoen euro. Ook deze business group verbeterde de resultaten omdat de hogere prijzen voor grondstoffen konden worden doorberekend, in tegenstelling tot het eerste halfjaar 2011.

De resultaten van de business groups bevatten de toerekening van de prestatietoeslag en de reservering ledenobligaties op naam naar rato van de door de business groups ontvangen hoeveelheid ledenmelk. Dit heeft vooral een neerwaarts effect op het resultaat van Cheese, Butter & Milkpowder omdat deze business group circa 55 procent van de ledenmelk verwerkt.

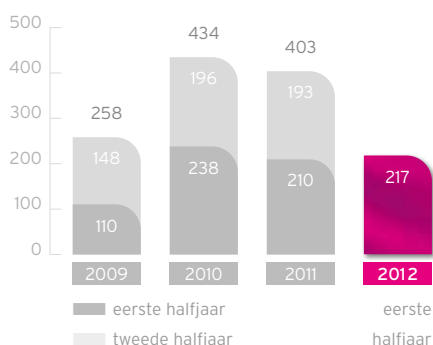
#### Winst hoger

De winst over het eerste halfjaar 2012 steeg met 8,7 procent tot 138 miljoen euro (eerste halfjaar 2011: 127 miljoen euro). De stijging van de winst is het gevolg van het hogere bedrijfsresultaat en lagere financieringslasten en ondanks hogere belastinglasten vergeleken met het eerste halfjaar 2011.

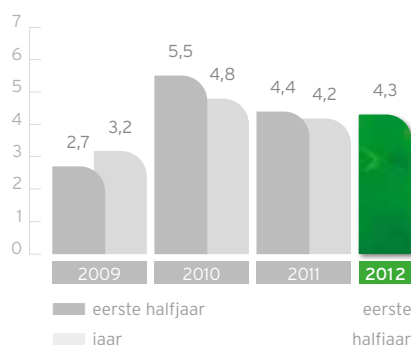
#### Kasstroom verbeterd

De kasstroom uit operationele activiteiten is gestegen naar 247 miljoen euro (eerste halfjaar 2011: 63 miljoen euro) vooral als gevolg van betere beheersing van het werkkapitaal. De kasstromen uit investerings- en financieringsactiviteiten zijn per saldo gestegen als gevolg van de acquisitie van Alaska Milk Corporation.

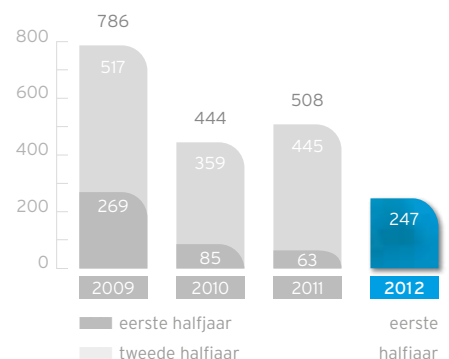
**Bedrijfsresultaat**  
in miljoenen euro's



**Bedrijfsresultaat in % netto-omzet**  
in procenten



**Operationele kasstroom**  
in miljoenen euro's



### Acquisitie Alaska Milk Corporation

Op 20 maart 2012 heeft FrieslandCampina zeggenschap verkregen in de Filippijnse zuivelonderneming Alaska Milk Corporation (AMC), op deze datum werd het belang uitgebreid van 8 procent naar 68,5 procent van de aandelen. Vervolgens is op 14 juni 2012 het belang uitgebreid naar 97,7 procent. AMC produceert, distribueert en verkoopt zuivel dranken en melkpoeders onder de merken Alaska, Carnation, Liberty, Alpine en Milkmaid in de Filippijnen. Door de acquisitie versterkt FrieslandCampina haar positie in Azië, een strategisch groeigebied in het kader van *route2020*. Vanaf 20 maart 2012 is AMC geconsolideerd als onderdeel van de business group Consumer Products International. In de drie maanden tot 30 juni 2012 droeg AMC 63 miljoen euro netto-omzet en 7 miljoen winst bij aan de resultaten van FrieslandCampina. FrieslandCampina heeft AMC verworven door het betalen van een contant bedrag van 341 miljoen euro.

### Financiële positie

De nettoschuld bedroeg 1.059 miljoen euro per 30 juni 2012. Ten opzichte van ultimo 2011 betekent dit een stijging van 139 miljoen euro door de toegenomen financieringsbehoefte voor de financiering van acquisities.

Het eigen vermogen was per 30 juni 2012 2.397 miljoen euro (ultimo 2011: 2.264 miljoen euro). Het eigen vermogen is versterkt door de reservering uit de winst.

De solvabiliteit (groepsvermogen als percentage van het balans-totaal) daalde naar 37,6 procent (ultimo 2011: 39,4 procent) door de toename van het balanstotaal voornamelijk als gevolg van de acquisitie van Alaska Milk Corporation.

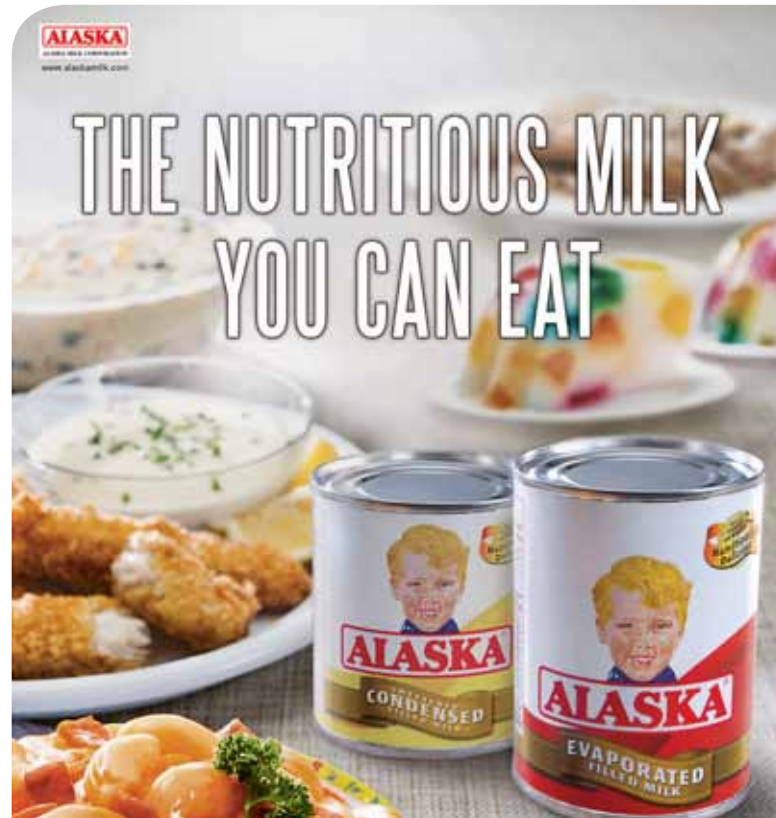
Het saldo van financieringsbaten en -lasten is afgenomen met 22 miljoen euro, wat resulteert in een last van 18 miljoen euro. De afname betreft voornamelijk het positieve koerseffect op een tijdelijke kortlopende financiering. De netto rentelast is 20 miljoen euro (eerste halfjaar 2011: 26 miljoen euro).

Het resultaat uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen is toegenomen van 5 miljoen euro in het eerste halfjaar 2011 naar 7 miljoen euro in het eerste halfjaar 2012.

De belastingen bedroegen 68 miljoen euro (eerste halfjaar 2011: 48 miljoen euro). De toename is voornamelijk het gevolg van de hogere winst. Daarnaast was er in het eerste halfjaar van 2011 een incidentele belastingbate in Nederland.

### Melkprijs leden-melkveehouders

De melkprijs die FrieslandCampina haar leden-melkveehouders betaalt, bestaat uit de garantieprijs, de prestatietoeslag en de waarde van de op naam bijgeschreven ledenobligaties vast per 100 kilo melk.



### Overname Alaska Milk Corporation, de nummer twee zuivelonderneming van de Filippijnen.

De garantieprijs over het eerste halfjaar 2012 bedroeg 34,14 euro exclusief btw per 100 kilo melk bij 4,41 procent vet en 3,47 procent eiwit (eerste halfjaar 2011: 36,33 euro, geheel 2011: 36,94 euro).

De pro forma prestatietoeslag over het eerste halfjaar 2012 was 1,42 euro per 100 kilo melk exclusief btw (eerste halfjaar 2011: 1,38 euro per 100 kilo melk).

De pro forma reservering op naam van leden-melkveehouders over het eerste halfjaar 2012 is uitgekomen op 43 miljoen euro. Per 100 kilo melk is dat 0,95 euro (eerste halfjaar 2011: 0,92 euro per 100 kilo melk).

Leden-melkveehouders die hun melkkoeien ten minste 120 dagen per jaar, minimaal 6 uur per dag in de wei laten grazen, ontvangen sinds 1 januari 2012 een weidegangpremie van 0,50 euro per 100 kilo melk. Tot dit jaar bedroeg de weidegangpremie 0,05 euro per 100 kilo melk. Berekend over alle ledenmelk bedraagt de weidegangpremie 0,32 euro per 100 kilo melk.

FrieslandCampina keert leden-melkveehouders toeslagen uit voor specifieke productproposities zoals biologische melk.

Leden-melkveehouders die Campina melk leveren ontvangen een kostenvergoeding van 1,20 euro, leden die biologische melk leveren ontvangen een toeslag van 8,60 euro en leden die Landliebe melk leveren ontvangen 1,00 euro per 100 kilo melk. Berekend over de totale hoeveelheid FrieslandCampina melk bedragen de toeslagen 0,11 euro per 100 kilo melk.



#### Vermeer: wereldkampioen kaas.

Ten opzichte van het eerste halfjaar 2011 is de rente op ledenobligaties toegenomen van 17 miljoen euro naar 22 miljoen euro als gevolg van de toename van het aantal ledenobligaties, de stijging van de Euribor en de verhoging van de opslag van 2,5 procent naar 3,0 procent sinds juni 2011. De winst toe te rekenen aan de aandeelhouder van de vennootschap (de coöperatie) bedraagt 80 miljoen euro (2011: 78 miljoen euro).

#### Financiering

FrieslandCampina maakt gebruik van leningen van meerdere groepen financiers (leden-melkveehouders, banken en investeerders). Een groot 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 geëffectueerde kredietfaciliteit met een omvang van 1 miljard euro die loopt tot en met augustus 2015. Daarnaast heeft FrieslandCampina leningen van 308 miljoen dollar en 25 miljoen euro bij institutionele beleggers. Eind juni 2012 zijn onderhandse leningen geplaatst van 500 miljoen dollar bij institutionele beleggers in de Verenigde Staten, die geëffectueerd worden per 30 augustus 2012. Deze onderhandse leningen van 500 miljoen dollar hebben een looptijd tussen de 5 en 15 jaar. De leningen zijn onder meer bestemd voor de financiering van acquisities, zoals de overname van Alaska Milk Corporation in de eerste helft van 2012.

#### Marktontwikkelingen in de eerste helft van 2012

De eerste helft van 2012 kenmerkte zich door een hogere melkproductie als gevolg van gunstige weersomstandigheden. De melkproductie is wereldwijd met circa 5 procent toegenomen. De melkproductie in Nieuw-Zeeland was erg hoog met een toename van bijna 10 procent die vrijwel in zijn geheel werd afgezet op de wereldmarkt. In Australië nam de melkproductie toe met 5 procent, terwijl de productie in de VS toenam met ruim 3,5 procent. In Argentinië groeide de melkproductie met meer dan 8 procent. In de EU nam de melkproductie toe met 2,5 procent.

De hogere melkproductie heeft in de eerste helft van 2012 wereldwijd een neerwaarts effect gehad op de opbrengstprijzen van vooral boter en melkpoeder. Bij boter was er sprake van een sterke prijsdaling als gevolg van de nauwelijks toegenomen vraag op de wereldmarkt en het hoge aanbod uit voornamelijk Nieuw-Zeeland. Ondanks de voor de EU export gunstige Euro/US-dollar verhouding kon Europese boter niet competitief worden aangeboden op de wereldmarkt. De Nederlandse notering daalde van 3.460 euro/ton in januari 2012 tot 2.400 euro/ton (daling van circa 30 procent) in mei. Daarna herstelde de prijs zich enigszins.

Dankzij de zwakke euro heeft de Europese zuivelindustrie wel kunnen profiteren van de goede vraag naar melkeiwit (mager melkpoeder, weiprodukten en caseïne-eiwit) op de wereldmarkt. De prijzen voor deze producten bleven daardoor op een redelijk niveau en daalden minder sterk dan boter. Dit compenseerde enigszins de tegenvallende vraag naar zuivelproducten in Europa als gevolg van de economische crisis. De productie van Nederlandse kaas is licht gegroeid. De afzet nam toe door toename van de export zowel binnen als buiten de EU. De prijs voor natuurgerijpte Goudse kaas is licht gedaald.

#### Uitvoering strategie route2020

De strategie *route2020* van FrieslandCampina richt zich op groei en waardecreatie in geselecteerde markten en productcategorieën. In het eerste halfjaar is het volume in totaal toegenomen met 2,4 procent, waar de strategische groeicategorieën een volumegroei realiseerden van 4,5 procent. De volumegroei is in het bijzonder gerealiseerd in de categorie baby- & kindervoeding, zowel in de consumentenmarkt als in de business-to-business markt. Ook de categorie zuivelranken is gegroeid. Deze groei werd vooral gerealiseerd in Azië. In Europa blijft de ontwikkeling achter als gevolg van de eurocrisis. Met de acquisitie van Alaska Milk Corporation is een eerste stap gezet in geografische uitbreiding als onderdeel van *route2020*. De Filipijnen is een land met een sterke economische groei en een snelgroeiende bevolking. Daarnaast sluit het productassortiment van Alaska Milk Corporation goed aan bij activiteiten van FrieslandCampina in Azië.

Om de gewenste groei in de categorie baby- & kindervoeding te realiseren is in 2011 begonnen met een investeringsprogramma van 130 miljoen euro in de productielocaties van FrieslandCampina Domo in Beilen en Bedum. In 2013 moet de uitbreiding gerealiseerd zijn.

Inmiddels is besloten nog eens 75 miljoen euro extra te investeren in de locatie in Bedum. Voor de productie van ingrediënten voor baby- & kindervoeding wordt een nieuwe droogtoren geïnstalleerd en een nieuwe verpakkingshal gebouwd. Deze investering moet in 2014/2015 zijn afgerond. In Veghel wordt 35 miljoen euro geïnvesteerd in de uitbreiding van de verwerkingscapaciteit van melk.



Voor de categorie zuivelranken wordt bij FrieslandCampina in Leeuwarden voor een bedrag van 35 miljoen euro geïnvesteerd in de uitbreiding van de productie van geëvaporeerde melk. Hiermee speelt FrieslandCampina in op de groeiende vraag naar deze producten in het Midden-Oosten en Azië.

FrieslandCampina speelt met de voorgenomen acquisitie van IDB Belgium in op de groeiende vraag naar voorgesneden en verpakte kaas. Hoewel de verkoop van merkkeas in Europa lastig is, groeit de export van kaas naar andere regio's.

De waardecreatie voor de leden-melkveehouders ontwikkelt zich positief. Met de toename van de winst stijgt ook de pro forma uitkering aan de leden-melkveehouders van de prestatietoelage en reservering ledenobligaties op naam.

Andere initiatieven in het kader van *route2020* zijn:

- Vergroten van de veiligheid.
- Realisatie duurzaamheidsdoelstellingen geborgd in onderneming en coöperatie:
  - implementatie duurzaamheidsprogramma op leden-melkveebedrijven;
  - verdere stappen in inkoop duurzame grondstoffen;
  - verdere efficiency-maatregelen energie, water en afval;
  - 30 procent stroomgebruik betreft groene stroom afkomstig van eigen leden-melkveebedrijven;
  - samenwerkingsovereenkomst met Rode Kruis betreffende adresseren nutriëntentekorten.
- Integratie verkoopactiviteiten consumentenproducten in één nieuwe verkooporganisatie in Nederland en België in het kader van 'One face to the customer'.
- Integratie van de exportactiviteiten van FrieslandCampina Cheese Specialties en FrieslandCampina Export in een nieuwe FrieslandCampina Export organisatie gevestigd in Wollega.
- Intensivering opleiding- & trainingsprogramma's medewerkers.

## Veiligheid

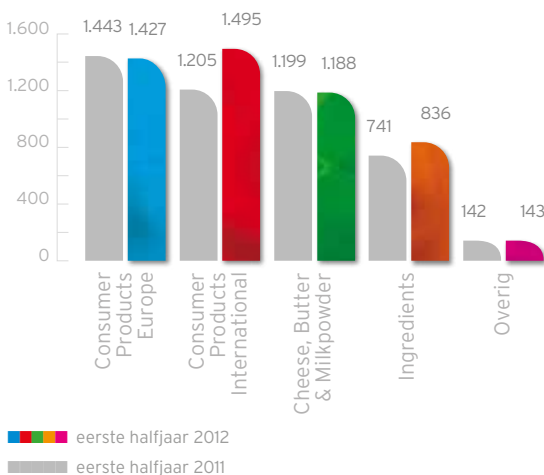
Helaas heeft er in juni 2012 een dodelijk ongeval plaatsgevonden bij bouwwerkzaamheden op het terrein van Alaska Milk Corporation, Filippijnen. Een medewerker van een bouwonderneming is tijdens constructiewerkzaamheden gevallen en aan zijn verwondingen overleden.

FrieslandCampina werkt aan het terugdringen van het aantal bedrijfsongevallen en het verhogen van de veiligheid op de werkplek van zowel eigen medewerkers als derden. Het merendeel van de ongevallen wordt veroorzaakt door onveilig handelen. Door veilig handelen krachtig te bevorderen kan het aantal ongevallen duidelijk gereduceerd worden. In Nederland en België hebben de meeste medewerkers inmiddels trainingen gevolgd. In de overige landen is de uitrol gaande. Op alle locaties worden standaarden ingevoerd voor onder andere Lock-out Tag-out (standaard voor veilig stellen van machines bij bijvoorbeeld onderhoudswerkzaamheden) en derden die werkzaam zijn op de terreinen en in de gebouwen. Verder wordt er een veiligheidsmanagement-systeem ingevoerd op alle FrieslandCampina locaties.

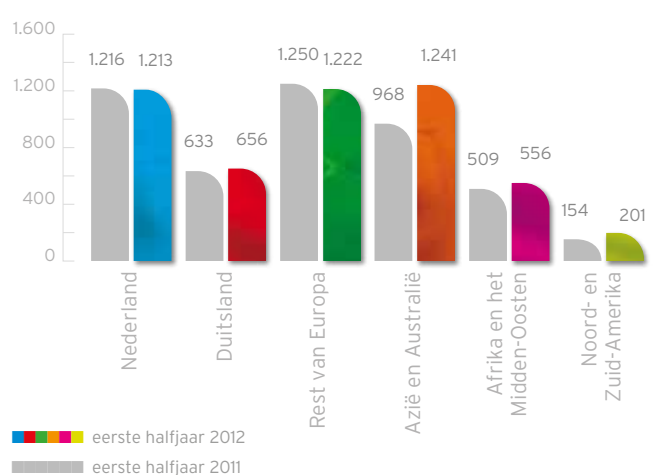
## Opgelegde maatregelen Europese Unie in verband met fusie

In de periode 1 januari - 30 juni 2012 heeft de Dutch Milk Foundation 3 aanvragen (eerste helft 2011: 11) goedgekeurd van melkveehouders die het lidmaatschap van FrieslandCampina willen beëindigen met gebruikmaking van de vertrekregeling van 5,00 euro per 100 kilo melk. In totaal ging het hierbij om 1,4 miljoen kilo melk. Deze regeling is in 2008 door de Europese Unie opgelegd in verband met de fusie tussen Friesland Foods en Campina.

**Netto-omzet naar business groups**  
in miljoenen euro's



**Netto-omzet naar afzetgebied**  
in miljoenen euro's





Veehouders en medewerkers samen op pad voor de consumentenactie Campina Dichtbij.

### Risico's

In het Jaarverslag 2011 zijn de onzekerheden en risico's beschreven die mogelijk een materieel nadelig effect op het resultaat en het vermogen van FrieslandCampina kunnen hebben, evenals de wijze waarop de onderneming deze risico's beheerst. Deze beschrijving van onzekerheden, risico's en maatregelen vormt door middel van verwijzing een onderdeel van dit halfjaarbericht.

De belangrijkste risico's en onzekerheden voor het tweede halfjaar 2012 betreffen de ontwikkeling van de wereldmarktprijzen, de beschikbaarheid van grondstoffen en valutakoersen. Aanzienlijke 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 meer afhankelijk van de duur van contracten en het vermogen van markten om de prijsverhogingen te absorberen.

Een verdere verslechtering van de economische omstandigheden in Europa zal voor wat betreft de consumentenproducten een nadelig effect hebben op verkoopmarges. Dergelijke risico's worden nauwlettend gevolgd en de onderneming treft waar mogelijk aanvullende maatregelen voor deze risico's. FrieslandCampina is ook actief in Griekenland. De onderneming heeft in Griekenland, gegeven de economische omstandigheden, de plannen aangepast om daarmee de mogelijke daling van het resultaat te beperken. Indien de koers van de euro aanhoudend verslechtert, vormt dit niet (direct) een nadelig risico voor de onderneming, gezien de exportpositie en de concentratie van leden-melkveehouders en productie in Nederland, Duitsland en België.

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 de onderneming, doelstellingen, omzetten, resultaten, activa en liquiditeit.

### Vooruitzichten

De economische vooruitzichten blijven onzeker. De verwachting is dat in Europa consumenten door de economische onzekerheden terughoudend blijven in hun bestedingen en als gevolg daarvan ook de consumptie van zuivelproducten onder druk blijft staan. Het is de verwachting dat de consumptie van zuivelproducten op wereldniveau dit jaar licht zal stijgen door de vraag in de opkomende landen. Als gevolg van de droogte in de Verenigde Staten, de stijgende voerprijzen en achterblijvende melkproductie in de EU kan het wereldwijde aanbod van melk onder druk komen te staan. Kleine schommelingen in vraag en aanbod op de wereldmarkt grote gevolgen hebben voor de prijsontwikkelingen van zuivelproducten. FrieslandCampina spreekt geen concrete verwachting uit ten aanzien van het resultaat over het gehele jaar 2012.

### Verantwoordelijkheidsverklaring

De leden van de executive board van Koninklijke FrieslandCampina N.V. verklaren hierbij dat, voor zover hen bekend, de verkorte halfjaarrekening (opgesteld in overeenstemming met de van toepassing zijnde financiële verslaggevingstandaarden voor tussentijdse financiële verslaggeving) een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva en de financiële positie en het resultaat van Koninklijke FrieslandCampina N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en dat het verslag van de executive board een getrouw beeld geeft van de informatie vereist krachtens artikel 5:25 d (8) van de Wet op het Financieel Toezicht.

### 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 & Milkpowder

### Roelof (R.A.) Joosten

Chief Operating Officer Ingredients

### Freek (F.) Rijna

Chief Operating Officer Consumer Products Europe

Amersfoort, 24 augustus 2012

## Consumer Products Europe

Resultaten in miljoenen euro's	2012 eerste halfjaar	2011 eerste halfjaar	2011 jaar
Netto-omzet derden	1.427	1.443	2.892
Interne leveringen	51	52	104
Bedrijfsresultaat	40	8	61
Bedrijfsresultaat als % netto-omzet derden	2,8	0,6	2,1

- Herstel in moeilijke markt met laag consumentenvertrouwen
- Marges verbeterd, omzet gedaald
- Efficiency-maatregelen en kostenbeheersing dragen bij aan resultaatverbetering
- Marktaandeelen onder druk; Campina merk groeit

De business group Consumer Products Europe heeft zich in de eerste helft van 2012 hersteld van het tegenvallende resultaat in 2011. De marges zijn verbeterd bij een gedaalde omzet. De netto-omzet derden van Consumer Products Europe is uitgekomen op 1.427 miljoen euro. Ten opzichte van het eerste halfjaar 2011 is dit een afname met 1,1 procent. Door de lastige economische omstandigheden in Europa en het lage consumentenvertrouwen blijven de bestedingen van consumenten achter. De marktaandeelen van een aantal merken stonden onder druk. Dit resulteerde in aanhoudende druk op de afzetvolumes. Het bedrijfsresultaat steeg naar 40 miljoen euro door een licht herstel van de marges en door kostenbeheersing.

In Nederland en België is het resultaat ten opzichte van het eerste halfjaar 2011 verbeterd. De omzet is op hetzelfde niveau gebleven. Positief is de groei van het marktaandeel van Campina dagverse zuivel in Nederland. De positionering met weidemelk van Nederlandse bodem is succesvol. In mei hebben circa 5.000 leden-melkveehouders, ondersteund door 1.200 medewerkers, persoonlijk consumenten een speciaal pak Campina melk aangeboden. Tijdens de actie belden melkveehouders aan bij circa 350.000 huishoudens in 135 steden en dorpen verspreid over Nederland.

In Duitsland verbeterde het resultaat ten opzichte van het eerste halfjaar 2011 door licht herstel van de marges. Als gevolg van de grote concurrentie op prijs is kostenverlaging een blijvend aandachtspunt.

FrieslandCampina in Griekenland presteerde goed gezien markt-omstandigheden. Het volume steeg licht terwijl de marges onder druk stonden. De omzet bleef stabiel.



In Hongarije heeft de zuivelsnack Pöttyös een positieve ontwikkeling laten zien. Het volume van basiszuivel stond echter onder druk als gevolg van de sterke concurrentie op prijs. Zowel volume als omzet lagen onder het niveau van vorig jaar. In Roemenië is het volume nagenoeg gehandhaafd. De omzet en het resultaat bleven onder druk staan.

FrieslandCampina in Rusland had een goed eerste halfjaar. Omzet en resultaat zijn verbeterd. In de productielocatie in Stupino wordt geïnvesteerd in verdere capaciteitsuitbreiding.

FrieslandCampina Professional heeft haar resultaat weten te verbeteren mede als gevolg van efficiencyverbeteringen. Omzet en volume stonden onder druk als gevolg van de lastige markt-omstandigheden in het out of home marktsegment. Consumenten geven minder uit in de horeca waardoor de omzet achterblijft.

In Nederland is een start gemaakt met het samenvoegen van de activiteiten op het gebied van marketing en verkoop van merk-producten in een nieuwe werkmatschappij FrieslandCampina Branded Netherlands/Belgium. Afnemers krijgen één accountteam voor het gehele FrieslandCampina productenpakket. In Aalter (België) is de uitbreiding van de productiecapaciteit van langhoudbare zuivelproducten afgerond. De productie in Kalkar (Duitsland) is eind mei 2012 beëindigd. De productie is zoals eerder aangekondigd verplaatst naar Aalter en Patras (Griekenland).





## Consumer Products International

Resultaten in miljoenen euro's	2012 eerste halfjaar	2011 eerste halfjaar	2011 jaar
Netto-omzet derden	1.495	1.205	2.460
Interne leveringen	96	87	173
Bedrijfsresultaat	224	184	347
Bedrijfsresultaat als % netto-omzet derden	15,0	15,3	14,1

- Acquisitie Alaska Milk Corporation in groeiemarkt Filippijnen
- Omzet stijgt door volumegroei, prijsverhogingen en positieve valuta-effecten
- Investerings in reclame & promotie dragen bij aan groei
- Resultaten in Nigeria negatief beïnvloed door politieke situatie

De netto-omzet derden van de business group Consumer Products International is in het eerste halfjaar 2012 met 24,1 procent toegenomen naar 1.495 miljoen euro. De omzetsijging is gedreven door volumegroei, prijsverhogingen en positieve valuta-effecten. Vooral de afzet van baby- & kindervoeding liet een goede groei zien. In een aantal landen zijn prijsverhogingen doorgevoerd als gevolg van gestegen grondstofkosten zoals verpakkingen, energie en suiker. Marktaandeelen van zuivel dranken staan onder druk, daarentegen kon het marktaandeel in baby- & kindervoeding worden uitgebreid in de meeste landen. De acquisitie van Alaska Milk Corporation heeft voor 63 miljoen euro bijgedragen aan de omzetsijging. Het positieve valuta-effect op de omzet bedroeg circa 53 miljoen euro. Het bedrijfsresultaat is gestegen met 21,7 procent naar 224 miljoen euro (eerste halfjaar 2011: 184 miljoen euro).



Friso®

FrieslandCampina Hong Kong en FrieslandCampina China ontwikkelden zich opnieuw positief met Friso baby- & kindervoeding. In China is de distributie van Friso verder uitgebreid door expansie naar nieuwe steden. In Hong Kong presteerden de merken Black & White en Completa (melk voor in de thee en koffie) goed. Beide merken hebben een sterke positie in tea shops opgebouwd.

FrieslandCampina Malaysia/Singapore realiseerde groei in zuivelranken en kindervoeding. Zowel omzet, volume als resultaat verbeterden ten opzichte van het eerste halfjaar 2011.

FrieslandCampina Thailand heeft in het eerste halfjaar naar tevredenheid gepresteerd. Zowel omzet, volume als resultaat verbeterden. Vooral de verkoop van gecondenseerde melk, langhoudbare melk en verse zuivel droeg positief bij.

In Indonesië is de omzet licht toegenomen. Het bedrijfsresultaat over het eerste halfjaar is stabiel gebleven ten opzichte van het eerste halfjaar van 2011. De verkopen van baby- & kindervoeding laten weer een stijgende lijn zien en herstelden zich daarmee van een teleurstellend 2011. In mei is een nieuw product geïntroduceerd gericht op kinderen vanaf 1 jaar. De verwachting is dat hiermee de positie van FrieslandCampina in dit marktsegment wordt verstevigd.

FrieslandCampina Vietnam liet een verbetering van zowel omzet, volume als resultaat zien ten opzichte van het eerste halfjaar 2011. Met name de verkopen van zuivelranken en Friso kindervoeding namen toe.

Alaska Milk Corporation op de Filippijnen maakt sinds 20 maart 2012 onderdeel uit van FrieslandCampina. Vanaf die datum worden omzet en resultaten geconsolideerd. De omzet en volumes van AMC ontwikkelden zich positief in het tweede kwartaal.

Na jaren van forse groei zijn de resultaten van FrieslandCampina Wamco Nigeria/West Africa in de eerste helft van 2012 beïnvloed door de onrust in het land met negatieve gevolgen voor het bestedingspatroon van de consument. Aanslagen op overheidsgebouwen en kerken in het noordoosten van Nigeria zorgden voor ontwrichting van het openbare leven. Hierdoor werd ook de distributie ontregeld. Inmiddels is de situatie in de regio weer iets gestabiliseerd. De omzet en het resultaat liggen rond het niveau van het vorig eerste halfjaar. Het volume is licht afgenomen.



Ook bij FrieslandCampina Middle East zijn de omzet en het resultaat gehandhaafd rond het niveau van het eerste halfjaar 2011.

FrieslandCampina Export had een goed eerste halfjaar. Zowel volume, omzet als resultaat zijn toegenomen.

De productielocatie in Leeuwarden maakt sinds 2012 onderdeel uit van de business group Consumer Products International. Daarvoor was het een onderdeel van de business group Consumer Products Europe. In Leeuwarden wordt in de komende periode 35 miljoen euro geïnvesteerd in de uitbreiding van de productiecapaciteit van geëvaporeerde melk om aan de groeiende vraag naar deze producten te voldoen.

In Singapore is in maart 2012 een nieuw regionaal kantoor van FrieslandCampina in gebruik genomen. Vanuit deze vestiging wordt een aantal regionale activiteiten gecoördineerd.



## Cheese, Butter & Milkpowder

Resultaten in miljoenen euro's	2012 eerste halfjaar	2011 eerste halfjaar	2011 jaar
Netto-omzet derden	1.188	1.199	2.474
Interne leveringen	146	190	348
Bedrijfsresultaat	-109	-29	-97
Bedrijfsresultaat als % netto-omzet derden	-9,2	-2,4	-3,9

- Omzet lager door dalende opbrengstprijzen bij een licht hoger afzetvolume
- Margedruk door dalende opbrengstprijzen voor commodities boter en melkpoeder
- Meer kaas geëxporteerd

De netto-omzet derden van de business group Cheese, Butter & Milkpowder nam in het eerste halfjaar 2012 af met 0,9 procent naar 1.188 miljoen euro. Het verkoopvolume lag op een hoger niveau dan in het eerste halfjaar van 2011, echter de omzet nam af als gevolg van prijsdalingen binnen de gehele business group. Het bedrijfsresultaat daalde naar 109 miljoen euro negatief als gevolg van de toegenomen margedruk bij de werkmaatschappijen Butter en Milkpowder. De noteringsprijzen van boter zijn ten opzichte van het eerste halfjaar 2011 gemiddeld met 27 procent afgenomen. Het bedrijfsresultaat van Cheese, Butter & Milkpowder wordt negatief beïnvloed door de verrekening van de prestatietoelage en de reservering ledenobligaties op naam naar rato van de door de business groups ontvangen hoeveelheid ledenmelk. Het bedrijfsresultaat als percentage van de omzet bedroeg -9,2 procent (eerste halfjaar 2011: -2,4 procent).

FrieslandCampina Cheese heeft, gezien de marktomstandigheden, een bevredigend eerste halfjaar waarin een lagere netto-omzet werd gerealiseerd als gevolg van lagere opbrengstprijzen. De lagere opbrengstprijzen hebben tevens geleid tot margedruk. Als gevolg van een veranderende marktvraag is de productmix ten opzichte van voorgaande jaren enigszins gewijzigd ten gunste van voorverpakte en gesneden kaas. Binnen dit kader past de voorgenomen acquisitie van IDB België die op 11 juni 2012 bekend is gemaakt en naar verwachting in september zal worden afgerond. De investeringen in de uitbreiding van de kaasproductiecapaciteit in Workum, Balkbrug en Marum verlopen volgens plan. Eind 2012 zal de kaasproductielocatie in Varsseveld worden gesloten, zoals in 2010 is aangekondigd.



Binnen FrieslandCampina Cheese Specialties ontwikkelde de export van kaas zich positief. Wereldwijd groeide de export, vooral naar het Midden-Oosten en Noord-Afrika werd meer Frico kaas geëxporteerd. In Europa bleven de marktomstandigheden lastig wat heeft geleid tot margedruk. Door promoties is het verkoopvolume in stand gehouden, bijvoorbeeld in Griekenland waar ondanks de lastige omstandigheden het volume kaas is behouden. De Vermeer kaas (Cantenaar in Nederland) werd op het internationale kaasconcours in Wisconsin uitgeroepen tot de beste kaas ter wereld. Bijzonder, omdat het een kaas is met minder vet en minder zout die toch om zijn smaak wordt geroemd.

FrieslandCampina Butter had een tegenvallend eerste halfjaar. Het resultaat van de werkmaatschappij lag op een aanzienlijk lager niveau dan het eerste halfjaar 2011. De vraag naar boter nam wereldwijd af. Ook de afzet van boterspecialiteiten stond onder druk. De noteringsprijzen van boter lagen op het laagste niveau sinds 2009.

Ook het resultaat van FrieslandCampina Milkpowder lag lager. De opbrengstprijzen zijn, in lijn met de noteringen, met circa 15 procent gedaald, hetgeen resulteerde in druk op de marges. Ruim 50 procent van de melkpoederproductie wordt afgenomen door FrieslandCampina-vestigingen in Azië en Afrika.



## Ingredients

Resultaten in miljoenen euro's	2012 eerste halfjaar	2011 eerste halfjaar	2011 jaar
Netto-omzet derden	836	741	1.512
Interne leveringen	230	202	418
Bedrijfsresultaat	106	89	189
Bedrijfsresultaat als % netto-omzet derden	12,7	12,0	12,5

- Omzet en resultaat verder verbeterd
- Sterke vraag naar zuivelingsrediënten voor baby- & kindervoeding
- Alle werkmaatschappijen dragen bij aan groei
- Nieuwe investeringen in capaciteitsuitbreiding ingrediënten en kleinverpakking

De business group Ingredients heeft goed gepresteerd. De netto-omzet derden van Ingredients is in het eerste halfjaar 2012 uitgekomen op 836 miljoen euro. Ten opzichte van het eerste halfjaar 2011 is dit een stijging met 12,8 procent. De toename van de omzet is grotendeels toe te schrijven aan hogere verkoopprijzen. In het eerste halfjaar van 2011 konden de hogere prijzen voor grondstoffen niet of met vertraging worden doorberekend als gevolg van doorlopende contracten. De volume-ontwikkeling wordt beperkt door de volledige benutting van de productiecapaciteit in een aantal productielocaties. Het bedrijfsresultaat is gestegen met 19,1 procent naar 106 miljoen euro.

De omzet en het verkoopvolume van FrieslandCampina Domo is toegenomen. Zowel de sterke vraag naar baby- & kindervoeding als naar nutritionele zuivelingsrediënten blijft toenemen. In aanvulling op de al eerder aangekondigde investeringen van 130 miljoen euro zal in Bedum in 2014/2015 voor een bedrag van 75 miljoen euro geïnvesteerd gaan worden in de uitbreiding van de productiecapaciteit van ingrediënten voor baby- & kindervoeding.

FrieslandCampina Kievit heeft de omzet zien stijgen door hogere opbrengstprijzen. Het resultaat verbeterde mede door de implementatie van het portfolio verbeteringsprogramma. De volume-ontwikkeling van creamers stond enigszins onder druk.

FrieslandCampina DMV heeft goed gepresteerd. Omzet en resultaat zijn verbeterd door zowel hogere verkoopprijzen als door toenemende vraag. Een groot deel van de caseïnatenproductie (eiwit) wordt intern afgenomen. In de tweede helft van 2012 start een investering van circa 35 miljoen euro in de uitbreiding van de verwerking van melk in Veghel.



Bij FrieslandCampina Creamy Creation lagen omzet, volume en resultaat op een hoger niveau, ondanks een lastige start in 2012. Samen met afnemers wordt gewerkt aan de ontwikkeling van nieuwe nutritionele dranken met zuivelingsrediënten. Vooral de Verenigde Staten en Afrika zijn belangrijke afzetmarkten.

FrieslandCampina Dairy Feed had een goed eerste halfjaar. Het resultaat verbeterde terwijl het volume afnam als gevolg van een lager aanbod van grondstoffen vanuit andere FrieslandCampina-bedrijven. De export van zowel kalvermelk als biggenvoer nam verder toe.

De joint venture DFE pharma presteerde goed. De omzet is gestegen door de goede vraag naar excipients (draagstoffen) en doorberekening van de hoge grondstofkosten van lactose. Ook het resultaat verbeterde. Door de acquisitie van Brahmar Cellulose in India in 2011 worden nu ook excipients (draagstoffen) op basis van cellulose aangeboden.

FrieslandCampina Satro is met ingang van 2012 een aparte werkmaatschappij binnen de business group Ingredients. De werkmaatschappij levert producten op basis van zuivel en plantaardige grondstoffen zoals cacao, suiker en koffie voor toepassing in automaten. De omzet en het resultaat lagen rond het niveau van de eerste helft van 2011 van de vergelijkbare activiteiten.

## Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

In miljoenen euro's

	eerste halfjaar 2012	eerste halfjaar 2011
<b>Netto-omzet</b>	5.089	4.730
Overige bedrijfsopbrengsten	9	12
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>5.098</b>	4.742
Bedrijfslasten	- 4.881	- 4.532
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>217</b>	210
Resultaat uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen	7	5
Financieringsbaten en -lasten	- 18	- 40
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>206</b>	175
Belastingen	- 68	- 48
<b>Winst voor de periode</b>	<b>138</b>	127
Winst toe te rekenen aan:		
• verstrekkers ledenobligatieleningen	22	17
• verstrekkers perpetuele obligatielening	4	4
• aandeelhouder van de vennootschap	82	78
• aandeelhouder en overige vermogensverschaffers van de vennootschap	<b>108</b>	99
• minderheidsbelangen	30	28
<b>Winst voor de periode</b>	<b>138</b>	127

## Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

In miljoenen euro's

	eerste halfjaar 2012	eerste halfjaar 2011
<b>Winst voor de periode</b>	138	127
Effectieve deel mutatie kasstroomafdekkingen, na aftrek van belasting	4	7
Valuta-omrekenverschillen, na aftrek van belasting	28	- 19
Resultaten direct verwerkt in het eigen vermogen	<b>32</b>	- 12
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>	<b>170</b>	115
Toe te rekenen aan:		
• aandeelhouder en overige vermogensverschaffers van de vennootschap	137	93
• minderheidsbelangen	33	22



## Verkorte geconsolideerde balans

In miljoenen euro's

	30 juni 2012	31 december 2011
<b>Activa</b>		
Grond, gebouwen en installaties	1.750	1.660
Immateriële activa	1.281	945
Latente belastingvorderingen	221	224
Financiële activa	262	262
<b>Vaste activa</b>	<b>3.514</b>	3.091
Vorraden	1.168	1.085
Vorderingen	1.239	1.139
Liquide middelen	443	420
Activa aangehouden voor verkoop	4	4
<b>Vlottende activa</b>	<b>2.854</b>	2.648
<b>Totaal activa</b>	<b>6.368</b>	5.739
<b>Eigen vermogen</b>		
Aandelenkapitaal	370	370
Ingehouden winst en reserves	761	645
Perpetuele obligatielening	126	130
Ledenobligatieleningen	1.023	1.003
<b>Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouder van de vennootschap en overige vermogensverschaffers</b>	<b>2.280</b>	2.148
Minderheidsbelangen	117	116
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>2.397</b>	2.264
<b>Verplichtingen</b>		
Latente belastingvorderingen	123	63
Rentedragende verplichtingen	908	891
Overige langlopende verplichtingen	379	479
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>1.410</b>	1.433
Verplichtingen aan financiers	591	250
Overige kortlopende verplichtingen	1.970	1.792
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>2.561</b>	2.042
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>3.971</b>	3.475
<b>Totaal passiva</b>	<b>6.368</b>	5.739

## Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen euro's

In dit overzicht komen de gegeneerde 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 2012	eerste halfjaar 2011
Winst voor belastingen	206	175
Afschrijvingen op gebouwen en installaties en amortisatie immateriële activa	93	95
Mutatie voorraden, vorderingen en verplichtingen	- 63	- 218
Overige operationele activiteiten	11	11
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>247</b>	63
Investeringsactiviteiten in grond, gebouwen, installaties en immateriële activa	- 177	- 131
Acquisities	- 298	
Overige investeringsactiviteiten	14	12
<b>Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>- 461</b>	- 119
Opgenomen en afgelost op rentedragende verplichtingen	338	117
Overige financieringsactiviteiten	- 109	- 75
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>229</b>	42
<b>Netto kasstroom</b>	<b>15</b>	- 14
Liquide middelen begin boekjaar	420	292
Netto kasstroom	15	- 14
Koersverschil liquide middelen	8	- 11
<b>Liquide middelen einde halfjaar</b>	<b>443</b>	267

## Verkort geconsolideerd overzicht vermogensmutaties

In miljoenen euro's

	eerste halfjaar 2012			eerste halfjaar 2011		
	Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouder van de vennootschap en overige vermogensverschaffers	Minderheidsbelangen	Totaal	Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouder van de vennootschap en overige vermogensverschaffers	Minderheidsbelangen	Totaal
Begin boekjaar	2.148	116	2.264	1.961	110	2.071
Totaalresultaat voor de periode	137	33	170	93	22	115
Transacties met aandeelhouder en overige vermogensverschaffers:						
• uitbetaald dividend aan minderheidsbelangen		- 40	- 40		- 23	- 23
• uitbetaalde vergoeding aan verstrekkers van perpetuele obligatielening	- 8		- 8	- 8		- 8
• uitbetaalde vergoeding aan verstrekkers van ledenobligatieleningen	- 40		- 40	- 28		- 28
• reservering ledenobligaties op naam	43		43	41		41
• overige mutaties				- 2		- 2
<b>Totaal transacties met aandeelhouder en overige vermogensverschaffers</b>	<b>- 5</b>	<b>- 40</b>	<b>- 45</b>	<b>3</b>	<b>- 23</b>	<b>- 20</b>
Transacties in eigendomsbelangen in dochterondernemingen:						
• verwerving van dochterondernemingen met minderheidsbelangen		8	8			
<b>Einde halfjaar</b>	<b>2.280</b>	<b>117</b>	<b>2.397</b>	<b>2.057</b>	<b>109</b>	<b>2.166</b>

## Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers

In miljoenen euro's, tenzij anders aangegeven

### Algemeen

Koninklijke FrieslandCampina N.V. is statutair gevestigd in Amersfoort, Nederland. Het adres is: Stationsplein 4, 3818 LE Amersfoort. Dit geconsolideerde halfjaarbericht van Koninklijke FrieslandCampina N.V. voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2012, omvat Koninklijke FrieslandCampina N.V. en haar dochterondernemingen (tezamen FrieslandCampina genoemd).

Zuivelcoöperatie FrieslandCampina U.A. houdt alle aandelen in Koninklijke FrieslandCampina N.V. (FrieslandCampina).

Op de geconsolideerde halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast.

### Grondslagen

Dit halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', voor zover aanvaard door de Europese Unie. Dit halfjaarbericht moet in samenhang worden gelezen met de jaarrekening 2011 welke is opgesteld in overeenstemming met IFRS voor zover aanvaard door de Europese Unie en de interpretaties daarvan zoals vastgesteld door de International Accounting Standards Board (IASB).

Voor deze geconsolideerde halfjaarcijfers zijn dezelfde grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en berekeningsmethoden gehanteerd als toegepast bij de jaarrekening van 2011. De vennootschap heeft daarnaast de volgende nieuwe en/of aangepaste IFRS en IFRIC interpretatie toegepast per 1 januari 2012:

- IFRS 7 informatieverschaffing - overdrachten van financiële activa.

Deze aanpassing in de bestaande standaard heeft geen materiële impact op het vermogen, het resultaat en/of de toelichtingen.

Daarnaast heeft FrieslandCampina de impact van IAS 19 Personeelsbeloningen in 2012 nader onderzocht. De wijzigingen in IAS 19, die van kracht worden voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2013, introduceren onder meer de eis om actuariële winsten en verliezen direct te verantwoorden in het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat. Daarnaast zal de opbrengst van beleggingen moeten worden berekend op basis van de discontovoet die wordt gebruikt om de toegezegde pensioenverplichtingen te verdisconteren en om kosten van verstreken dienstjaren onmiddellijk in de winst- en verliesrekening op te nemen. Deze wijzigingen zullen een substantiële impact hebben op de jaarrekening van FrieslandCampina, vooral omdat FrieslandCampina momenteel de corridor-methode toepast en zij na de wijziging alle actuariële winsten en verliezen direct zal verantwoorden in het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat.

De impact is bepaald door de herziene IAS 19R toe te passen op huidige pensioenregelingen op basis van de balanspositie van de nog te betalen pensioenkosten op 31 december 2011

en de verwachte pensioenlast van 2012 die in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen.

De geschatte negatieve impact op het eigen vermogen en de verwachte positieve impact op winst is:

Eigen vermogen	EUR - 69 miljoen
Winst	EUR 5 miljoen

Het uiteindelijke effect per 1 januari 2013 zal afhangen van rente- en beleggingsontwikkelingen.

Er wordt geen impact verwacht op het kasstroomoverzicht. Verder zullen de wijzigingen in IAS 19R gevolgen hebben op de toelichting van personeelsbeloningen in de jaarrekening. Op dit moment verwacht FrieslandCampina deze standaard niet vóór de datum van inwerkingtreding te zullen invoeren.

### Beoordelingen, inschattingen en aannames

De opstelling van de halfjaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Voor een overzicht van de belangrijkste veronderstellingen en inschattingen verwijzen wij naar de jaarrekening 2011. In de eerste helft van 2012 hebben zich daarin geen belangrijke wijzigingen voorgedaan.

### Financieel risicobeheer

De belangrijkste doelstellingen en procedures van het financieel risicobeheer binnen FrieslandCampina zijn consistent met de doelstellingen en procedures zoals gepresenteerd in de geconsolideerde jaarrekening 2011.

### Seizoensinvloeden

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

### Segmentatie

De geïdentificeerde operationele segmenten betreffen de afzonderlijke segmenten binnen FrieslandCampina waarvoor financiële informatie beschikbaar is die frequent wordt beoordeeld door het hoogste besluitvormende orgaan (executive board) teneinde beslissingen te nemen omtrent de toerekening van de beschikbare middelen aan het segment en om de prestaties van het segment vast te stellen. FrieslandCampina heeft de operationele segmenten ingedeeld per business group: Consumer Products Europe; Consumer Products International; Cheese, Butter & Milkpowder en Ingredients.

## Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers

In miljoenen euro's, tenzij anders aangegeven

	eerste halfjaar 2012						
Segmentatie naar business group	Consumer Products Europe	Consumer Products International	Cheese, Butter & Milkpowder	Ingredients	Overige	Eliminatie	Totaal
<b>Netto-omzet derden</b>	1.427	1.495	1.188	836	143		<b>5.089</b>
Interne leveringen	51	96	146	230		- 523	
Totaal netto-omzet	<b>1.478</b>	<b>1.591</b>	<b>1.334</b>	<b>1.066</b>	<b>143</b>	<b>- 523</b>	<b>5.089</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	40	224	- 109	106	- 44		<b>217</b>
Resultaat uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen		4	2	1			<b>7</b>
Financieringsbaten en -lasten							<b>- 18</b>
Belastingen							<b>- 68</b>
<b>Winst voor de periode</b>							<b>138</b>
Bedrijfsresultaat als % netto-omzet derden	2,8	15,0	- 9,2	12,7			<b>4,3</b>
Boekwaarde activa operationele activiteiten	1.727	1.353	1.036	1.246	674	- 505	<b>5.531</b>
Boekwaarde overige activa							<b>837</b>
							<b>6.368</b>
	eerste halfjaar 2011 <sup>1</sup>						
	Consumer Products Europe	Consumer Products International	Cheese, Butter & Milkpowder	Ingredients	Overige	Eliminatie	Totaal
<b>Netto-omzet derden</b>	1.443	1.205	1.199	741	142		4.730
Interne leveringen	52	87	190	202		- 531	
Totaal netto-omzet	1.495	1.292	1.389	943	142	- 531	4.730
<b>Bedrijfsresultaat</b>	8	184	- 29	89	- 42		210
Resultaat uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen	1	2	2	- 1	1		5
Financieringsbaten en -lasten							- 40
Belastingen							- 48
<b>Winst voor de periode</b>							127
Bedrijfsresultaat als % netto-omzet derden	0,6	15,3	- 2,4	12,0			4,4
Boekwaarde activa operationele activiteiten	1.503	607	783	888	1.539	- 463	4.857
Boekwaarde overige activa							687
							5.544

<sup>1</sup> De vergelijkende cijfers in de segmentatie per business group wijken af van het halfjaarbericht 2011, omdat er interne verschuivingen hebben plaatsgevonden.

## Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers

In miljoenen euro's, tenzij anders aangegeven

### Acquisities

In het eerste halfjaar van 2012 heeft FrieslandCampina zeggenschap verworven over Alaska Milk Corporation (AMC). De overnamedatum is 20 maart 2012, de datum waarop FrieslandCampina haar belang uitbreidde van 8% naar 68,5% in AMC, waarna FrieslandCampina op 14 juni 2012 haar belang uitbreidde naar 97,7%, na sluiting van het tenderbod.

AMC houdt zich hoofdzakelijk bezig met de productie, distributie en verkoop van zuivelranken en melkpoeders onder de merken Alaska, Carnation, Liberty, Alpine en Milkmaid. Deze transactie biedt FrieslandCampina een groeiplatform dat past binnen de strategische doelstellingen van *route2020* en versterkt de marktpositie in het strategisch groeigebied Azië.

Vanaf de acquisitiedatum is AMC geconsolideerd als onderdeel van de business group Consumer Products International. In de drie maanden tot en met 30 juni 2012 bedroeg de bijdrage van AMC aan de netto-omzet EUR 63 miljoen en de bijdrage aan de winst EUR 7 miljoen. Het management schat, dat als de overname op 1 januari 2012 had plaatsgevonden, de geconsolideerde netto-omzet van FrieslandCampina EUR 5.150 miljoen zou hebben bedragen en de geconsolideerde winst gedurende het eerste halfjaar op EUR 144 miljoen zou zijn uitgekomen. Bij het bepalen van deze bedragen is het management uitgegaan van dezelfde reële waarde correcties op overnamedatum als wanneer de acquisitie op 1 januari 2012 zou hebben plaatsgevonden.

FrieslandCampina heeft AMC verworven door het betalen van een bedrag van EUR 341 miljoen.

De belangrijkste verworven activa en aangegane verplichtingen die op de overnamedatum zijn erkend, zijn:

Identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen	
Grond, gebouw en installaties	41
Immateriële activa	148
Voorraden	35
Overige financiële activa	40
Liquide middelen	43
Latente belastingverplichtingen	- 42
Overige verplichtingen	- 42
<b>Saldo identificeerbare activa en verplichtingen</b>	<b>223</b>

De reële waarden van de verworven netto identificeerbare activa en aangegane verplichtingen zijn vastgesteld op basis van de voorlopige purchase price allocation die door een derde partij is uitgevoerd. Binnen de waarderingsperiode zal FrieslandCampina de purchase price allocation definitief afronden.

De handels- en overige vorderingen bestaan uit bruto contractuele bedragen ter waarde van EUR 13 miljoen, waarvan naar schatting EUR 1 miljoen op overnamedatum naar verwachting oninbaar is.

### Goodwill

Uit hoofde van de overname is de goodwill als volgt opgenomen:

Reële waarde van de overgedragen vergoeding	341
Minderheidsbelang, op basis van volledige reële waarde	8
Reële waarde van reeds bestaand belang in AMC	20
Reële waarde van identificeerbare netto activa	- 223
<b>Goodwill</b>	<b>146</b>

Het minderheidsbelang van 2,3% is vastgesteld op basis van de reële-waardemethode. De prijs per aandeel voor het minderheidsbelang is gelijk aan de prijs per aandeel die is betaald bij verkrijging van het meerderheidsbelang.

Het bestaande belang van 8% van FrieslandCampina in AMC was voor de overname geclassificeerd als een financieel actief gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, in 2012 heeft dit nog geresulteerd in een bate van EUR 3 miljoen. Deze bate is opgenomen in de financieringsbaten- en lasten in de winst- en verliesrekening voor het eerste halfjaar 2012.

De goodwill is voornamelijk toe te rekenen aan de synergievoordelen die naar verwachting zullen worden gerealiseerd bij het integreren van AMC in de business group Consumer Products International. De opgenomen goodwill is naar verwachting niet fiscaal aftrekbaar.

Acquisitie gerelateerde kosten ten bedrage van EUR 6 miljoen zijn verantwoord als bedrijfslasten in de winst- en verliesrekening voor het eerste halfjaar; de overnamekosten hebben onder andere betrekking op externe juridische kosten en due diligencekosten.

### Bedrijfslasten

In de bedrijfslasten is de vergoeding voor melk aan leden-melkveehouders opgenomen van EUR 1.696 miljoen (eerste halfjaar 2011: EUR 1.753 miljoen).

### Financieringsbaten en-lasten

De afname van de financieringsbaten en-lasten in het eerste halfjaar van 2012 wordt voornamelijk veroorzaakt door een positief koersresultaat op vorderingen en schulden in vreemde valuta. Daarnaast is een bate van EUR 3 miljoen verantwoord op de waardering van het belang in AMC dat FrieslandCampina bezat voor het moment waarop zeggenschap in AMC is verworven.

### Belastingen

Bij de bepaling van de belastinglast is de integrale benadering toegepast waarbij de belastingdruk is gebaseerd op de verwachting voor geheel 2012. De hogere belastingdruk in de eerste helft van 2012 van 33,0% ten opzichte van het gewogen gemiddelde van 28,1% is onder meer het gevolg van het afboeken van in het verleden geactiveerde verliezen in Duitsland en niet verrekenbare bronbelasting op ontvangen dividenden uit Nigeria, Indonesië en Thailand.

### Grond, gebouwen en installaties

Het verloop van de balanspost grond, gebouwen en installaties gedurende het eerste halfjaar 2012 is als volgt te specificeren (in miljoenen euro's):

Boekwaarde begin boekjaar	1.660
(De-)consolidatie	41
Investerings	130
Desinvesteringen	- 3
Valuta-omrekenverschillen	8
Afschrijvingen	- 85
(Terugname) Waardeverminderingen	- 1
<b>Boekwaarde per 30 juni</b>	<b>1.750</b>

De investeringen in (de-)consolidatie hebben voornamelijk betrekking op verkregen materiële vaste activa van AMC van EUR 41 miljoen. De investeringen van EUR 130 miljoen hebben voornamelijk betrekking op de uitbreiding van de productiecapaciteit in Nederland.

### Immateriële vaste activa

Het verloop van de immateriële vaste activa gedurende het eerste halfjaar 2012 is als volgt te specificeren (in miljoenen euro's):

Boekwaarde begin boekjaar	945
(De-)consolidatie	294
Investerings	18
Valuta-omrekenverschillen	30
Amortisatie	- 8
Waardeaanpassing verplichting inzake put optie	2
<b>Boekwaarde per 30 juni</b>	<b>1.281</b>

De investeringen in (de-)consolidatie hebben voornamelijk betrekking op de verkregen immateriële vaste activa van AMC van EUR 148 miljoen en de gerelateerde goodwill van EUR 146 miljoen voor deze acquisitie. De immateriële activa hebben voornamelijk betrekking op merknamen en klantrelaties en worden in 20 tot 40 jaren geamortiseerd.

FrieslandCampina is in 2010 een wereldwijd IT-standaardisatie programma gestart, gedurende de eerste helft van 2012 is hiervoor een bedrag van EUR 15 miljoen geactiveerd. In de eerste helft van 2012 is het systeem door de eerste werkmaatschappijen in gebruik genomen. De uitrol naar de andere werkmaatschappijen zal een aantal jaren in beslag nemen.

In het eerste halfjaar van 2012 is de waarde van de verplichting inzake de put-optie met betrekking tot DMV-Fonterra Excipients GmbH & Co KG (DFE-pharma) gestegen met EUR 2 miljoen, deze waardevermeerdering is toegevoegd aan de goodwill. De totale verplichting inzake de put-optie bedraagt per 30 juni 2012 EUR 126 miljoen en is opgenomen onder de overige kortlopende verplichtingen.

### Impairment tests

In voorgaande jaren werd de impairment test in het vierde kwartaal uitgevoerd. Vanaf 2012 zal de impairment test in het tweede kwartaal worden uitgevoerd. De wijziging in de timing van de impairment test heeft geen invloed op de uitkomsten van de impairment test.

Bij de impairment test wordt jaarlijks de realiseerbare waarde per groep van kasstroomgenererende eenheden berekend, of op een ander moment indien er sprake is van een aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering. Goodwill wordt gevolgd en getest op het niveau van de business groups (zijnde groepen van kasstroomgenererende eenheden). Door de acquisitie van AMC is vanaf 2012 ook goodwill gealloceerd aan Consumer Products International.

De goodwill is als volgt aan de kasstroomgenererende eenheden gealloceerd:

Consumer Products Europe	760
Consumer Products International	154
Ingredients	112
	<b>1.026</b>

De belangrijkste aannames die zijn toegepast bij de berekening van de bedrijfswaarde per business group zijn:

Business groups	%		Discon- terings- voet voor belasting
	Eind waarde	Gebudget- teerde EBITDA	
Consumer Products Europe	2	5-9	12
Consumer Products International	2,5	16-18	16
Ingredients	2	15-21	11

De gebudgetteerde EBITDA-marges zijn gebaseerd op actuele ervaringen, specifieke verwachtingen voor de nabije toekomst en marktconforme groeipercentages. De disconteringsvoeten zijn gebaseerd op opgaven van financiële adviseurs. De disconteringsvoeten zijn bepaald voor belasting, in overeenstemming met IAS 36.55.

De realiseerbare waarden, zijnde de bedrijfswaarden, van de kasstroomgenererende eenheden zijn bepaald op basis van het budget 2012 en de meerjarenplannen. Voor de periode na 2017 is een groeipercentage gehanteerd dat gelijk is aan de verwachte

lange termijn inflatiepercentages van maximaal 2% voor Consumer Products Europe en Ingredients en van maximaal 2,5% voor Consumer Products International.

De uitkomst van de impairment test is dat de realiseerbare waarden de boekwaarden van de kasstroomgenererende eenheden te boven gaan.

#### Gevoeligheid voor veranderingen in veronderstellingen

Uit de impairment test is gebleken dat de geschatte realiseerbare waarde van Consumer Products Europe de boekwaarde met EUR 297 miljoen overschrijdt. De executive board heeft twee belangrijke veronderstellingen geïdentificeerd, waarbij wijzigingen in deze twee veronderstellingen zouden kunnen leiden tot een bijzondere waardevermindering. Onderstaand wordt aangegeven in welke mate één van deze twee veronderstellingen zou moeten veranderen zodat de geschatte realiseerbare waarde gelijk wordt aan de boekwaarde.

Benodigde verandering voor een gelijke uitkomst van boekwaarde en realiseerbare waarde:

Disconteringsvoet voor belastingen	+ 2%
Gebudgetteerde EBITDA	- 1%

De aan de belangrijke veronderstellingen toegekende waarden vertegenwoordigen het oordeel van het management over de toekomstige ontwikkelingen in Consumer Products Europe en zijn zowel op externe als interne bronnen gebaseerd.

De uitkomst van de impairment testen van Consumer Products International en Ingredients laat zien dat de realiseerbare waarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheden in ruime mate te boven gaat. Een redelijke aanpassing van de uitgangspunten leidt in deze gevallen niet tot een lagere realiseerbare waarde dan de boekwaarde van deze business groups.

#### Voorraden

Van de voorraad gereed product en handelsgoederen is EUR 162 miljoen (eerst halfjaar 2011: EUR 118 miljoen) gewaardeerd tegen lagere opbrengstwaarde. In het eerste halfjaar van 2012 bedraagt de totale afwaardering van de voorraad gereed product en handelsgoederen naar marktwaarde EUR 22 miljoen.

#### Rentedragende verplichtingen

Ter financiering van mogelijke acquisities heeft FrieslandCampina op 13 maart 2012 een Bridge Faciliteit afgesloten met een omvang van EUR 600 miljoen. Deze faciliteit heeft een variabele rente plus opslag (2,3% voor de eerste periode). Deze tijdelijke Bridge Faciliteit heeft een looptijd van 5 jaar. Op 30 juni 2012 is er EUR 200 miljoen getrokken van de Bridge Faciliteit. Dit bedrag is volledig als kortlopend aangemerkt omdat per 30 augustus de Bridge Faciliteit zal worden afgelost.

Ter vervanging van de Bridge Faciliteit heeft FrieslandCampina op 29 juni 2012 onderhandse leningen geplaatst van USD 500 miljoen bij institutionele beleggers in de Verenigde Staten, welke geëffectueerd zullen worden per 30 augustus 2012. Deze onderhandse leningen van USD 500 miljoen hebben een looptijd tussen 5 en 15 jaar met een vast rentepercentage in dollars van 3,1% tot 4,2%, afhankelijk van de looptijd. Deze leningen zijn onder meer bestemd ter financiering van de acquisitie van Alaska Milk Corporation.

Door middel van cross currency swaps zijn de toekomstige USD aflossings- en rentebetalingverplichtingen van deze onderhandse leningen per 29 juni 2012 omgezet in EUR verplichtingen met een vaste rente van 2,8% tot 4,0%, afhankelijk van de looptijd. De cross currency swaps zijn afgesloten ter afdekking van de kasstromen, hierop wordt kasstroom hedge accounting toegepast. Per 30 juni 2012 was de waarde van deze cross currency swaps EUR 0.4 miljoen negatief.

#### 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 (2011).

#### Transacties met verbonden partijen

Er heeft geen wijziging plaatsgevonden in de aard en omvang van de informatie over verbonden partijen ten opzichte van de toelichting in de jaarrekening van 2011.

#### Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die moeten worden opgenomen in het halfjaarbericht 2012.

Amersfoort, 24 augustus 2012



**FrieslandCampina** 

FrieslandCampina voorziet dagelijks honderden miljoenen mensen van gezonde voeding, die rijk is aan waardevolle voedingsstoffen. Het gaat hierbij om zuivelranken, baby- & kindervoeding, kaas, boter, room, desserts en nutritionele ingrediënten op basis van zuivel. FrieslandCampina heeft een breed productportfolio en een grote geografische spreiding van activiteiten. FrieslandCampina richt zich op consumenten, maar ook op de afzet aan professionele afnemers, de voedingsmiddelenindustrie en de farmaceutische sector.

Met een jaarmzet van rond de 10 miljard euro is FrieslandCampina een van de grootste zuivelondernemingen in de wereld. De onderneming is met consumentenproducten actief in een groot aantal landen in Europa, in Azië en in Afrika. De verkoop aan industriële afnemers vindt wereldwijd plaats. FrieslandCampina heeft vestigingen in 26 landen met in totaal 19.000 medewerkers. De producten van FrieslandCampina vinden hun weg naar meer dan 100 landen.

Zuivelcoöperatie FrieslandCampina U.A., met 14.400 leden-melkveebedrijven in Nederland, Duitsland en België, is de eigenaar van Koninklijke FrieslandCampina N.V.

**Koninklijke FrieslandCampina N.V.**

Stationsplein 4  
3818 LE Amersfoort  
T +31 33 713 3333

[www.frieslandcampina.com](http://www.frieslandcampina.com)

