

Persbericht – Jaarcijfers 2014

Lochem, 24 maart 2015

ForFarmers bedrijfsresultaat stijgt met 36% naar € 59 miljoen

Aangescherpte strategie en verhoogde operationele efficiëntie werpen eerste vruchten af

Hoofdpunten

- Total Feed volume stijgt met 5,0% naar 8,9 miljoen ton; autonoom met 1,8%
- Netto-omzet daalt 7,3% naar € 2,3 miljard als gevolg van doorberekening lagere grondstofprijzen aan klanten
- Brutowinst stijgt met 4,5% naar € 408,1 miljoen, vooral door acquisitie- en valuta-effecten
- Nettowinst stijgt met 25,2% naar € 39,0 miljoen
- Dividendvoorstel van € 0,176 (2013: € 0,136) per aandeel
- Intentie tot overgang van huidig handelsplatform naar openbare beursnotering in de loop van 2016, onder voorbehoud van goedkeuring door de aandeelhouders
- Gezonde solvabiliteit en liquiditeit bieden stevige basis voor implementatie aangescherpte strategie en realisatie van groeiambities

Kerncijfers

Bedragen in miljoen € (tenzij anders vermeld)	2014	2013	Δ%
Total Feed volume (x miljoen ton)	8,9	8,5	5,0
Netto-omzet	2.292,0	2.472,2	-7,3
Brutowinst	408,1	390,4	4,5
Bedrijfsresultaat	59,1	43,4	36,1
Resultaat na belastingen	39,0	31,1	25,2
Resultaat na belastingen per aandeel (x 1 €)	0,37	0,29	25,2
Dividend per aandeel (x 1 €)	0,176	0,136	29,4
	ultimo 2014	ultimo 2013	
Eigen vermogen	360,6	338,4	6,6
Solvabiliteit (%)	50,9%	43,7%	

Yoram Knoop, CEO ForFarmers: "Het jaar 2014 laat zien dat we onze klantpropositie aantrekkelijker kunnen maken en tegelijkertijd onze winstgevendheid kunnen verbeteren. Onze klanten hebben geprofiteerd van de doorberekening van lagere grondstofprijzen in onze voerproducten. Daarnaast hebben we in lijn met onze aangescherpte strategie synergievoordelen gerealiseerd in nutritionele expertise en daarmee meer nadruk gelegd op complete voeroplossingen ("Total Feed") die leiden tot een meer efficiënte bedrijfsvoering en een beter rendement voor de boer. In combinatie met een verbeterde operationele efficiëntie heeft dit geleid tot een stijging van het bedrijfsresultaat, waarbij er in 2013 een eenmalige extra toevoeging is geweest aan de voorziening debiteuren. Dat deze hogere winstgevendheid is behaald in een markt die in 2014 werd gekenmerkt door aanhoudend volatiele grondstofprijzen, geopolitieke spanningen en een regionale uitbraak van de vogelgriep, toont aan dat ons bedrijfsmodel relatief bestendig is en dat we in staat zijn ook onder dergelijk uitdagende marktomstandigheden waarde toe te voegen voor zowel klanten als aandeelhouders. Om dit te kunnen blijven waarmaken zijn versteviging van onze marktleidende positie, verdere groei en betere benutting van schaal- en efficiëntievoordelen belangrijke strategische prioriteiten voor 2015 en de daaropvolgende jaren."

Dividendvoorstel

Aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld om in lijn met het dividendbeleid van het beschikbare resultaat na belastingen 50% uit te keren als dividend. Dit betreft een stijging van 29,4% naar € 0,176 (2013: € 0,136) per aandeel, te ontvangen in contanten. Het dividendrendement op basis van de slotkoers per 31 december 2014 komt daarmee uit op 4,7%.

Horizon 2020

In 2014 heeft ForFarmers haar strategie aangescherpt en de prioriteiten vormgegeven in het nieuwe middellangetermijnprogramma Horizon 2020. Hierbij zijn binnen het concept van nutritionele voeroplossingen duidelijke keuzes gemaakt ten aanzien van productgroepen en marktsegmenten met groeipotentie. Binnen deze productgroepen en marktsegmenten streeft ForFarmers naar leidende posities, om zo concurrentievoordelen te realiseren en schaalvoordelen te kunnen benutten.

In 2014 zijn in het kader van deze aangescherpte strategie de eerste stappen gezet op het gebied van universele klantsegmentatie over alle landen en is een Europese marketingorganisatie per diergroep opgezet. De marktpositie in het Verenigd Koninkrijk is met name in de rundveesector verder versterkt door de inmiddels afgeronde overnames van HST Feeds en Wheyfeed en de voorgenomen overname van de ruwvoedertak van Countrywide Farmers. Daarnaast zijn nieuwe strategische samenwerkingsverbanden met Nutreco en Agrifirm aangegaan die op deelgebieden bijdragen aan een betere invulling van het 'Total Feed' concept. Op basis van nutritionele expertise en een compleet portfolio van kwalitatief hoogwaardige voeroplossingen wil ForFarmers klanten helpen om hun boerenbedrijf optimaal te laten renderen. Verder is in 2014 geïnvesteerd in de slagkracht van ForFarmers via een versterking van het management en het stimuleren, onder de noemer 'One ForFarmers', van de samenwerking binnen de groep op diverse fronten, zoals bijvoorbeeld het delen van best practices op het gebied van operations & logistics. Ook is gestart met de rebranding van de activiteiten in het Verenigd Koninkrijk naar het ForFarmers merk.

Groepsresultaten

Het **Total Feed volume** (dit is de combinatie van mengvoer en andere oplossingen) nam in 2014 toe met 5,0% naar 8,9 miljoen ton. Autonoom steeg het volume met 1,8%. Alle categorieën, inclusief mengvoer, droegen bij aan deze stijging (mengvoer is 73% van het Total Feed volume). In de varkenssector was sprake van de grootste toename, maar ook de melkvee- en legpluimveesector droegen bij aan de autonome volumestijging. In alle landen was sprake van hogere autonome volumes. Over het boekjaar 2014 heeft ForFarmers een **netto-omzet** gerealiseerd van € 2,3 miljard. Ten opzichte van 2013 betekent dit een omzetzdaling van 7,3%, veroorzaakt door de lagere grondstofprijzen die zijn doorgegeven aan klanten.

De **brutowinst** is met 4,5% gestegen naar € 408,1 miljoen (2013: € 390,4 miljoen) door acquisitie-effecten (€ 11,2 miljoen) en een positief valuta-effect van € 6,9 miljoen. Gecorrigeerd voor enkele bijzondere effecten in het Verenigd Koninkrijk is de brutowinst van de groep met circa € 4,3 miljoen gestegen. Rekening houdend met deze effecten, bleef op autonome basis de brutowinst gelijk, ondanks de lagere netto-omzet.

In de **overige bedrijfsopbrengsten** zijn de desinvesteringen van de exportactiviteiten van BOCM PAULS International en de verkoop van het 50%-belang in Subli (paarden) opgenomen. Gezamenlijk leidden deze niet-voortgezette activiteiten tot een incidentele bate van € 2,0 miljoen.

De **bedrijfslasten** zijn gestegen van € 351,5 miljoen naar € 355,6 miljoen in 2014. De bedrijfslasten stegen als gevolg van de acquisities (€ 9,4 miljoen) en valuta-effecten (€ 5,9 miljoen). In de vergelijkende cijfers over 2013 zit een extra toevoeging aan de voorziening debiteuren van € 9 miljoen. De sluiting en overheveling van de productie van één van de fabrieken in Deventer heeft in 2014 geleid tot een incidentele last van € 2,1 miljoen. Daar stond in de vergelijkende cijfers over 2013 een incidentele

last tegenover van € 2,0 miljoen als gevolg van de afwaardering van terreinen. Daarnaast zijn er in 2014 extra kosten gemaakt in verband met het onderzoek naar en de voorbereiding op de mogelijke beursgang en getroffen maatregelen in het kader van de vogelgriepuitbraak eind 2014 in Nederland en Duitsland (€ 1,0 miljoen).

Gecorrigeerd voor acquisities, valuta-effecten en bovengenoemde bedragen zijn de bedrijfslasten als gevolg van verbeterde operationele efficiëntie in 2014 gedaald met € 3,2 miljoen (ofwel 1%).

Het **bedrijfsresultaat** is gestegen met 36,1% naar € 59,1 miljoen in 2014. (2013: € 43,4 miljoen). Alle landen hebben bijgedragen aan deze stijging. Acquisities droegen € 1,7 miljoen bij en valuta-effecten hadden per saldo een positieve impact van € 0,9 miljoen. Het bedrijfsresultaat als percentage van de netto-omzet steeg van 1,8% naar 2,6% in 2014.

Gecorrigeerd voor incidentele posten, steeg het bedrijfsresultaat met 30,3% van € 45,5 miljoen in 2013 naar € 59,2 miljoen in 2014. Alle segmenten hebben bijgedragen aan de stijging.

Het **resultaat na belastingen** is gestegen met 25,2% naar € 39,0 miljoen. In 2014 zijn er extra financieringskosten (€ 1,5 miljoen) geweest als gevolg van de herfinanciering die in oktober 2014 succesvol is afgerond en was er sprake van structureel extra financiële lasten met betrekking tot het pensioenfonds in het Verenigd Koninkrijk (€ 1,8 miljoen). In 2013 werd het resultaat positief beïnvloed door een incidentele bate (€ 1,6 miljoen netto) vanwege de verkoop van een minderheidsbelang. De effectieve belastingdruk in 2014 is 25,4% (2013: 26,4%)

Ontwikkelingen per segment

	Total Feed volume			Brutowinst		
	In miljoen ton			Bedragen in miljoen €		
	2014	2013	Δ%	2014	2013	Δ%
Nederland	3.936	3.880	1,4	180,4	180,8	(0,2)
Duitsland & België	2.070	1.925	7,5	82,2	76,7	7,2
Verenigd Koninkrijk	2.883	2.662	8,3	145,5	132,9	9,5
Totaal	8.889	8.467	5,0	408,1	390,4	4,5

Nederland

In dit segment is het Total Feed volume in 2014 met 1,4% gestegen naar 3,9 miljoen ton. Deze stijging komt met name door de toename van co-producten. De afzet in mengvoer is met 2,1% licht gedaald. Deze daling is in lijn met de daling van de markt. De afname van het volume heeft plaatsgevonden in alle sectoren, met uitzondering van de vleespluimvee-sector.

De brutowinst in 2014 is ondanks de sterke omzetsdaling vrijwel stabiel gebleven en kwam uit op € 180,4 miljoen. De bijdrage aan de brutowinst door biologisch voer van Reudink is in 2014 hoger dan in 2013. Deze groei komt onder meer door extra afzetvolume als gevolg van de nieuwe strategische samenwerking op dit gebied met Agrifirm. Tenslotte is er sprake geweest van een goed ruwvoer- en akkerbouwseizoen, waarbij het hogere volume, met name in de eerste helft van 2014, positief heeft bijgedragen aan de brutowinst.

Duitsland & België

Voor dit segment is sprake van een groei van het Total Feed volume met 7,5% naar 2,1 miljoen ton, mede door de sterkere focus op groeisegmenten binnen de sectoren. In Duitsland droegen met name de varkenssector en legpluimvee-sector bij aan de toename van de afzet. De afzet in de rundvee-sector bleef stabiel in een licht dalende markt. Daarnaast is de afzet van enkelvoudige voeders gestegen. In België steeg het volume in 2014 voornamelijk door een toename van het aantal nieuwe klanten in de varkens-



en rundveesector en door het effect van de synergiën op het gebied van nutritionele kennis. De pluimveesector bleef in België verhoudingsgewijs licht achter.

De brutowinst voor dit segment steeg in 2014 naar € 82,2 miljoen. Deze stijging was vooral het gevolg van een hogere afzet en een verbeterde toepassing van nutritionele kennis. Daarnaast hebben ook de positieve ontwikkelingen bij de overslagactiviteiten van de joint venture HaBeMa bijgedragen aan de verbetering van de brutowinst.

Verenigd Koninkrijk

Het Total Feed volume in het Verenigd Koninkrijk is met 8,3% gestegen naar 2,9 miljoen ton, met name als gevolg van de overnames van HST Feeds (consolidatie vanaf 1 februari) en Wheyfeed (consolidatie vanaf 1 juli). Exclusief deze overnames was er sprake van een lichte afname van het volume met 1,7%. De varkenssector en de pluimveesector presteerden goed qua volume. Het volume in de rundveesector is in de tweede helft van het jaar gestegen, maar deze positieve trend was niet sterk genoeg om de teruggang als gevolg van de voor voer positieve weersomstandigheden in de eerste helft van het jaar 2013 volledig te compenseren.

De brutowinst bedraagt € 145,5 miljoen, autonoom daalde deze in 2014 licht door onder andere de genoemde weersomstandigheden die in de eerste helft van 2013 positief bijdroegen aan het resultaat, terwijl in de tweede helft van 2014 sprake was van een drukkend effect bij DML (Dry, Moist and Liquid) als gevolg van contracten.

Kapitaalstructuur en liquiditeit

De **solvabiliteit** is gestegen van 43,7% ultimo 2013 naar 50,9% ultimo 2014. Deze stijging is het gevolg van de toevoeging van de ingehouden winst aan het eigen vermogen en de aflossing van een aanzienlijk deel van de langlopende leningen als onderdeel van de in oktober afgesloten nieuwe financieringsfaciliteit.

De nieuwe overeenkomst betreft een doorlopende kredietfaciliteit van € 300 miljoen in meerdere valuta, met een looptijd tot begin 2020. De groepsfaciliteit, die kan worden aangewend voor algemene bedrijfsactiviteiten, is ongedekt en aangewend ter vervanging van de oude faciliteiten. De nieuwe faciliteit betekent voor ForFarmers een grotere, flexibelere en uniforme financieringsstructuur onder gunstigere voorwaarden. Dit biedt ForFarmers optimale ondersteuning bij realisatie van organische groei en acquisities waarmee het bedrijf haar strategie wil verwezenlijken. In 2014 heeft ForFarmers de **kasstroom uit operationele activiteiten** verbeterd met € 35,2 miljoen naar € 90,1 miljoen. Deze verbetering is het gevolg van een hoger bedrijfsresultaat en een verbetering van het werkkapitaal met name als gevolg van de lagere grondstofprijzen.

Ultimo 2014 had ForFarmers een netto bedrag aan liquide middelen van € 24,1 miljoen versus een **netto schuld** van € 8,7 miljoen per ultimo 2013. De verbetering van de netto schuldpositie kan met name worden verklaard door sterke operationele prestaties, het verbeterde werkkapitaal en de gewijzigde financieringsstructuur.

De sterke balans- en gezonde liquiditeitspositie stellen ForFarmers in staat om op een verantwoorde wijze de strategische doelstellingen van Horizon 2020 te realiseren.

Participatieplan voor medewerkers

Om de motivatie en betrokkenheid van medewerkers te vergroten heeft ForFarmers de intentie om medewerkers de mogelijkheid te bieden om tot een bedrag van maximaal € 5.000 per persoon deel te nemen in een participatieplan. Dit nieuwe plan zal aanvullend zijn op het reeds bestaande participatieplan voor het senior management. De mogelijkheid om te participeren is geheel vrijwillig en geldt voor alle ForFarmers medewerkers met een dienstverband voor onbepaalde tijd. In het kader van dit participatieplan zal aan de Algemene Vergadering toestemming worden gevraagd voor een inkoop van 1,5 miljoen certificaten van aandelen (1,4% van het totaal) met een totaalwaarde van € 7,5 miljoen.

Overstap van handelsplatform naar openbare beurs

ForFarmers heeft de intentie om, onder normale omstandigheden, in 2016 over te stappen van het huidige externe handelsplatform voor certificaten van aandelen naar de openbare aandelenbeurs van Euronext Amsterdam. De Coöperatie FromFarmers (de huidige meerderheidsaandeelhouder) zal bij een dergelijke overgang betrokken blijven bij de onderneming en de belangen van de boerenachterban blijven dienen. De overstap zal naar verwachting plaatsvinden in de vorm van een technische listing, waarbij de certificaten van aandelen ForFarmers B.V. worden omgezet in aandelen ForFarmers N.V., zonder uitgifte van extra aandelen. De Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur zullen dit voornemen ter goedkeuring voorleggen aan de Algemene Vergadering in april 2016. Op de Algemene Vergadering van 17 april 2015 zal een nadere toelichting worden gegeven op de bevindingen uit het onderzoek naar de mogelijke overgang naar de openbare beurs, dat in de afgelopen periode heeft plaatsgevonden.

Vooruitzichten 2015 en strategische prioriteiten

De omgeving waarin ForFarmers opereert blijft zich in 2015 naar verwachting kenmerken door een hoge mate van dynamiek. Grondstofprijzen zullen naar verwachting sterk volatiel blijven onder invloed van instabiliteit in de agrarische markten en (geo)politieke spanningen in de wereld. Daarnaast zullen de effecten van wisselkoersen van het Britse Pond en de US Dollar ten opzichte van de Euro ook in 2015 van invloed zijn op de resultaten en kunnen onvoorspelbare gebeurtenissen zoals dierziektes een drukkend effect hebben op afzetvolumes en leiden tot kostenstijgingen.

In 2015 zal ForFarmers verder invulling geven aan het strategisch programma Horizon 2020, zoals dat in 2014 is uitgewerkt en gestart. Belangrijk aandachtspunt daarbij is de nadere uitwerking van de klantpropositie van 'Total Feed' per diersoort. Deze combinatie van specialistische nutritionele expertise en (innovatieve) voeroplossingen, moet zorgen voor een optimaal rendement voor de boer en vormt de belangrijkste drijver voor autonome groei van de brutowinst.

Om de operationele efficiëntie verder te vergroten zal worden geïnvesteerd in de verdere professionalisering en slagkracht van de organisatie onder de noemer 'One ForFarmers'. Daarbij gaat het onder meer om intensivering van de samenwerking binnen de groep, meer kennisdeling en een meer eenduidige marktwerking. Onderdeel hiervan is het doorvoeren van de rebranding van alle activiteiten in Nederland en het Verenigd Koninkrijk naar het ForFarmers merk, met uitzondering van de merken Reudink (biologisch), Pavo (paarden) en PoultryPlus (kuikens). Daarnaast zal in 2015 worden gewerkt aan de verdere uniformering van systemen en processen.

ForFarmers streeft naar toonaangevende marktposities in alle sectoren en segmenten waar het zich op richt. Dat betekent dat ook in 2015 zal worden gezocht naar overnames om de marktposities verder te versterken. In de veevoerindustrie zijn leidende marktposities en internationale schaalgrootte belangrijke succesfactoren. Benutting van synergiën zorgt voor een sterkere concurrentiekracht. De ambitie is daarbij om zowel klanten de beste voeroplossingen te bieden als op lange termijn de winst verder te laten stijgen en tot de best presterende bedrijven in de industrie te gaan behoren.

Noot voor de redactie:

Voor meer informatie: Jos Westerhof, manager communicatie - Mobiel: +31 653 158 041 - Telefoon: +31 573 288 963 - Email: jos.westerhof@forfarmers.eu.

ForFarmers (Lochem, Nederland) is een internationaal opererende onderneming actief op het gebied van conventionele en biologische voeroplossingen voor de veehouderij. Met een afzet van circa 8,9 miljoen ton diervoeders op jaarbasis is ForFarmers marktleider in Europa. Naast diervoeders voor de rundvee-, varkens-, pluimvee- en paardensector levert ForFarmers handelsproducten voor akker- en weidebouw. Bij haar producten biedt ForFarmers klanten aanvullende kennis en advies op het gebied van voeding, houderij en bedrijfsontwikkeling.



Gelet op haar positie in de voedselketen wil ForFarmers toonaangevend zijn in duurzaam ondernemen. Door op efficiënte wijze diervoeders te produceren en producten en concepten te ontwikkelen die ervoor zorgen dat dieren het voer op gezondere en betere wijze kunnen benutten (verbetering voerefficiëntie) levert ForFarmers een bijdrage aan een economisch rendabele en duurzame voedselproductie. Daarvoor beschikt het bedrijf over een eigen innovatiecentrum, dat nauw samenwerkt met gerenommeerde onderzoeksinstituten en universiteiten.

In 2014 was de netto-omzet € 2,3 miljard. ForFarmers heeft meer dan 2.300 medewerkers en productievervestigingen in Nederland, België, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk.

Coöperatie FromFarmers had ultimo 2014, 68,9% van de zeggenschap en samen met de certificaten van aandelen van de leden, 74,1% van de zeggenschap in ForFarmers B.V. FromFarmers is een coöperatie met 6.272 leden en is gevestigd in Lochem. De activiteiten bestaan uit het beheren van haar participatie in ForFarmers B.V.

ForFarmers B.V., Postbus 91, 7240 AB Lochem, T: +31 (0)573 28 88 00, F: +31 (0)573 28 88 99, info@forfarmers.eu, www.forfarmers.eu, info@fromfarmers.eu, www.fromfarmers.eu.

TOELICHTING JAARRESULTATEN OP 24 MAART 2015

Een gecombineerde analistenbijeenkomst / persconferentie vindt plaats op het ForFarmers hoofdkantoor, Kwinkweerd 12, Lochem vanaf 10.00 uur.

PUBLICATIE JAARVERSLAG 2014

Het jaarverslag 2014 (incl. de jaarrekening) is per vandaag beschikbaar op de website van ForFarmers (www.forfarmers.eu).

RAPPORTERINGSGRONDSLAGEN

De jaarcijfers in dit persbericht zijn afgeleid van de jaarrekening 2014 van ForFarmers waarbij KPMG Accountants op 18 maart 2015 een goedkeurende controleverklaring heeft verstrekt. De jaarrekening 2014 en de hiervan afgeleide jaarcijfers in dit persbericht zijn opgesteld in overeenstemming met Nederlandse waarderingsgrondslagen. Vanaf de jaarcijfers 2015 zal ForFarmers naar verwachting volledig rapporteren op basis van de International Financial Reporting Standards (IFRS).

TOEZICHT

Gegeven de vrije verhandelbaarheid van de certificaten van aandelen op het huidige externe handelsplatform, staat ForFarmers onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en acteert de onderneming volgens de geldende regels voor effecten-uitgevende ondernemingen.

BELANGRIJKE DATA 2015

Algemene Vergadering	17 april 2015
Ex-dividend	20 april 2015
Betaalbaarstelling dividend	24 april 2015
Publicatie halfjaarcijfers	28 augustus 2015

TOEKOMSTGERICHTE UITSPRAKEN

Dit persbericht bevat toekomstgerichte uitspraken die onder meer betrekking hebben op ForFarmers' wettelijk vereiste kapitaal- en liquiditeitsposities in bepaalde gespecificeerde scenario's. Hiernaast kunnen toekomstgerichte uitspraken, zonder enige beperking, uitspraken bevatten met daarin woorden zoals "is voornemens", "verwacht", "houdt rekening met", "is gericht op", "heeft het plan", "schat" en woorden met een soortgelijke strekking. Deze uitspraken betreffen of kunnen invloed hebben op toekomstige zaken, zoals ForFarmers' toekomstige financiële resultaten, bedrijfsplannen en huidige strategieën. Toekomstgerichte uitspraken zijn onderhevig aan een aantal risico's en onzekerheden die ertoe kunnen leiden dat daadwerkelijke resultaten en prestaties wezenlijk verschillen van de verwachte toekomstige resultaten of prestaties die impliciet of expliciet in toekomstgerichte uitspraken zijn opgenomen. Factoren die tot verschillen in de huidige verwachtingen kunnen leiden, of daaraan kunnen bijdragen, omvatten, maar zijn niet beperkt tot: ontwikkelingen in wetgeving, technologie, belastingen, rechtspraak en regelgeving, schommelingen in beurskoersen, juridische procedures, onderzoeken door toezichthouders, de concurrentieverhoudingen, en algemene economische omstandigheden. Deze en andere factoren, risico's en onzekerheden die invloed kunnen hebben op enige toekomstgerichte uitspraak of de daadwerkelijke resultaten van ForFarmers, worden besproken in het jaarverslag 2014. De toekomstgerichte uitspraken in dit persbericht betreffen uitsluitend uitspraken vanaf de datum van dit document, en ForFarmers aanvaardt geen enkele verplichting tot of verantwoordelijkheid voor het bijwerken van de toekomstgerichte uitspraken die in dit bericht zijn opgenomen, ongeacht of deze verband houden met nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins, tenzij ForFarmers hiertoe wettelijk verplicht is.