



FrieslandCampina nl
nourishing by nature

Halfjaarbericht 2014

Koninklijke FrieslandCampina N.V.

Belangrijkste ontwikkelingen

2 Eerste halfjaar 2014

Omzet stijgt; resultaat lager door sterke euro en marktomstandigheden



Hoge melkprijs voor leden-
melkveehouders;
pro forma melkprijs stijgt met
9,1 procent naar 44,19 euro

Per 100 kilo melk exclusief btw bij 3,47% eiwit,
4,41% vet en 4,51% lactose



- Garantieprijs voor leden-
melkveehouders coöperatie stijgt
naar 42,07 euro (eerste halfjaar
2013: 37,03 euro)
- Pro forma prestatietoelage
(1,10 euro) en pro forma uitgifte
ledenobligaties (0,63 euro) dalen in
totaal naar 1,73 euro (eerste halfjaar
2013: 3,05 euro)

Strategie
route2020



- Netto-omzet stijgt met 3,5 procent naar 5.713 miljoen euro door hogere verkoopprijzen (6,4 procent), acquisities (1,7 procent) ondanks negatieve valuta-effecten (-3,2 procent) en lagere volumes (-1,4 procent). De autonome omzetgroei bedroeg 5,0 procent
- Groei in China zet verder door
- Krimpemde markten in met name Indonesië en Vietnam, groeivertraging in veel landen
- Hoge piek in de melkaanvoer heeft geleid tot prijsdruk op commodities
- Bedrijfsresultaat neemt af met 102 miljoen euro (37,1 procent) naar 173 miljoen euro; valuta-effect beïnvloedt bedrijfsresultaat negatief met 59 miljoen euro
- Winst daalt met 60 miljoen euro (36,6 procent) naar 104 miljoen euro; valuta-effect beïnvloedt winst negatief met 44 miljoen euro
- Kasstroom uit operationele activiteiten neemt af naar -189 miljoen euro (eerste halfjaar 2013: 168 miljoen euro) als gevolg van de daling van de winst, toename van het werkkapitaal door hogere prijzen van de voorraden en betalingen aan pensioenfondsen

- Pro forma melkprijs stijgt naar 44,19 euro (eerste halfjaar 2013: 40,50 euro)
- Interim uitkering (75% van de pro forma prestatietoeslag) aan leden-melkveehouders in september: 0,825 euro per 100 kilo melk



- Omzet en melkvolume nemen toe
- 4,2 procent volumegroei in kindervoeding voor consumentenmarkt
- Volume in zuivelranken neemt af met 8,6 procent
- Volume in merkkaas neemt af met 3,9 procent
- Volume commodities groeit met 7,4 procent
- Verdere investeringen in capaciteitsuitbreiding en kwaliteitsverbetering
- Gesprekken over oprichting nieuwe joint venture samen met China Huishan Dairy Holdings Company Limited in China
- Aantal ongevallen op FrieslandCampina locaties verder gedaald



Kerncijfers

in miljoenen euro's, tenzij anders aangegeven

	2014 eerste halfjaar	2013 eerste halfjaar	Mutatie in %	2013 jaar
Resultaten				
Netto-omzet	5.713	5.524	3,5	11.418
Bedrijfsresultaat	173	275	-37,1	313 ¹
Winst	104	164	-36,6	157 ¹
Bedrijfsresultaat als percentage van netto-omzet	3,0	5,0		2,7
Balans				
Balanstotaal	7.485	7.112	5,2	7.112
Totaal eigen vermogen	2.601	2.437	6,7	2.631
Nettoschuld ²	1.356	1.122	20,9	696
Totaal eigen vermogen als percentage van balanstotaal	34,7%	34,3%		37,0%
Kasstroom				
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	-189	168		596
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-279	-295	-5,4	-576
Investerings				
Investerings	254	185	37,3	559
Waardecreatie voor leden-melkveehouders				
in euro's per 100 kilogram melk (excl. btw, bij 3,47% eiwit, 4,41% vet en 4,51% lactose)				
Garantieprijs	42,07 ³	37,03	13,6	39,45
Pro forma prestatietoeslag ⁴	1,10	1,81	-39,1	1,81
Weidegangvergoeding ⁵	0,30	0,32		0,31
Bijzondere melkstromen ⁶	0,09	0,10		0,10
Pro forma contante prijs ⁴	43,56	39,26	11,0	41,67
Pro forma reservering ledenobligaties ⁴	0,63	1,24	-49,2	1,23
Pro forma melkprijs ⁴	44,19	40,50	9,1	42,90
Rente op ledenobligaties	0,39	0,35	11,4	0,37
Pro forma algemene reserve ⁴	1,00	2,27	-55,9	0,45
Pro forma prestatieprijs ⁴	45,58	43,12	5,7	43,72
Interim uitkering ⁷				
75% van de pro forma prestatietoeslag	0,825			
Melkaanvoer van leden (in miljoenen kg)	4.819	4.641	3,8	9.261

¹ Over 2013 was het bedrijfsresultaat voor goodwill impairment 513 miljoen euro, winst zonder goodwill impairment was 327 miljoen euro.

² De nettoschuld betreft langlopende rentedragende verplichtingen, verplichtingen aan financiers, het saldo van de verplichtingen aan en vorderingen op gelieerde ondernemingen minus ter vrije beschikking staande liquide middelen.

³ Betreft saldo garantieprijs van 42,00 euro en een verrekening van 0,065 euro per 100 kilo voor een te lage inschatting over het eerste halfjaar 2014.

⁴ De definitieve cijfers worden bepaald op basis van de winstcijfers over het gehele jaar.

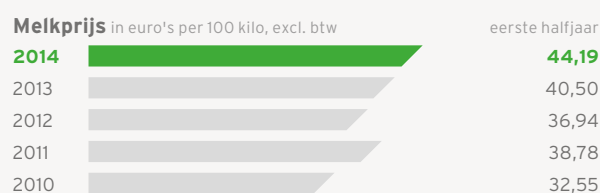
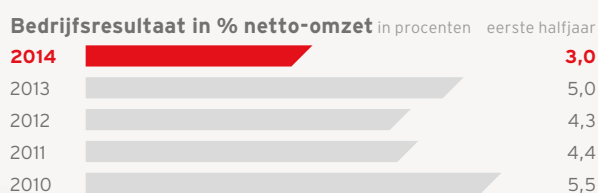
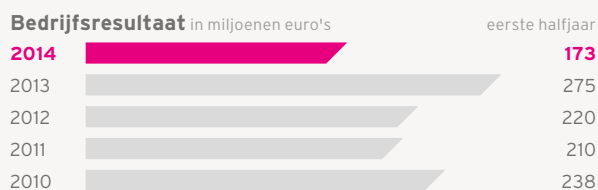
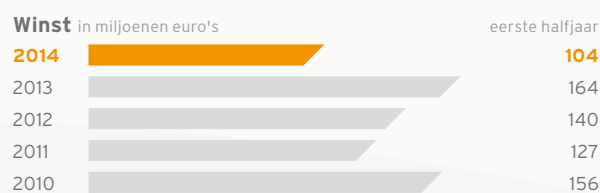
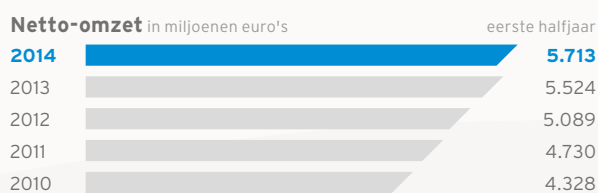
⁵ Melkveehouders die weidegang toepassen ontvangen een weidemelkpremie van 0,50 euro per 100 kilo melk. Gemiddeld over alle FrieslandCampina ledenmelk is dit 0,30 euro per 100 kilo melk.

⁶ Bijzondere melkstromen betreft het totaalbedrag van uitkeringen per 100 kilo melk van Landliebe melk van 1,00 euro per 100 kilo melk. Voor biologische melk bedraagt de garantieprijs 50,26 euro per 100 kilo melk. Gemiddeld over alle FrieslandCampina ledenmelk is dit 0,09 euro per 100 kilo melk.

⁷ Interim uitkering per 100 kilo melk wordt op 1 september 2014 aan leden-melkveehouders uitgekeerd.

in miljoenen euro's, tenzij anders aangegeven

	2014 eerste halfjaar	2013 ⁸ eerste halfjaar	Mutatie in %	2013 ⁸ jaar
Consumer Products Europe, Middle East & Africa				
Netto-omzet derden	1.990	2.002	-0,6	4.010
Interne leveringen	191	129	48,1	246
Bedrijfsresultaat	95	129	-26,4	20
Bedrijfsresultaat als percentage van de netto-omzet derden	4,8	6,4		0,5
Consumer Products Asia				
Netto-omzet derden	1.149	1.160	-0,9	2.338
Interne leveringen	10	6	66,7	19
Bedrijfsresultaat	169	196	-13,8	385
Bedrijfsresultaat als percentage van de netto-omzet derden	14,7	16,9		16,5
Cheese, Butter & Milkpowder				
Netto-omzet derden	1.489	1.293	15,2	2.831
Interne leveringen	367	234	56,8	531
Bedrijfsresultaat	-26	26	-200,0	81
Bedrijfsresultaat als percentage van de netto-omzet derden	-1,7	2,0		2,9
Ingredients				
Netto-omzet derden	850	905	-6,1	1.801
Interne leveringen	254	217	17,1	468
Bedrijfsresultaat	87	127	-31,5	241
Bedrijfsresultaat als percentage van de netto-omzet derden	10,2	14,0		13,4



⁸ De vergelijkende cijfers in de segmentatie per business group wijken af van het Haljaarbericht 2013 en het Jaarverslag 2013 omdat er interne verschuivingen hebben plaatsgevonden van activiteiten en de bepaling van de interne verrekenprijs met betrekking tot melkcomponenten is aangepast.

Omzet stijgt; resultaat lager door sterke euro en marktomstandigheden

Eerste halfjaar 2014: hoge melkprijs voor leden-melkveehouders

De netto-omzet van Koninklijke FrieslandCampina N.V. is in het eerste halfjaar 2014 met 3,5 procent toegenomen tot 5.713 miljoen euro. De autonome omzetgroei bedroeg 5,0 procent. Hogere verkoopprijzen hebben bijgedragen aan de omzetgroei. In China, Hong Kong en op de Filippijnen werd de sterkste groei gerealiseerd. Het verkoopvolume kindervoeding nam verder toe. Echter, het volume zuivelranken, kaas en ingrediënten nam af door ongunstige marktomstandigheden in Europa, Indonesië en Vietnam. Bovendien was er minder export van kaas naar Rusland. De winst daalde met 60 miljoen euro (36,6 procent) naar 104 miljoen euro door een negatief valuta-effect van 44 miljoen euro en margedruk bij commodities.

Groei netto-omzet

De toename van de netto-omzet is gerealiseerd door hogere verkoopprijzen, en acquisities (Zijerveld en Den Hollander in mei 2013). Valuta-effecten hadden per saldo een negatief effect op de omzet van 3,2 procent (-177 miljoen euro).

Lager bedrijfsresultaat en lagere winst

Het bedrijfsresultaat daalde in het eerste halfjaar 2014 met 102 miljoen euro (37,1 procent) tot 173 miljoen euro. De opbrengstprijzen voor commodities zoals foliekaas, boter en melkpoeder waren onvoldoende om de hogere garantieprijs voor de leden-melkveehouders te compenseren. Daarnaast stonden volumes en marges onder druk door moeilijke marktomstandigheden in Azië en Europa en negatieve valuta-effecten (59 miljoen euro). De bedrijfslasten zijn in het eerste halfjaar 2014 met 5,5 procent toegenomen naar 5.544 miljoen euro als gevolg van hogere kosten voor grondstoffen en verpakkingsmaterialen (eerste halfjaar 2013: 5.253 miljoen euro). De pro forma vergoeding aan de leden-melkveehouders voor de melk is in het eerste halfjaar 2014 met 12,8 procent toegenomen als gevolg van de hogere melkprijs, naar 2.134 miljoen euro (eerste halfjaar 2013: 1.892 miljoen euro).

De winst over het eerste halfjaar 2014 nam af met 60 miljoen euro (37,1 procent) tot 104 miljoen euro (eerste halfjaar 2013: 164 miljoen euro). De daling van de winst is het gevolg van ongunstige valuta-effecten van 44 miljoen euro en hogere bedrijfslasten. De winst die wordt toegerekend aan de aandeelhouder van de vennootschap (de coöperatie) bedraagt 72 miljoen euro (eerste halfjaar 2013: 125 miljoen euro).

Prestatieprijs onderneming 45,58 euro

De FrieslandCampina pro forma prestatieprijs bedraagt over het eerste halfjaar 2014 45,58 euro per 100 kilo melk exclusief btw (eerste halfjaar 2013: 43,12 euro), een stijging van 5,7 procent ten opzichte van het eerste halfjaar 2013. De FrieslandCampina prestatieprijs bestaat uit de garantieprijs, de prestatietoeslag, de weidegangvergoeding, de toeslag bijzondere melkstromen, de uitgifte van ledenobligaties, de rente op ledenobligaties en de algemene reservering. De garantieprijs over het eerste halfjaar 2014 is 42,07 euro per 100 kilo melk, een toename van 13,6 procent ten opzichte van het eerste halfjaar 2013 (37,03 euro). De toename van de garantieprijs is het gevolg van hogere melkrijzen van de referentiebedrijven. De pro forma prestatietoeslag bedraagt 1,10 euro per 100 kilo melk (eerste halfjaar 2013: 1,81 euro). De afname is het gevolg van de lagere winst. De weidegangvergoeding bedraagt 0,30 euro per 100 kilo melk en de vergoeding bijzondere melkstromen (Landliebe, biologische melk) 0,09 euro per 100 kilo melk. De pro forma uitgifte van ledenobligaties over het eerste halfjaar 2014 bedraagt 0,63 euro per 100 kilo melk (eerste halfjaar 2013: 1,24 euro). Daarmee komt de pro-forma melkprijs over het eerste halfjaar 2014 op 44,19 euro exclusief btw per 100 kilo melk. Dit is de hoogste melkprijs ooit. Ten opzichte van het eerste halfjaar 2013 (40,50 euro) is dat een toename met 9,1 procent. De rente op ledenobligaties is 0,39 euro per 100 kilo melk. In totaal is de rente op ledenobligaties toegenomen van 16 miljoen euro naar 19 miljoen euro als gevolg van de toename van het aantal obligaties. De pro forma algemene reservering bedraagt 1,00 euro per 100 kilo melk (eerste halfjaar 2013: 2,27 euro).

De biologische melkprijs over het eerste halfjaar 2014 bedraagt 52,38 euro exclusief btw per 100 kilo melk (eerste halfjaar 2013: 47,99 euro). De biologische garantieprijs over het eerste halfjaar 2014 bedroeg 50,26 euro exclusief btw per 100 kilo melk (eerste halfjaar 2013: 44,94 euro).

De hoogte van de algemene reservering, de prestatietoeslag en de uitgifte van ledenobligaties is afhankelijk van de winst van FrieslandCampina. Voor de jaren 2014-2016 wordt van de winst van FrieslandCampina, op basis van de garantieprijs en na aftrek van de vergoeding op ledenobligaties en de winst toe te rekenen aan minderheidsbelangen, 45 procent toegevoegd aan het eigen vermogen van de vennootschap (voorheen 50 procent). Van de winst wordt 35 procent aan de leden-melkveehouders uitbetaald als prestatietoeslag (voorheen 30 procent) en wordt 20 procent aan de leden-melkveehouders

uitgekeerd in de vorm van ledenobligaties-vast. De uitgifte ledenobligaties-vast wordt berekend op basis van de waarde van de in het boekjaar geleverde melk.

Interim uitkering 0,825 euro per 100 kilo melk

In september 2014 wordt voor de eerste keer een interim uitkering aan de leden-melkveehouders van de coöperatie betaald van 0,825 euro per 100 kilo melk. Dit is 75 procent van de pro forma prestatietoelage over het eerste halfjaar. De finale afrekening vindt plaats in april 2015, op basis van de jaarresultaten van FrieslandCampina en de door het lid in 2014 geleverde hoeveelheid melk.

Operationele kasstroom afgenomen

De kasstroom uit operationele activiteiten is afgenomen naar -189 miljoen euro (eerste halfjaar 2013: 168 miljoen euro), als gevolg van de afname van de winst, betalingen aan het pensioenfonds en de toename van het werkkapitaal door stijging van de garantieprijs waardoor de waarde van voorraden en vorderingen toenam. In het eerste halfjaar 2014 bedroeg de uitgaande kasstroom voor investeringen in met name uitbreiding van productielocaties 279 miljoen euro (eerste halfjaar 2013: 295 miljoen euro). Het merendeel van de investeringen kon worden gefinancierd uit eigen middelen. De kasstroom uit financieringsactiviteiten is uitgekomen op 311 miljoen euro (eerste halfjaar 2013: -98 miljoen euro) door een hogere benutting van de kredietfaciliteit. Het saldo liquide middelen is afgenomen van 560 miljoen euro (ultimo 2013) naar 403 miljoen euro.

Financiële positie

De nettoschuld bedroeg 1.356 miljoen euro per 30 juni 2014. Ten opzichte van ultimo 2013 betekent dit een stijging van 660 miljoen euro voornamelijk als gevolg van de afname van de kasstromen zoals toegelicht in de vorige paragraaf.

Het totaal eigen vermogen was per 30 juni 2014 2.601 miljoen euro (ultimo 2013: 2.631 miljoen euro). Het eigen vermogen is afgenomen met name door de

Netto-omzet naar business group in miljoenen euro's

Consumer Products Europe, Middle East & Africa	2.181	34,6%
Consumer Products Asia	1.159	18,4%
Cheese, Butter & Milkpowder	1.856	29,5%
Ingredients	1.104	17,5%



Friso kindervoeding is op de Filippijnen geïntroduceerd.

toename van de pensioenverplichtingen. De pensioenverplichtingen zijn toegenomen door de daling van de discontovoet.

De solvabiliteit (eigen vermogen als percentage van het balanstotaal) is afgenomen naar 34,7 procent (ultimo 2013: 37,0 procent) door het toegenomen balanstotaal en de herwaardering van de pensioenverplichtingen.

De netto financieringslast is afgenomen met 9 miljoen euro, wat resulteert in een last van 19 miljoen euro. Dit wordt veroorzaakt door een positief herwaarderingseffect in 2014 van 2 miljoen euro op vorderingen en schulden in vreemde valuta (2013: 4 miljoen euro negatief).

Het resultaat uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen is afgenomen met 1 miljoen euro naar 5 miljoen euro (eerste halfjaar 2013: 6 miljoen euro).

De belastinglast bedroeg 55 miljoen euro (eerste halfjaar 2013: 89 miljoen euro). De afname is voornamelijk het gevolg van de lagere winst.

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 gecommiteerde kredietfaciliteit met een syndicaat van banken. Deze faciliteit is in april 2014 vernieuwd en verhoogd naar een omvang van 1,5 miljard euro en loopt tot minimaal april 2019. Het hoofdbestanddeel van de uitstaande institutionele leningen bedraagt 0,7 miljard US dollar.

Marktonwikkelingen in de eerste helft van 2014

Wereldwijd nam in de eerste helft van 2014 de melkproductie toe. In de Europese Unie steeg de melkproductie met 5 procent. De melkproductie in Nederland steeg met 3,5 procent. Aanleiding voor de toename was de milde winter 2013/2014 ten opzichte van de strenge winter in 2012/2013, de goede kwaliteit van het voer voor de koeien en de hoge melkprijzen die de melkveehouders ontvingen. In Nieuw-Zeeland nam de melkproductie toe met 20 procent. Ook in Australië, de Verenigde Staten en in Latijns-Amerika groeide de melkproductie.

Door de hoge melkproductie in het eerste halfjaar van 2014 nam het aanbod van zuivelproducten toe. Tegelijkertijd nam de consumptie in een aantal landen af door de relatief hoge verkoopprijzen van zuivelproducten, nog versterkt door ongunstige valuta-effecten als gevolg van de dure euro. Door beperkingen van de Russische overheid op de import van kaas en de politieke onrust tussen Rusland en de Oekraïne kon er minder kaas worden geëxporteerd naar Rusland en ontstond er onzekerheid op de markten. In combinatie met het hoge melkaanbod zorgde dit voor daling van vooral de kaas-, boter- en melkpoederprijzen. Hierdoor daalde de kaasprijs met bijna 23 procent van 3,78 euro/kg in januari naar 2,92 euro/kg in juni (Hannover notering). De prijzen van boter en mager melkpoeder daalden beide met 13,3 procent. Boter van 4.060 euro/ton in januari 2014 daalde naar 3.520 euro/ton eind juni 2014 en mager melkpoeder van 3.300 euro/ton naar 2.860 euro/ton eind juni. Vol melkpoeder daalde 16 procent van 3.790 euro/ton in januari naar 3.180 euro/ton in juni 2014. De weipoederprijzen daalden met 5 procent van 990 euro/ton naar 940 euro/ton.

Realisatie strategie route2020

FrieslandCampina's strategie *route2020* is gericht op duurzame groei én waardecreatie in geselecteerde markten en productcategorieën.

Groecategorieën

De volumegroei in de groecategorieën en de resultaatontwikkeling blijven in het eerste halfjaar 2014 achter ten opzichte van de ontwikkeling in het eerste halfjaar van 2013.

Door de hoge melkaanvoer in de eerste maanden van het jaar is er noodgedwongen meer melkpoeder en boter geproduceerd waardoor het percentage commodities in de omzet toenam. Groei werd gerealiseerd in de categorie kindervoeding in de consumentenmarkt met 4,2 procent volumegroei. Vooral in China, Hong Kong en op de Filippijnen werd groei gerealiseerd. In de business-to-business markt nam het volume af door minder afzet in Nederland, Australië en Nieuw-Zeeland. De gehele categorie kindervoeding groeide met 0,8 procent. Het volume in de categorie zuivelranken nam af met 8,6 procent door hoge prijzen mede als gevolg van negatieve valuta-effecten en lastige marktomstandigheden in Indonesië, Vietnam en Nederland. Het volume van merkkazen nam met 3,9 procent af door minder export naar Rusland en landen buiten Europa.

Geografische groei

FrieslandCampina en China Huishan Dairy Holdings Company Limited ('Huishan') zijn met elkaar in gesprek over de opzet van een joint venture. Het is het voornemen dat de nieuwe joint venture in China kindervoedingsproducten gaat produceren en verkopen. FrieslandCampina en Huishan stellen zich daarbij ten doel om een volledig geïntegreerde toeleveringsketen voor kindervoeding te creëren. Huishan gaat aan de joint venture melk leveren die afkomstig is van eigen melkveebedrijven in China. FrieslandCampina brengt haar kennis in op het gebied van productie en marketing. De ondernemingen werken al succesvol samen bij de productie van kofficreamers. Beide bedrijven zullen hun eigen bestaande kindervoedingsactiviteiten afzonderlijk voortzetten. Zo blijft de productie van Friso exclusief in Nederland plaatsvinden en blijft FrieslandCampina deze zelf verkopen.

Investerings

In het eerste halfjaar van 2014 is een aantal nieuwe productiefaciliteiten in gebruik genomen:

- FrieslandCampina Domo in Bedum: capaciteitsuitbreiding ontzouting van wei;
- FrieslandCampina in Leeuwarden: eerste fase van de vernieuwing en uitbreiding productiecapaciteit geëvaporeerde en gecondenseerde melk voor export;
- FrieslandCampina DMV in Veghel: uitbreiding melkontvangst en melkverwerkingscapaciteit.

De investeringsbegroting voor 2014 bedraagt 652 miljoen euro. Het grootste deel betreft uitbreidingsinvesteringen. De projecten in onder meer Leeuwarden, Borculo en Veghel moeten bijdragen aan het verwerken van de verwachte groeiende hoeveelheid melk van de leden-melkveehouders vanaf 2015, het jaar waarin het melkquotum wordt afgeschaft. Verschillende productielocaties werden aangepast om te voldoen aan eisen van afnemers. Bij FrieslandCampina Butter in Lochem is een project gestart om de productiecapaciteit van boter- en roomproducten verder uit te breiden zodat de toenemende hoeveelheid melkvet verwerkt kan worden.

Duurzaamheid

FrieslandCampina wil bijdragen aan het voeden van de groeiende wereldbevolking door te voorzien in veilige en gezonde voeding met een lage milieu-impact door haar eigen milieubelasting te verkleinen en door te investeren in innovatieve en duurzame oplossingen. In de eerste helft van 2014 zijn verdere stappen gezet om deze ambitie te verwezenlijken. Binnen de pijler 'Voedingswaarde & gezondheid' zijn verdere stappen gezet om de hoeveelheid suiker en zout in de producten te verlagen. Ook ondertekende FrieslandCampina op Wereldmelkdag een samenwerkingsovereenkomst met de Vereniging van Nederlandse Voedselbanken om de voedselpakketten gezonder te maken door het leveren van zuivelproducten. In Zuidoost-Azië is FrieslandCampina een samenwerking aangegaan met de National Basketball Association (NBA) om kinderen bewust te maken van het belang van voldoende beweging en een gezonde leefstijl. In de pijler 'Ontwikkeling lokale melkveehouderij' in Azië en Afrika is vervolg gegeven aan de uitwisselingsprogramma's met leden-melkveehouders om de lokale melkveehouderij naar een hoger niveau te brengen. Besparingsprogramma's voor het verbeteren van de energie-efficiëntie en

waterefficiëntie stonden centraal in de pijler 'Efficiënte en duurzame productieketens', evenals het gebruik van groene elektriciteit. FrieslandCampina heeft afspraken gemaakt met een derde partij over de afname van pyrolyse-olie (olie uit hout). De productielocatie in Borculo zal deze olie als alternatief voor aardgas gaan gebruiken. De activiteiten binnen de pijler 'Duurzame melkveehouderij' richtten zich voornamelijk op de evaluatie en aanpassing van het kwaliteits- en duurzaamheidsprogramma Foqus planet.

Aanpassingen in de organisatie

FrieslandCampina heeft in het eerste halfjaar 2014 veranderingen in de organisatie doorgevoerd:

- met ingang van januari 2014 zijn FrieslandCampina Professional en FrieslandCampina Out-of-Home samengevoegd in de nieuwe werkmaatschappij FrieslandCampina Foodservice. Klanten in de horeca, groothandel, bakkerij en fastfoodketens in Nederland, België, Duitsland, Frankrijk en Italië worden geïntegreerd bediend vanuit de nieuwe werkmaatschappij;
- integratie van de kaasverkoopactiviteiten in Duitsland in FrieslandCampina Germany met ingang van 1 januari 2014 zodat de verkoopactiviteiten naar de supermarkten gebundeld zijn in één organisatie;
- in april 2014 heeft FrieslandCampina Ingredients een nieuw verkoopkantoor in Sao Paulo, Brazilië in gebruik genomen. Vanuit dit nieuwe verkoopkantoor kan FrieslandCampina beter inspelen op de groeiende vraag naar ingrediënten en complete kindervoedingen van klanten die actief zijn in Zuid-Amerika;
- opzet supply chain organisatie per business group en sales & operations planning om productie en verkoop beter en efficiënter op elkaar af te stemmen.



Een van de nieuwe installaties bij FrieslandCampina in Bedum is een schudbed waar melkpoeders en kindervoeding worden gedroogd en ingrediënten kunnen worden toegevoegd om specifieke producteigenschappen te verkrijgen.



Op dinsdag 14 mei ontving Cees 't Hart uit handen van Koningin Máxima de Koning Willem I prijs; de ondernemersprijs voor bedrijven die zich onderscheiden door 'durf, daadkracht, doorzettingsvermogen, duurzaamheid en innovatie'. FrieslandCampina heeft deze prijs gekregen wegens de langetermijnvisie, maar ook vanwege de succesvolle fusie tussen Friesland Foods en Campina, de inspanningen op het gebied van duurzaamheid en de investeringen in innovatie.

links: Cees 't Hart, CEO Koninklijke FrieslandCampina N.V.

midden: Hare Majesteit Koningin Máxima

rechts: Klaas Knot, president van de Nederlandsche Bank (DNB)

Veiligheid

In het eerste halfjaar 2014 is het aantal ongevallen in FrieslandCampina locaties verder afgenomen. Het aantal ongevallen met verzuim per 200.000 uren is gedaald van 0,6 naar 0,4. Alle business groups hebben hun prestaties op het gebied van veiligheid verbeterd. Valpartijen, machinegerelateerde incidenten en intern transport zijn de voornaamste oorzaken van verzuimongevallen. Op 18 FrieslandCampina locaties heeft al één jaar geen enkel ongeval met verzuim plaatsgevonden. Vier locaties zijn al 1.000 dagen vrij van ongevallen.

Veel aandacht wordt gegeven aan het nemen van eigen verantwoordelijkheid op het gebied van veiligheid door en voor alle medewerkers. Het herkennen, elimineren en beheersen van risico's, evenals proces- en machineveiligheid staan centraal. Maandelijks worden wereldwijd alle incidenten gedeeld en wordt aan de hand hiervan de dialoog met de medewerkers aangegaan. Het leren van incidenten wordt hiermee gestimuleerd. Er is een start gemaakt met de zogenoemde wereldwijde Safety Leadership courses voor managers. Inmiddels hebben ruim 50 (locatie)managers hieraan deelgenomen.

Akkoord over Zuivel CAO

In Nederland is door de Nederlandse Zuivel Organisatie (NZO) een akkoord gesloten met de vakorganisaties over een nieuwe cao met een looptijd van twee jaar. Het akkoord omvat een loonstijging van 2 procent per 1 april 2014 en 2 procent per 1 april 2015. De salarisschalen voor het Hoger Personeel (HP CAO) zullen conform het beloningsbeleid voor Hoger Personeel op basis van bovenstaande worden aangepast. De huidige structurele jaarlijkse vitaliteitsbijdrage van 200 euro voor werknemers in CAO 1 wordt vervangen door een structurele verhoging van de

eindejaarsuitkering met een 0,5 procent naar 3,5 procent. Verder worden er aanloopschalen ingevoerd voor nieuwe werknemers die nog niet vakvolwassen zijn en voor werknemers met een arbeidsbeperking. NZO en de vakorganisaties hebben afspraken gemaakt over de nieuwe pensioenregeling voor werknemers in de zuivelindustrie. Over deze nieuwe regeling en de effecten daarvan zal in het derde kwartaal 2014 meer bekend worden gemaakt.

Maatregelen Europese Commissie in verband met fusie

De onafhankelijke stichting Dutch Milk Foundation (DMF) geeft uitvoering aan de fusievoorwaarden die de Europese Commissie in 2008 heeft gesteld aan de fusie tussen Friesland Foods en Campina. FrieslandCampina moet producenten van dagverse zuivelproducten en/of natuurgerijpte kaas op jaarbasis maximaal 1,2 miljard kilo Nederlandse boerderijmelk ter beschikking stellen tegen de FrieslandCampina garantieprijs minus 1 procent. De korting van 1 procent is per 1 juli 2014 vervallen.

De bedrijfsonderdelen die bij de fusie afgestoten moesten worden en nu onderdeel uitmaken van Arla Foods en Deltamilk, maken gebruik van deze mogelijkheid en van de voor hen gereserveerde volumes. Van de beschikbare 1,2 miljard kilo melk is 0,9 miljard door DMF voor deze marktpartijen gereserveerd. In december 2013 hebben FrieslandCampina en A-ware een meerjarig contract gesloten met betrekking tot de levering van circa 0,3 miljard kilo melk (het beschikbare restant van de 1,2 miljard kilo boerderijmelk). De start van de levering van boerderijmelk aan A-ware is niet eerder voorzien dan 1 maart 2015.

De stichting zorgt eveneens voor de uitvoering van de opgelegde vertrekregeling voor Nederlandse leden-melkveehouders van FrieslandCampina. In de periode 1 januari - 30 juni 2014 heeft de Dutch Milk Foundation zeven aanvragen (eerste helft 2013; twee) 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 7,3 miljoen kilo melk. De melk die beschikbaar is bij de Stichting wordt verminderd met het volume aan melk van Nederlandse leden-melkveehouders die FrieslandCampina verlaten met gebruikmaking van de vertrekregeling.

Vanaf de inwerkingtreding van de vertrekregeling in 2009 hebben 91 melkveehouders hiervan gebruik gemaakt. In totaal gaat het hierbij om 69 miljoen kilo melk.

Risico's

In het Jaarverslag 2013 zijn de onzekerheden en risico's beschreven die mogelijk een materieel nadelig effect op het resultaat en het vermogen van FrieslandCampina kunnen hebben. Daarin is eveneens beschreven op welke wijze de onderneming deze risico's beheerst. Deze beschrijving van onzekerheden, risico's en maatregelen vormt door middel van verwijzing een onderdeel van dit halfjaarbericht.

Voor de beheersing van risico's hanteert FrieslandCampina wereldwijd een programma van 'enterprise risk assessments' (strategische en tactische risico's) en een 'internal control framework' voor financiële risico's. Daarnaast bestaan er specifieke programma's voor bepaalde risico's (bijvoorbeeld op het gebied van productkwaliteit en veiligheid van werknemers).

De belangrijkste onzekerheden voor het tweede halfjaar 2014 betreffen de economische ontwikkelingen in verschillende regio's, valutaschommelingen, de toenemende regelgeving en eisen van overheden, de beschikbaarheid van grondstoffen en de ontwikkeling van de wereldmarktprijzen van grondstoffen en eindproducten en de gevolgen van de boycot door Rusland van agrarische producten, waaronder zuivelproducten.

Naast economische ontwikkelingen kunnen (plotselinge) veranderingen in bijvoorbeeld importregelgeving grote gevolgen hebben voor de bedrijfsvoering van FrieslandCampina.

Een sterkere dollar en euro ten opzichte van met name enkele Aziatische valuta's kunnen nadelige invloed hebben op het resultaat en vermogen van de activiteiten in Azië. Dergelijke risico's worden nauwlettend gevolgd en FrieslandCampina anticipeert daarop zo vroeg mogelijk door middel van scenario's waaronder het aanpassen van het verkoopprijsbeleid, de assortimentssamenstelling en verkooppromoties en een aangescherpt beleid met betrekking tot het afdekken van vreemde valuta posities. Transactierisico's worden in principe afgedekt, vanwege specifieke product- en marktomstandigheden kan hiervan worden afgeweken. De koersrisico's voortvloeiende uit investeringen in buitenlandse dochterondernemingen en deelnemingen worden in principe niet afgedekt. In de belangrijke markten versterkt FrieslandCampina haar kennis en de capaciteit op het gebied van wet- en regelgeving en overheidsrelaties.

Gelet op de aard van de eindproducten (voeding en ingrediënten voor onder andere de voedingsmiddelen- en farmaceutische industrie) stelt FrieslandCampina vanzelfsprekend hoge eisen aan productkwaliteit en voedselveiligheid. Een kwaliteitsprobleem of zelfs de wijziging van kwaliteitsperceptie van consumenten of overheden kan enorme gevolgen hebben voor de reputatie en de marktpositie van ondernemingen. Afnemers en overheden stellen steeds zwaardere kwaliteitseisen aan producenten van voedingsmiddelen. De kwaliteitsprogramma's van FrieslandCampina (onder andere door Foqus in de eigen productiebedrijven en in de melkveehouderij, kwaliteitsborging bij leveranciers en audits) worden in de gehele organisatie verder aangescherpt en investeringen worden uitgevoerd ter verhoging van de kwaliteit van de productieprocessen.

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.

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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 29 juli 2014 is brand uitgebroken in de FrieslandCampina kaas- en melkpoederproductielocatie in Gerkesklooster. Als gevolg hiervan is het kaaspakhuis volledig afgebrand en hebben andere onderdelen van het complex zware schade opgelopen. Er hebben zich geen persoonlijke ongevallen bij de brand voorgedaan. Alles wordt er aan gedaan om de kaas- en melkpoederproductie zo snel als mogelijk weer te kunnen hervatten.

Op 6 augustus heeft Rusland bekend gemaakt dat zij landbouwproducten, waaronder zuivelproducten uit onder meer de EU, blokkeren. De blokkade heeft voor FrieslandCampina vooral gevolgen voor de export van kaas uit Nederland en desserts uit Duitsland. FrieslandCampina exporteerde in 2013 voor circa 190 miljoen euro naar Rusland.

Vooruitzichten

Naar verwachting zal in 2014 het wereldwijde aanbod van melk verder toenemen. De vraagontwikkeling is onzeker. In een aantal Europese landen zullen de markten nog onder druk blijven staan. Als gevolg van de Russische blokkade van zuivelproducten zullen alternatieve producten en afzetmarkten gevonden moeten worden ter compensatie van het volume melk dat vooral als kaas naar Rusland werd geëxporteerd. FrieslandCampina spreekt geen concrete verwachting uit ten aanzien van het resultaat over het gehele jaar 2014.

Verantwoordelijkheidsverklaring

De leden van de executive board van Koninklijke FrieslandCampina N.V. verklaren hierbij, conform artikel 5:25d lid 2 onder c Wet op het Financieel Toezicht dat, voor zover hen bekend het halfjaarbericht een getrouw beeld geeft van de activa, passiva en financiële positie per 30 juni 2014 en het resultaat over de eerste zes maanden van 2014 van Koninklijke FrieslandCampina N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen en dat het halfjaarverslag een getrouw beeld geeft van de informatie vereist krachtens artikel 5:25d lid 8 van de Wet op het Financieel Toezicht.

Samenstelling executive board

In juni 2014 is bekend gemaakt dat de samenstelling van de executive board wordt aangepast met ingang van 1 januari 2015. Kees Gielen wordt in de nieuwe functie van chief operating officer business development verantwoordelijk voor uitbouw van de activiteiten in met name Azië en Afrika. Hein Schumacher treedt op 1 september 2014 in dienst bij FrieslandCampina en is per 1 januari 2015 benoemd tot chief financial officer. Freek Rijna, chief operating officer Consumer Products Asia, beëindigt zijn loopbaan binnen FrieslandCampina en wordt opgevolgd door Piet Hilarides. Bas van den Berg is per 1 januari 2015 benoemd tot executive director van de business group Cheese, Butter & Milkpowder en volgt daarmee Piet Hilarides op.

Executive board

Cees (C.C.) 't Hart

Chief executive officer

Kees (C.J.M.) Gielen

Chief financial officer

Piet (P.J.) Hilarides

Chief operating officer

Roelof (R.A.) Joosten

Chief operating officer

Freek (F.) Rijna

Chief operating officer

Gregory (G.) Sklikas

Chief operating officer

Amersfoort, 22 augustus 2014

Consumer Products Europe, Middle East & Africa

De netto-omzet derden van de business group Consumer Products Europe, Middle East & Africa is in het eerste halfjaar 2014 bijna stabiel gebleven op 1.990 miljoen euro door met name prijsverhogingen. Het volume lag op een lager niveau dan in het eerste halfjaar 2013. De marktaandelen van de merkproducten in Nederland, België en Nigeria stonden onder druk door de relatief hoge verkoopprijzen als gevolg van het doorberekenen van de hogere garantieprijs voor boerderijmelk. Het bedrijfsresultaat daalde met 26,4 procent naar 95 miljoen euro, voornamelijk door achterblijvende resultaten in Nigeria, Rusland en het Midden-Oosten.

In Nederland en België stabiliseerden de omzet en het bedrijfsresultaat ten opzichte van het eerste halfjaar 2013. De zuivelconsumptie in Nederland nam opnieuw af en door de hoge prijzen is er sprake van verlies van marktaandeel van de merkproducten ten gunste van huismerken. Campina Boer en Land en Optimel yoghurt Griekse stijl laten een goede groei zien. De marktaandelen van de vruchtensappen Appelsientje, CoolBest en DubbelFriss namen toe. De werkmaatschappij Retail Brands (verkoop huismerkproducten) presteerde beter en realiseerde volumegroei.

Netto-omzet stabiel; prijsverhogingen compenseren dalende volumes

Bedrijfsresultaat afgenomen door achterblijvende resultaten in Nigeria en het Midden-Oosten

Herstructureringen in Nederland, Duitsland en Hongarije dragen bij aan kostenverlaging

Marktaandelen onder druk in Nederland, België en Nigeria

Marktaandelen Landliebe, Optimel, Fruttis, NoyNoy, Rainbow en Napolact groeien

In Duitsland daalde de omzet door het stoppen van de verkoop van verlieslatende producten maar verbeterde het bedrijfsresultaat aanzienlijk als gevolg van de ingezette herstructureringen. Opnieuw realiseerde Landliebe groei van het marktaandeel. Ook Frico kaas kon zijn positie in Duitsland verder verbeteren.

In Griekenland namen omzet en bedrijfsresultaat af. De marge stond onder druk. De marktaandelen verbeterden met uitzondering van Milner.

In Hongarije, Roemenië en Rusland lag het bedrijfsresultaat onder dat van het eerste halfjaar 2013. FrieslandCampina Hungary heeft in Mátészalka nieuwe productielijnen in gebruik genomen voor de productie van Mia desserts en Milli roomproducten. In Rusland werden meer Fruttis yoghurt en yoghurtranken verkocht. De verkoop in Rusland van Frico kaas was lager dan verwacht als gevolg van belemmeringen in de import. In Roemenië en Hongarije verbeterden de marktaandelen van Napolact, Milli en Pöttyös Turo Rudi.

Vanaf januari 2014 zijn de activiteiten van het voormalige FrieslandCampina Professional en Out of Home samengevoegd in FrieslandCampina Foodservice. Omzet en bedrijfsresultaat lagen op een lager niveau vooral door minder verkoop van merkproducten in de horeca en groothandels. De afzet van producten aan bakkerijen, restaurants en fastfoodketens ontwikkelde zich positief. Samen met een fastfoodketen is Iced Frappé, een ijskoffie met crushed ijs in de smaken Mokka en Caramel geïntroduceerd. FrieslandCampina heeft hiervan zowel het product als de machine ontwikkeld.

In Nigeria is de omzet gestegen als gevolg van de prijsstijgingen. Het volume en bedrijfsresultaat is echter afgenomen door de toenemende concurrentie in de markt en politieke onrust in delen van het land waardoor de distributie lastiger is geworden. Ook de valutaris ontwikkelingen zorgden voor een negatief effect.

In het Midden-Oosten (Saoedi-Arabië, Verenigde Arabische Emiraten) is de omzet vergelijkbaar met die van het eerste halfjaar 2013. Het bedrijfsresultaat staat onder druk omdat prijsverhogingen als gevolg van overheidsrestricties pas na specifieke toestemming en daardoor met vertraging konden worden doorgevoerd. Het marktaandeel nam toe.

Resultaten in miljoenen euro's	2014 eerste halfjaar	2013 eerste halfjaar	Δ%	2013 jaar
Netto-omzet derden	1.990	2.002	-0,6	4.010
Interne leveringen	191	129	48,1	246
Bedrijfsresultaat	95	129	-26,4	20
Bedrijfsresultaat als % van de netto- omzet derden	4,8	6,4		0,5



In Duitsland zijn vier nieuwe varianten Landliebe yoghurt op de markt gebracht. Het merk Landliebe is ook in Hongarije geïntroduceerd.

De netto-omzet derden van de business group Consumer Products Asia is met 1.149 miljoen euro in het eerste halfjaar 2014 op bijna hetzelfde niveau gebleven als in het eerste halfjaar 2013. Het negatieve valuta-effect op de omzet bedroeg 130 miljoen euro. Gecorrigeerd voor valuta-effecten is de netto-omzet met 10,3 procent toegenomen. Groei is gerealiseerd met Friso kindervoeding. Vooral in China en Hong Kong stegen de verkopen. De categorie zuivelranken ondervond hinder van de hoge prijzen van zuivelproducten en de stagnerende groei in de regio. Mede als gevolg hiervan daalde het volume. De ontwikkeling van het marktaandeel was wisselend. In een aantal markten werd een verdere groei gerealiseerd (Maleisië, Filippijnen) terwijl in andere markten de ontwikkeling stagneerde of onder druk stond (Indonesië, Vietnam). Het bedrijfsresultaat van de business group nam met 13,8 procent af naar 169 miljoen euro. Hierin bedroeg het negatieve valuta-effect 48 miljoen euro, dit is gedeeltelijk gecompenseerd door groei in China en door prijsverhogingen.

De verkopen van Friso kindervoeding in China hebben zich volledig hersteld van tegenvallende verkopen in het eerste halfjaar 2013 als gevolg van parallelimporten en de verwarring rond de herkomst van verschillende merken. Friso wordt in steeds meer steden verkocht en de distributie binnen de steden breidt zich uit. In Hong Kong versterkte

het marktaandeel van Friso en realiseerden de Dutch Lady zuivelranken opnieuw verdere groei.

In Indonesië, Vietnam en Thailand lagen zowel de omzet als het resultaat op een lager niveau dan in het eerste halfjaar van 2013. In Indonesië en Vietnam vertoonde de zuivelmarkt een neerwaartse tendens mede als gevolg van de hoge prijzen van zuivelproducten. De marktaandelen van zowel Frisian Flag als Dutch Lady stonden onder druk. In Vietnam is in mei 2014 onder het merk Dutch Lady een yoghurt product geïntroduceerd. Hiermee wordt ingespeeld op de toenemende vraag naar deze categorie zuivelproducten. In Vietnam hebben overheidsmaatregelen geleid tot een daling van de verkoopprijs van kindervoeding. In Thailand konden de hogere kosten voor boerderijmelk en grondstoffen in onvoldoende mate worden doorberekend in de verkoopprijzen als gevolg van prijsrestricties van de overheid.

Op de Filippijnen steeg de omzet van Alaska Milk Corporation door verdere volumegroei. Het bedrijfsresultaat stond enigszins onder druk door de sterk gestegen prijzen van enkele grondstoffen. De introductie van Friso verloopt goed en de distributie wordt geleidelijk verder uitgebreid. In de productielocatie in San Pedro is een investeringsproject gestart om de benodigde uitbreiding van productiecapaciteit in creamers te kunnen bewerkstelligen.

In Maleisië was de omzet stabiel. Het bedrijfsresultaat stond door de hoge grondstofprijzen wel enigszins onder druk.

Verdere groei Friso kindervoeding in bijna alle landen

Volumedruk zuivelranken in aantal landen door hoge prijzen

In aantal markten druk op marktaandeel

Bedrijfsresultaat voor 48 miljoen euro negatief beïnvloed door valuta-effecten, dit is deels gecompenseerd door groei in China en door prijsverhogingen

Resultaten in miljoenen euro's	2014 eerste halfjaar	2013 eerste halfjaar	Δ%	2013 jaar
Netto-omzet derden	1.149	1.160	-0,9	2.338
Interne leveringen	10	6	66,7	19
Bedrijfsresultaat	169	196	-13,8	385
Bedrijfsresultaat als % van de netto- omzet derden	14,7	16,9		16,5



In Vietnam is onder het merk Dutch Lady yoghurt geïntroduceerd. Hiermee wordt ingespeeld op de toenemende vraag naar deze categorie zuivelproducten.

Cheese, Butter & Milkpowder

De netto-omzet derden van de business group Cheese, Butter & Milkpowder nam in het eerste halfjaar 2014 toe met 15,2 procent naar 1.489 miljoen euro. De toename is het gevolg van de hogere melkaanvoer waardoor vooral het volume melkpoeder toenam, van hogere opbrengstprijzen ten opzichte van het eerste halfjaar 2013 en van de acquisitie van Zijerveld en Den Hollander per 1 mei 2013. Het bedrijfsresultaat daalde naar -26 miljoen euro voornamelijk ten gevolge van de lage verkoopprijzen van vooral foliekaas ten opzichte van de garantieprijs voor boerderijmelk. Het bedrijfsresultaat als percentage van de omzet bedroeg -1,7 procent (eerste halfjaar 2013: 2,0 procent).

De omzet van FrieslandCampina Cheese nam in het eerste halfjaar toe door hogere verkoopprijzen ten opzichte van het eerste halfjaar 2013. Het volume was nagenoeg gelijk aan het eerste halfjaar 2013. Het bedrijfsresultaat ligt echter fors lager omdat kaas en kaasvoorraden, geproduceerd bij een relatief hoge garantieprijs, moesten worden verkocht tegen scherp dalende marktprijzen. De daling van de marktprijzen is veroorzaakt door enerzijds het hoge melkaanbod in geheel West-Europa waardoor alle beschikbare productiecapaciteit gebruikt moest worden en anderzijds de beperking van de export van kaas naar Rusland door nieuwe eisen van de Russische overheid. De integratie van de acquisities Yoko Cheese, Zijerveld en Den Hollander Food verloopt goed en draagt bij aan een betere samenwerking met afnemers en vermarkting van vooral voorverpakte kaas.

Ook bij FrieslandCampina Butter steeg de omzet door hogere verkoopprijzen. Echter, ook bij boter lagen de verkoopprijzen onder het niveau van de garantieprijs waardoor het bedrijfsresultaat negatief is beïnvloed. Omdat de verkoopprijzen op wereldmarktniveau lagen kon er wel worden geëxporteerd naar landen buiten de EU. Hierdoor is de voorraadopbouw beperkt gebleven.

De omzet van FrieslandCampina Milkpowder nam toe door toename van het volume door de hoge melkaanvoer en hogere verkoopprijzen ten opzichte van het eerste halfjaar 2013. Het bedrijfsresultaat bleef op hetzelfde niveau.

FrieslandCampina Export realiseerde een lichte stijging van de omzet bij een lager volume. Het bedrijfsresultaat lag op een licht lager niveau door margedruk en investeringen in reclame en promotie in een aantal strategische exportlanden. De export van Frico kaas nam licht af, de omzet nam wel toe door prijsverhogingen. De export van kindervoeding bleef achter als gevolg van capaciteits-tekort.

Opbrengstprijzen voor commodities onvoldoende om hogere garantieprijs te compenseren

Investeringen in uitbreiding boterproductiecapaciteit bij FrieslandCampina in Lochem

Resultaten in miljoenen euro's	2014 eerste halfjaar	2013 eerste halfjaar	Δ%	2013 jaar
Netto-omzet derden	1.489	1.293	15,2	2.831
Interne leveringen	367	234	56,8	531
Bedrijfsresultaat	-26	26	-200,0	81
Bedrijfsresultaat als % van de netto- omzet derden	-1,7	2,0		2,9



Frico campagne in Egypte, Algerije en Marokko.

De netto-omzet en het bedrijfsresultaat van de business group Ingredients lagen in het eerste halfjaar 2014 op een lager niveau dan in het eerste halfjaar 2013. De vraag naar hoogwaardige zuivel ingrediënten nam af. Daarnaast stonden als gevolg van het hoge aanbod op de markt de opbrengstprijzen in een aantal specifieke markten onder druk. In combinatie met de hoge garantieprijs zorgde dit voor een lager bedrijfsresultaat dan het vorig eerste halfjaar.

FrieslandCampina Domo ondervond vooral hinder van het toenemend marktaanbod van weiderivaten en lactose. Volume, omzet en resultaat stonden hierdoor onder druk. Ook de opstartkosten van nieuwe poedertorens in Beilen en Bedum zorgden voor een afname van het resultaat ten opzichte van het eerste halfjaar 2013. De productie van Friso babyvoeding voor interne levering is opnieuw verder toegenomen. De kwaliteitsborging is opnieuw verbeterd en er wordt voldaan aan hogere interne kwaliteitseisen. De productielocatie in Beilen is door zowel Chinese als Russische autoriteiten gecontroleerd en goedgekeurd.

Bij FrieslandCampina Kievit lagen de omzet en het resultaat op een hoger niveau dan in de eerste helft van 2013. Wel is er sprake van enige prijsdruk als gevolg van toenemend aanbod en concurrentie, vooral in Oost-Europa. De activiteiten van FrieslandCampina Kievit en Satro zijn met ingang van 1 april 2014 samengevoegd in de werkmaatschappij FrieslandCampina Kievit.

Het resultaat van FrieslandCampina DMV is afgenomen omdat de hogere garantieprijs niet altijd in de markt kon worden doorberekend. De omzet steeg wel, voornamelijk door toename van het volume. In Veghel is in de loop van het tweede kwartaal een nieuwe ontromingsinstallatie in gebruik genomen.

Nutrifeed had een goed eerste halfjaar, volume en resultaat ontwikkelden zich positief.

De joint venture DFE Pharma bleef zowel in omzet als resultaat achter bij het eerste halfjaar 2013. Door het hoge aanbod van lactose stonden volume en prijzen in het commodity segment onder druk.

In april 2014 heeft FrieslandCampina Ingredients een nieuw verkoopkantoor in Sao Paulo, Brazilië, in gebruik genomen. Vanuit dit nieuwe verkoopkantoor kan FrieslandCampina beter inspelen op de groeiende vraag naar ingrediënten en complete kindervoedingen van klanten die actief zijn in Zuid-Amerika.

Minder vraag naar zuivel ingrediënten en door hoger aanbod opbrengstprijzen onder druk

Bedrijfsresultaat onder druk door marktdynamiek en hoge garantieprijs

Investerings in capaciteitsuitbreiding ingrediënten

Resultaten in miljoenen euro's	2014 eerste halfjaar	2013 eerste halfjaar	Δ%	2013 jaar
Netto-omzet derden	850	905	-6,1	1.801
Interne leveringen	254	217	17,1	468
Bedrijfsresultaat	87	127	-31,5	241
Bedrijfsresultaat als % van de netto- omzet derden	10,2	14,0		13,4



FrieslandCampina Kievit heeft een nieuwe creamer geïntroduceerd onder de naam Creamer 2.0, de creamers hebben een vollere melksmaak.

Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

In miljoenen euro's	eerste halfjaar 2014	eerste halfjaar 2013
Netto-omzet	5.713	5.524
Overige bedrijfsopbrengsten	4	4
Bedrijfsopbrengsten	5.717	5.528
Bedrijfslasten	-5.544	-5.253
Bedrijfsresultaat	173	275
Resultaat uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen	5	6
Financieringsbaten en -lasten	-19	-28
Winst voor belastingen	159	253
Belastingen	-55	-89
Winst voor de periode	104	164
Winst toe te rekenen aan:		
• houders van ledenobligaties	19	16
• houder van lening coöperatie	5	
• houders van perpetuele obligaties		4
• aandeelhouder van de vennootschap	48	105
• aandeelhouder en overige vermogensverschaffers van de vennootschap	72	125
• minderheidsbelangen	32	39
Winst voor de periode	104	164

Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

In miljoenen euro's	eerste halfjaar 2014	eerste halfjaar 2013
Winst voor de periode	104	164
Posten van het totaalresultaat die in de winst-en-verliesrekening zijn of in de toekomst mogelijk worden opgenomen:		
Effectieve deel mutatie kasstroomafdekkingen, na aftrek van belastingen	-6	-5
Valuta-omrekenverschillen, na aftrek van belastingen	6	-19
Waardemutatie financiële instrumenten beschikbaar voor verkoop gewaardeerd tegen reële waarde, na aftrek van belastingen	-3	
Nettototaalresultaat dat in de winst-en-verliesrekening is of in de toekomst mogelijk wordt opgenomen	-3	-24
Posten van het totaalresultaat die in de toekomst niet worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening:		
Herwaardering van verplichtingen (activa) uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, na aftrek van belastingen	-90	23
Nettototaalresultaat dat in de toekomst niet wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening	-90	23
Resultaten direct verwerkt in het eigen vermogen, na aftrek van belastingen	-93	-1
Totaalresultaat voor de periode	11	163
Toe te rekenen aan:		
• aandeelhouder en overige vermogensverschaffers van de vennootschap	-21	126
• minderheidsbelangen	32	37

Verkorte geconsolideerde balans

In miljoenen euro's

	30 juni 2014	31 december 2013
Activa		
Grond, gebouwen en installaties	2.313	2.183
Immateriële activa	1.200	1.182
Latente belastingvorderingen	364	320
Personeelsbeloningen	6	6
Overige financiële activa	198	192
Vaste activa	4.081	3.883
Vorraden	1.502	1.303
Vorderingen	1.494	1.357
Liquide middelen	403	560
Activa aangehouden voor verkoop	5	9
Vlottende activa	3.404	3.229
Totaal activa	7.485	7.112
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	370	370
Algemene reserve en overige reserves	512	550
Lening coöperatie	290	290
Ledenobligaties	1.207	1.195
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouder van de vennootschap en overige vermogensverschaffers	2.379	2.405
Minderheidsbelangen	222	226
Totaal eigen vermogen	2.601	2.631
Verplichtingen		
Personeelsbeloningen	664	630
Latente belastingverplichtingen	99	98
Rentedragende verplichtingen	1.123	876
Overige langlopende verplichtingen	112	111
Langlopende verplichtingen	1.998	1.715
Verplichtingen aan financiers	514	371
Overige kortlopende verplichtingen	2.372	2.395
Kortlopende verplichtingen	2.886	2.766
Totaal verplichtingen	4.884	4.481
Totaal passiva	7.485	7.112

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

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.

19

In miljoenen euro's	eerste halfjaar 2014	eerste halfjaar 2013
Winst voor belastingen	159	253
Afschrijvingen op gebouwen en installaties en amortisatie immateriële activa	111	103
Mutatie voorraden, vorderingen en verplichtingen	-290	-145
Overige operationele activiteiten	-169	-43
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	-189	168
Investeringsactiviteiten		
Investeringen in grond, gebouwen, installaties en immateriële activa	-284	-220
Acquisities, inclusief liquide middelen		-79
Overige investeringsactiviteiten	5	4
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-279	-295
Financieringsactiviteiten		
Opgenomen en afgelost op rentedragende verplichtingen	386	140
Aflossing perpetuele obligaties		-125
Overige financieringsactiviteiten	-75	-113
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	311	-98
Nettokasstroom	-157	-225
Liquide middelen begin boekjaar	560	756
Nettokasstroom	-157	-225
Koersverschil liquide middelen		-7
Liquide middelen einde halfjaar	403	524

Verkort geconsolideerd overzicht vermogensmutaties

In miljoenen euro's	eerste halfjaar 2014			eerste halfjaar 2013		
	Eigen vermogen ¹	Minderheidsbelangen	Totaal	Eigen vermogen ¹	Minderheidsbelangen	Totaal
Begin boekjaar	2.405	226	2.631	2.140	118	2.258
Totaalresultaat voor de periode	-21	32	11	126	37	163
Transacties met aandeelhouder en overige vermogensverschaffers direct verwerkt in het eigen vermogen:						
• uitbetaald dividend aan minderheidsbelangen		-36	-36		-50	-50
• aflossing van perpetuele obligaties				-125		-125
• uitbetaalde vergoeding lening coöperatie	-5		-5			
• uitbetaalde vergoeding aan houders van perpetuele obligaties				-8		-8
• uitbetaalde vergoeding aan houders van ledenobligaties	-31		-31	-34		-34
• pro forma uitgifte ledenobligaties-vast	30		30	58		58
• overige mutaties	1		1	-2		-2
Totaal transacties met aandeelhouder en overige vermogensverschaffers	-5	-36	-41	-111	-50	-161
Transacties in eigendomsbelangen in dochterondernemingen:						
• transacties met houders van minderheidsbelangen					-5	-5
• vervallen DFE put-optie				41	141	182
Totaal transacties in eigendomsbelangen in dochterondernemingen				41	136	177
Einde halfjaar	2.379	222	2.601	2.196	241	2.437

¹ Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouder van de vennootschap en overige vermogensverschaffers.

Toelichting op de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers

In miljoenen euro's, tenzij anders aangegeven

20

Algemeen

Koninklijke FrieslandCampina N.V. is statutair gevestigd in Amersfoort, Nederland. Het adres is: Stationsplein 4, 3818 LE Amersfoort. De geconsolideerde halfjaarcijfers van Koninklijke FrieslandCampina N.V. voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2014, omvat Koninklijke FrieslandCampina N.V. en haar dochterondernemingen (tezamen FrieslandCampina genoemd).

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

Op de geconsolideerde halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast.

Basis voor presentatie en 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 2013 welke is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), voor zover van toepassing.

Voor deze geconsolideerde halfjaarcijfers zijn dezelfde grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en berekeningsmethoden gehanteerd als toegepast bij de jaarrekening over 2013. FrieslandCampina heeft daarnaast de volgende nieuwe en/of aangepaste IFRS standaarden toegepast per 1 januari 2014:

- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten
- IFRS 12 Toelichting op belangen in andere entiteiten
- IAS 36 Realiseerbare waarde van niet-financiële activa
- IAS 39 Vernieuwing van derivaten en continuering van hedge accounting

Zoals IAS 34 vereist, worden de aard en het effect van deze veranderingen hieronder vermeld. Verschillende andere nieuwe standaarden en wijzigingen zijn voor het eerst van toepassing in 2014. Ze hebben echter geen materieel effect op de geconsolideerde jaarrekening van FrieslandCampina, afgezien van enkele wijzigingen in toelichtingsvereisten.

IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening

IFRS 10 vervangt de consolidatie vereisten in SIC 12 en IAS 27. IFRS 10 verandert de definitie van zeggenschap zodat voor alle entiteiten dezelfde criteria gebruikt worden om vast te stellen of er sprake is van zeggenschap. De nieuwe definitie van zeggenschap focust op de eis om zowel macht als variabele opbrengsten te hebben voordat sprake is van zeggenschap. De nieuwe standaard bevat ook richtlijnen om vast te stellen of sprake is van zeggenschap in de situatie dat een onderneming minder dan de helft van de stemrechten in een andere onderneming heeft en voor agent/principaal relaties. Deze wijziging heeft geen materieel effect op de geconsolideerde jaarrekening van FrieslandCampina.

IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten

Onder deze nieuwe standaard ligt de focus meer op de rechten en verplichtingen van de partijen van een gezamenlijke overeenkomst dan op de juridische vorm. Er zijn twee typen gezamenlijke overeenkomsten: joint operations en joint ventures. Onder IFRS 11 worden belangen in joint operations verantwoord op basis van de belangen in de activa en passiva en belangen in joint ventures op basis van de vermogensmutatiemethode. Deze wijziging heeft geen materieel effect op de geconsolideerde jaarrekening van FrieslandCampina.

IFRS 12 Toelichting op belangen in andere entiteiten

Deze nieuwe standaard bevat alle toelichtingsvereisten die eerder waren opgenomen in IAS 27, IAS 31 en IAS 28 en een aantal nieuwe toelichtingsvereisten. Deze nieuwe standaard zal alleen invloed hebben op de toelichting met betrekking tot belangen in dochterondernemingen, gezamenlijke overeenkomsten en geassocieerde deelnemingen. Deze wijziging heeft geen materieel effect op de geconsolideerde jaarrekening van FrieslandCampina.

IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 Overgangsregeling - Wijzigingen van IFRS 10, 11 en 12

Deze overgangsregeling geeft additionele richtlijnen voor de wijzigingen in IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12, waardoor alleen nog aangepaste vergelijkende informatie verschaft dient te worden over de laatst voorafgaande periode. Daarnaast mogen verschillen in boekwaarde als gevolg van de invoering van IFRS 10 direct in het eigen vermogen worden verwerkt. Deze overgangsregeling heeft geen materieel effect op de geconsolideerde jaarrekening van FrieslandCampina.

IAS 36 - Realiseerbare waarde van niet-financiële activa (aanpassing IAS 36)

Deze wijziging beperkt de verplichting tot het verstrekken van het verschil tussen de realiseerbare waarde en de boekwaarde van een kasstroomgenererende eenheid voor de periode waarin geen bijzondere waardevermindering heeft plaatsgevonden of is teruggedraaid. Daarnaast zijn de toelichtingsvereisten uitgebreid met betrekking tot de realiseerbare waarde indien deze is bepaald op basis van reële waarde minus verkoopkosten. Deze wijziging heeft geen materieel effect op de geconsolideerde jaarrekening van FrieslandCampina.

IAS 39 Vernieuwing van derivaten en continuering van hedge accounting (aanpassing IAS 39)

Deze aanpassing aan IAS 39 staat bedrijven, onder bepaalde omstandigheden, toe een afdekkingsrelatie te continueren, terwijl het onderliggende contract wordt vernieuwd. Dit kan het geval zijn, wanneer een vernieuwing noodzakelijk is om met een centrale tegenpartij te vereffenen als het gevolg van wet- of regelgeving. De aanpassing van IAS 39 is het gevolg van veranderingen in wet- en regelgeving in veel jurisdicties dat tot een groot aantal vernieuwingen van afdekkingsinstrumenten zou leiden. Deze wijziging heeft geen materieel effect op de geconsolideerde jaarrekening van FrieslandCampina.

Beoordelingen, inschattingen en aannames

De opstelling van de geconsolideerde halfjaarcijfers 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 wordt verwezen naar de jaarrekening 2013. In de eerste helft van 2014 hebben in dit kader geen belangrijke wijzigingen voorgedaan. In het halfjaarbericht wordt de prestatietoeslag pro forma verwerkt, inclusief pro forma uitgifte van ledenobligaties-vast.

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 2013.

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 de executive board teneinde beslissingen te nemen omtrent het beschikbaar stellen van middelen aan de segmenten en om de prestaties van de segmenten vast te stellen. FrieslandCampina heeft de operationele segmenten ingedeeld per business group: Consumer Products Europe, Middle East & Africa (Consumer Products EMEA); Consumer Products Asia; Cheese, Butter & Milkpowder en Ingredients.

Segmentatie naar business group							eerste halfjaar 2014	
	Consumer Products EMEA	Consumer Products Asia	Cheese, Butter & Milkpowder	Ingredients	Overige	Eliminatie	Totaal	
Netto-omzet derden	1.990	1.149	1.489	850	235		5.713	
Interne leveringen	191	10	367	254		-822		
Totaal netto-omzet	2.181	1.159	1.856	1.104	235	-822	5.713	
Bedrijfsresultaat	95	169	-26	87	-152		173	
Resultaat uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen		3	1	1			5	
Financieringsbaten en -lasten							-19	
Belastingen							-55	
Winst voor de periode							104	
Bedrijfsresultaat als % netto-omzet derden	4,8	14,7	-1,7	10,2			3,0	
Boekwaarde activa operationele activiteiten	2.139	1.026	1.444	1.792	785	-689	6.497	
Boekwaarde overige activa							988	
							7.485	

Segmentatie naar business group							eerste halfjaar 2013	
	Consumer Products EMEA	Consumer Products Asia	Cheese, Butter & Milkpowder	Ingredients	Overige	Eliminatie	Totaal	
Netto-omzet derden	2.002	1.160	1.293	905	164		5.524	
Interne leveringen	129	6	234	217		-586		
Totaal netto-omzet	2.131	1.166	1.527	1.122	164	-586	5.524	
Bedrijfsresultaat	129	196	26	127	-203		275	
Resultaat uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen		4	2				6	
Financieringsbaten en -lasten							-28	
Belastingen							-89	
Winst voor de periode							164	
Bedrijfsresultaat als % netto-omzet derden	6,4	16,9	2,0	14,0			5,0	
Boekwaarde activa operationele activiteiten	2.245	950	1.367	1.466	728	-624	6.132	
Boekwaarde overige activa							980	
							7.112	

De vergelijkende cijfers in de segmentatie per business group wijken af van het halfjaarbericht 2013 omdat er interne verschuivingen hebben plaatsgevonden van activiteiten en de bepaling van de interne verrekenprijs met betrekking tot melkcomponenten is aangepast. Daarnaast is per oktober 2013 de managementstructuur gewijzigd, zoals toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening 2013.

Acquisities

De purchase price allocation met betrekking tot de acquisitie van Zijerveld en Den Hollander Food in 2013 is begin 2014 definitief afgerond. Er hebben geen materiële wijzigingen plaatsgevonden ten opzichte van de voorlopige purchase price allocation.

Bedrijfslasten

In de bedrijfslasten is de vergoeding voor melk aan leden-melkveehouders opgenomen van EUR 2.134 miljoen (eerste halfjaar 2013: EUR 1.892 miljoen).

Financieringsbaten en -lasten

De afname van de financieringsbaten en -lasten in het eerste halfjaar van 2014 wordt voornamelijk veroorzaakt door een positief koersresultaat van EUR 2 miljoen op vorderingen en schulden in vreemde valuta terwijl dit in de eerste helft van 2013 een negatief koersresultaat was van EUR 4 miljoen.

In de eerste helft van 2014 heeft FrieslandCampina een nieuwe kredietfaciliteit afgesloten van EUR 1,5 miljard. Deze gecommiteerde kredietfaciliteit heeft een looptijd van 5 jaar en vervangt de kredietfaciliteit van EUR 1 miljard die in augustus 2015 zou aflopen. De nieuwe kredietfaciliteit zorgt voor meer flexibiliteit in het kasstroombeheer en wordt ingezet voor operationele doeleinden. De onderneming heeft nu een aanzienlijk groter bedrag ter beschikking, tegen gunstigere voorwaarden.

Belastingen

De belastingdruk in de eerste helft van 2014 van 35% is gelijk aan de eerste helft van 2013.

Grond, gebouwen en installaties

Het verloop van de balanspost grond, gebouwen en installaties gedurende het eerste halfjaar 2014 is als volgt te specificeren:

Boekwaarde begin boekjaar	2.183
Investerings	229
Desinvesteringen	-2
Valuta-omrekenverschillen	4
Afschrijvingen	-98
Bijzondere waardeverminderingen	-3
Boekwaarde per 30 juni	2.313

De investeringen van EUR 229 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 van 2014 is als volgt te specificeren:

Boekwaarde begin boekjaar	1.182
Investerings	26
Desinvesteringen	-1
Valuta-omrekenverschillen	6
Amortisatie	-13
Boekwaarde per 30 juni	1.200

FrieslandCampina is in 2010 een wereldwijd ICT-standaardisatie programma gestart, gedurende de eerste helft van 2014 is hiervoor een bedrag van EUR 23 miljoen geactiveerd. In 2012 is het systeem door de eerste werkmaatschappijen in gebruik genomen. De uitrol naar de andere werkmaatschappijen zal een aantal jaren in beslag nemen.

Impairment test

FrieslandCampina voert de goodwill impairment test jaarlijks in het tweede kwartaal uit, 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 group, bestaande uit een groep van kasstroomgenererende eenheden. Bij de goodwill impairment test wordt de realiseerbare waarde, zijnde de bedrijfswaarde, per business group berekend. Per 1 oktober 2013 is de managementstructuur van FrieslandCampina gewijzigd en dit heeft geleid tot een gewijzigde samenstelling van de business groups. Deze gewijzigde samenstelling is de basis geweest voor de goodwill impairment test.

De goodwill is als volgt aan de kasstroomgenererende eenheden gealloceerd:

Consumer Products EMEA	554
Consumer Products Asia	137
Cheese, Butter & Milkpowder	25
Ingredients	163
	879

De belangrijkste aannames die zijn toegepast bij de berekening van de bedrijfswaarde per business group zijn opgenomen in onderstaande tabel:

	%	%	%
	Groei-voet eindwaarde	Gebudgetteerde EBITDA ¹	Discontovoet voor belastingen
Consumer Products EMEA	3,5	7-9	11
Consumer Products Asia	3,0	16-21	9
Cheese, Butter & Milkpowder	1,5	5	10
Ingredients	1,5	9-17	9

¹ Gebudgetteerde EBITDA ten opzichte van netto-omzet

De gebudgetteerde EBITDA-marges zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden, specifieke verwachtingen voor de nabije toekomst en marktconforme groeipercentages. De discontovoet voor iedere business group is gebaseerd op in de markt waarneembare gegevens en is bepaald voor belasting.

De bedrijfswaarden van de business groups zijn bepaald op basis van het budget 2014 en de meerjarenplannen tot en met 2018. Tevens wordt rekening gehouden met een vergoeding voor de coöperatieve rol die de business group Cheese, Butter & Milkpowder vervult bij het verwerken van ledenmelk en vet in het bijzonder. Voor de periode na 2018 is een groeipercentage gehanteerd dat gelijk is aan de verwachte lange termijn inflatiepercentages.

De uitkomst van de impairment testen van Consumer Products EMEA, Consumer Products Asia, Cheese, Butter & Milkpowder en Ingredients laat zien dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de business groups overstijgt. Een redelijke aanpassing van de uitgangspunten leidt in deze gevallen niet tot lagere bedrijfswaarden dan de boekwaarden van deze business groups.

Voorraden

Van de voorraad gereed product en handelsgoederen is EUR 268 miljoen gewaardeerd tegen lagere marktwaarde. In het eerste halfjaar van 2014 bedraagt de totale afwaardering van de voorraad gereed product en handelsgoederen naar marktwaarde EUR 18 miljoen.

Financiële instrumenten

Accountingclassificaties en reële waarden

De boekwaarde van financiële activa en passiva zoals opgenomen in de geconsolideerde balans wordt in onderstaande tabel weergegeven, evenals de financiële instrumenten die tegen reële waarde gewaardeerd zijn, of waarvan de boekwaarde afwijkt van de reële waarde, weergegeven per waarderingmethode. Hierbij is de reële waarde het bedrag dat zou zijn ontvangen of betaald als de vorderingen en/of verplichtingen waren afgewikkeld op balansdatum, zonder verdere verplichtingen. De verschillende waarderingmethoden zijn als volgt gedefinieerd:

Niveau 1: reële waarde bepaald door gebruikmaking van marktnoteringen (niet aangepast) in actieve markten voor gelijke activa en passiva;

Niveau 2: reële waarde bepaald door gebruikmaking van gegevens, anders dan in niveau 1, die direct (bijvoorbeeld als prijzen) of indirect (bijvoorbeeld afgeleid van prijzen) waarneembaar zijn voor het actief of passief;

Niveau 3: reële waarde bepaald door gebruikmaking van gegevens die niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens;

30 juni 2014										
	Gewaardeerd tegen reële waarde	Reële waarde afdekkingsinstrumenten	Beschikbaar voor verkoop	Leningen en vorderingen	Overige financiële verplichtingen	Totaal Boekwaarde	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal Reële waarde
Financiële activa niet gewaardeerd tegen reële waarde										
Verstrekke leningen				39		39		42		42
Langlopende vorderingen				7		7				
Handelscrediteuren en overige vorderingen				1.472		1.472				
Liquide middelen				403		403				
				1.921		1.921				
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde										
Afdekkingsderivaten		3				3		3		3
Effecten			36			36	32	4		36
		3	36			39				
Financiële passiva niet gewaardeerd tegen reële waarde										
Langlopende rentedragende verplichtingen - vaste rente					533	533		611		611
Langlopende rentedragende verplichtingen - variabele rente					590	590		597		597
Kortlopende deel van de langlopende rentedragende verplichtingen					282	282				
Kortlopende rentedragende verplichtingen					196	196				
Rekening courant banken					36	36				
Handelscrediteuren en overige (financiële) verplichtingen (excl. verplichting inzake put-optie en voorwaardelijke verplichting)					2.155	2.155				
					3.792	3.792				
Financiële passiva gewaardeerd tegen reële waarde										
Afdekkingsderivaten		74				74		74		74
Verplichting inzake put-optie	7					7		7		7
Voorwaardelijke verplichting	22					22			22	22
	29	74				103				

Voor de berekening van de reële waarde van de rentedragende verplichtingen met een vast rentepercentage is een gemiddeld gewogen rentepercentage van 0,6% gebruikt en voor de berekening van de reële waarde van de verstrekte lening met een vast rentepercentage is een gemiddeld gewogen rentepercentage van 0,4% gebruikt.

Mutaties en transfers

Het in 2013 verworven belang van 7,5% in Synlait Milk Ltd is in 2014 uitgebreid tot een belang van 9,99%. Dit belang is geclassificeerd als overig financieel actief. Voor de waardering wordt niveau 1 als waarderingmethode gehanteerd en hierbij wordt de beursnotering gebruikt als grondslag voor de waardering.

FrieslandCampina houdt een belang van <1% in een derde partij dat is geclassificeerd onder de overige financiële activa. De reële waarde van dit belang is afgeleid van de eigenvermogenswaarde van de derde partij. Deze waarderingmethode is geclassificeerd als niveau 2.

De afdekkingsderivaten zijn gewaardeerd conform waarderingmethode niveau 2. De reële waarde van de valutatermijncontracten wordt berekend door vergelijking met de actuele termijncourses van contracten voor gelijke resterende looptijden. De reële waarde van renteswapcontracten wordt bepaald aan de hand van de contante waarde op basis van actuele marktgegevens.

De reële waarde van de voorwaardelijke verplichting inzake de acquisitie van Zijerveld en Den Hollander Food per 30 juni 2014 is bepaald op basis een inschatting van de verwachte EBITDA-groei over de periode 2013-2015 en contant gemaakt met een discontovoet van 11%. Gedurende de eerste helft van 2014 heeft de volgende mutatie plaatsgevonden bij de financiële instrumenten welke zijn aangemerkt als niveau 3:

	Voorwaardelijke verplichting
Boekwaarde begin boekjaar	20
Financieringslast	2
Boekwaarde per 30 juni	22

In de eerste helft van 2014 hebben geen transfers plaatsgevonden van of naar niveau 1, 2 of 3.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De niet in de balans opgenomen verplichtingen wijken niet materieel af van die welke zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening 2013.

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 geconsolideerde jaarrekening 2013. Het reserveringsbeleid is gewijzigd vanaf 1 januari 2014. Op basis van de herziening van het reserveringsbeleid is vastgesteld dat vanaf 2014 45% wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van de vennootschap, 35% contant wordt uitgekeerd aan de leden-melkveehouders als prestatietoeslag en 20% wordt uitgekeerd aan de leden-melkveehouders in de vorm van ledenobligaties-vast. In september 2014 wordt voor de eerste keer een interim bedrag uitbetaald op basis van de resultaten over het eerste halfjaar van de onderneming en de geleverde hoeveelheid melk. De interim uitkering bedraagt 75% van de pro forma prestatietoeslag over het eerste halfjaar. De finale afrekening vindt plaats in april van het daarop volgende jaar, op basis van de jaarresultaten van de onderneming en de totale hoeveelheid geleverde melk.

Gebeurtenissen na balansdatum

In juli 2014 zijn de werkgevers verenigd in de Nederlandse Zuivel Organisatie en vakorganisaties een nieuwe basispensioenregeling overeengekomen, die van toepassing zal zijn vanaf 1 januari 2015. Deze nieuwe regeling zal worden uitgevoerd in het - nog op te richten - bedrijfstakpensioenfonds voor de zuivel. Tevens heeft FrieslandCampina met de centrale ondernemingsraad op 29 juli 2014 afspraken gemaakt over een nieuwe pensioenregeling voor het inkomen boven het grenssalaris in de basispensioenregeling en de afwikkeling van de huidige pensioenregelingen. De financiële impact van de gemaakte afspraken op balans en winst-en-verliesrekening kan momenteel nog niet betrouwbaar worden ingeschat en derhalve nog niet worden vermeld.

Als gevolg van de brand op 29 juli 2014 bij FrieslandCampina Cheese in Gerkesklooster is het kaaspakhuis volledig verloren gegaan en hebben andere onderdelen van het complex zware schade opgelopen. Deze gebeurtenis leidt tot schade die naar verwachting grotendeels zal worden gedekt door de verzekering.

Amersfoort, 22 augustus 2014



Elke dag voorziet Royal FrieslandCampina miljoenen consumenten verspreid over de wereld van zuivelproducten met waardevolle voedingsstoffen. Met een jaarmzet van 11,4 miljard euro behoort FrieslandCampina tot de vijf grootste zuivelondernemingen in de wereld.

FrieslandCampina levert consumentenproducten als zuivelranken, kindervoeding, kaas en desserts in een groot aantal Europese landen, in Azië en in Afrika. Ook worden producten geleverd aan professionele afnemers, waaronder room- en boterproducten aan bakkerijen en horecabedrijven. Daarnaast produceert FrieslandCampina ingrediënten en halffabricaten voor producenten van kindervoeding, de voedingsmiddelenindustrie en de farmaceutische sector wereldwijd.

FrieslandCampina heeft vestigingen in 30 landen met in totaal ruim 21.000 medewerkers. De producten van FrieslandCampina vinden hun weg naar meer dan 100 landen. Het centrale kantoor van de onderneming is gevestigd in Amersfoort. De activiteiten van FrieslandCampina zijn onderverdeeld in vier marktgeoriënteerde business groups: Consumer Products Europe, Middle East & Africa; Consumer Products Asia; Cheese, Butter & Milkpowder en Ingredients. De vennootschap is volledig in handen van Zuivelcoöperatie FrieslandCampina U.A., met ruim 19.000 leden-melkveehouders in Nederland, Duitsland en België een van de grootste zuivelcoöperaties in de wereld.

Koninklijke FrieslandCampina N.V.
Stationsplein 4
3818 LE Amersfoort
T +31 33 713 3333
www.frieslandcampina.com

