



Persbericht

Lochem, 22 Maart 2016

ForFarmers:

Solide groei Total Feed volume en bedrijfsresultaat

Winst per aandeel stijgt met 5,3% en dividend per aandeel met 32,2%

Hoofdpunten 2015:

- Volume Total Feed steeg met 3,8% naar 9,1 miljoen ton. Autonoom is het volume licht gestegen (+1,3%) in zeer moeilijke agrarische marktomstandigheden
- Brutowinst steeg 7,7% naar € 424,2 miljoen; autonome groei bedraagt 1,8% (€ 6,9 miljoen)
- Bedrijfsresultaat (exclusief incidentele posten) steeg met 8,1% naar € 64,4 miljoen
- Winst over het boekjaar (IFRS) steeg naar €50,7 miljoen van € 48,1 miljoen (2014 Dutch GAAP € 39,0 miljoen)
- Implementatie strategisch programma Horizon 2020 en standaardisatie naar One ForFarmers op schema
- Verdere expansie in het Verenigd Koninkrijk met de acquisitie van de Total Feed activiteiten van Countrywide Farmers in mei 2015
- Voorgesteld dividend per aandeel € 0,23299 (+32,2%)
- Besluit mogelijke openbare beursnotering agendapunt tijdens Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 april 2016

Yoram Knoop, CEO ForFarmers: *"In een jaar met uitdagende omstandigheden waar de agrarische sector en onze klanten mee te maken hadden, ben ik tevreden met wat ForFarmers heeft bereikt. Zowel volumes, bruto winst als winst zijn gestegen. De transformatie van een lokale mengvoederleverancier naar een internationaal leidende voeronderneming is met de voortgaande implementatie van Horizon 2020 in volle gang. Zo zijn er inmiddels belangrijke stappen gezet en voordelen behaald met onze strategische partnerships. ForFarmers heeft haar positie in 2015 versterkt, de organisatie verder geprofessionaliseerd en is klaar voor de nieuwe uitdagingen van 2016."*

Geconsolideerde kerncijfers:

Bedragen in € miljoen (tenzij anders vermeld)	2015	2014	Mutatie in %
Volume Total Feed (x 1.000 ton)	9.093,6	8.764,8	3,8%
Omzet	2.244,5	2.221,3	1,0%
Brutowinst	424,2	393,7	7,7%
Bedrijfsresultaat, exclusief incidentele posten	64,4	59,6	8,1%
Bedrijfsresultaat	64,1	62,6	2,4%
Winst over het boekjaar, voor de eigenaren	50,7	48,1	5,4%
	31-12-2015	31-12-2014	
Eigen Vermogen	407,2	368,2	
Solvabiliteit *	55,2%	52,7%	
Winst per aandeel (x € 1)	0,479	0,455	5,3%

* Eigen Vermogen gedeeld door balanstotaal

Marktontwikkelingen

De verkoopprijzen in alle agrarische sectoren stonden het afgelopen jaar verder onder druk. De melkprijzen daalden, de varkensprijzen waren nog steeds laag, alleen de eierprijzen stegen licht. Als gevolg van het Russische importverbod is een grote Europese afzetmarkt voor vlees en zuivel weggevallen. Hierdoor stond het rendement op bij klanten in de kernlanden waar ForFarmers actief is, zwaar onder druk.

Daarnaast waren de kosten voor veel boeren hoger door toegenomen regelgeving, met name gericht op dierenwelzijn en milieu. Zij zijn daardoor nog sterker dan voorheen op zoek naar oplossingen om de efficiëntie op het boerenerf te verbeteren om zo hun rendement te verhogen. De hiervoor genoemde ontwikkelingen versnellen een verdere schaalvergroting en professionalisering van de bedrijfstak. Daarmee neemt ook de complexiteit op het agrarische bedrijf verder toe. De agrarische klanten hebben in toenemende mate behoefte aan geïntegreerde oplossingen en aan een professionele monitoring van technische en financiële resultaten. ForFarmers speelt hier op in met innovatieve voer- en managementconcepten en geavanceerde monitoringssystemen.

Resultaten 2015

Het bedrijfsresultaat over 2015 (exclusief incidentele posten) is met 8,1% gestegen van € 59,6 miljoen in 2014 naar € 64,4 miljoen in 2015.

(€ x miljoen)	2015	2014	Δ	Δ%
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	64,1	62,6	1,5	2,4%
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-1,4	-2,1	0,7	
Herstructureringskosten/ Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	1,3	2,1	-0,8	
Effect IFRS op pensioenen Nederland	0,4	-3,0	3,4	
Bedrijfsresultaat exclusief incidentele posten	64,4	59,6	4,8	8,1%
Effect valutakoersveranderingen			-1,7	
Effect van acquisities op bedrijfsresultaat			-0,1	
Stijging bedrijfsresultaat exclusief incidentele posten, effect valuta koersveranderingen en effect van acquisities			3,0	5,0%

De boekresultaten behaald op verkochte bedrijfsonderdelen zijn in 2015 met name gerealiseerd door de verkoop van het 6% belang in een software onderneming in het Verenigd Koninkrijk. Hierbij werd een boekwinst van € 1,1 miljoen gerealiseerd. In 2014 hadden de boekresultaten betrekking op de verkoop van de internationale activiteiten van BOCM PAULS International en het 50% belang in de paardenvoeractiviteiten van Subli.

In 2015 zijn voor € 1,3 miljoen aan herstructureringskosten en waardeverminderingen van vaste activa verantwoord, als gevolg van de geplande bouw van een nieuwe fabriek voor rundveevoer in Exeter (Verenigd Koninkrijk). De incidentele post van € 2,1 miljoen in 2014 had betrekking op de sluiting van een fabriek in Deventer.

Door de invoering van IFRS wordt de pensioenregeling voor de voormalige Hendrix-medewerkers voor 2015 en 2014 als een toegezegd-pensioenregeling verantwoord. Daarnaast is er door de daling van het pensioenopbouwpercentage van 2,0% naar 1,875% in 2014 een incidentele bate van € 3,0 miljoen ontstaan. Voor 2015 is een incidentele last van € 0,4 miljoen genomen voor de nieuwe pensioenregeling die voor alle Nederlandse medewerkers is ingegaan per 1 januari 2016 en die kwalificeert als een toegezegde- bijdrageregeling.

Het **volume Total Feed** is, inclusief het netto effect van acquisities, in 2015 met 3,8% gestegen naar 9,1 miljoen ton (2014: 8,8 miljoen ton). De autonome volumestijging bedroeg 1,3%.

In het cluster Nederland werd een autonome groei gerealiseerd van 4,0%.

In het cluster Duitsland/België was sprake van een daling van het volume van 0,6%, onder andere doordat minder actief is ingeschreven op laag renderende langer lopende contracten (tenders).

In het cluster Verenigd Koninkrijk daalde het autonome volume met 1,0%. Deze daling werd vooral veroorzaakt door een terugval in de vraag bij rundveehouders, met name in het DML segment. Door acquisities is het totale volume in het Verenigd Koninkrijk echter met 6,4% gestegen.

Het volume mengvoer van geheel ForFarmers is ten opzichte van 2014 per saldo stabiel gebleven. In zowel de rundveesector als de pluimveesector werd een stijging gerealiseerd, de varkenssector liet een lichte daling van het volume zien.

De **omzet** steeg in 2015 met 1,0% tot € 2.244,5 miljoen. Deze stijging was vooral het gevolg van valuta-effecten (€ 72,5 miljoen, +3,3%) en acquisitie-effecten (€ 43,7 miljoen, +2,0%). Autonoom en exclusief valuta-effecten is de omzet gedaald met € 93,0 miljoen (-4,2%) als gevolg van de lagere grondstofprijzen die zijn doorgegeven aan de klanten. Dit werd deels gecompenseerd door de autonome volumestijging van 1,3%.

In 2015 bedroeg de **brutowinst** € 424,2 miljoen, een stijging van € 30,5 miljoen (+7,7%). Exclusief valuta effecten (€ 15,9 miljoen, +4,0%) en netto acquisitie effecten (€ 7,7 miljoen, +1,9%) steeg de brutowinst met € 6,9 miljoen (+1,8%). Deze groei werd met name in het cluster Nederland gerealiseerd, door het hogere Total Feed volume, de toepassing van nutritionele kennis, een betere productmix en meer verkochte specialiteiten. Ook voor het cluster Duitsland/België was er sprake van een lichte groei (€ 0,7 miljoen, +1,0%) van de brutowinst die met name veroorzaakt werd door een betere productmix met meer specialiteiten. In het cluster Verenigd Koninkrijk daalde de brutowinst, gecorrigeerd voor valuta- en acquisitie- effecten, met € 2,1 miljoen (-1,4%), als gevolg van lagere volumes en margedruk in het DML segment.

De strategische partnerships met Nutreco en Agrifirm (Plant) hebben een positieve bijdrage geleverd aan de autonome margeverbetering, onder andere door het benutten van schaalvoordelen.

De stijging van de **bedrijfslasten** in 2015 bedroeg € 25,8 miljoen (+7,7%) en is vooral het gevolg van valuta- effecten (€ 14,2 miljoen, +4,2%), acquisitie-effecten (€ 7,5 miljoen, +2,2%) en incidentele posten (€ 2,6 miljoen, +0,8%). De autonome stijging bedroeg € 1,5 miljoen (+0,4%).

Door de zeer moeilijke financiële positie bij een groot aantal klanten, vooral in de varkenssector op het continent, is in 2015 netto € 1,9 miljoen meer aan de voorziening debiteuren toegevoegd dan in 2014. Operationele efficiencies werden bijna geheel teniet gedaan door kosten voor verdere professionalisering van de organisatie en de implementatie van One ForFarmers. De energiekosten waren lager door dalende prijzen in de markt en door verbeterde efficiencies. De bedrijfslasten omvatten verder eenmalige lasten voor de voorbereiding op de mogelijke openbare beursgang, alsmede kosten als gevolg van de vogelgriep begin 2015 van € 0,3 miljoen ten opzichte van € 1,0 miljoen in 2014. Het aantal werknemers, omgerekend naar volledige dienstverbanden, bedroeg 2.370 per 31 december 2015 ten opzichte van 2.286 per 31 december 2014. Deze stijging wordt vooral veroorzaakt door acquisities (+47 fte). Daarnaast is het aantal medewerkers gestegen als gevolg van de versterking van de organisatie en het in vaste dienst nemen van ingehuurd krachten.

Het **bedrijfsresultaat (exclusief incidentele posten)** is met 8,1% gestegen naar € 64,4 miljoen ten opzichte van € 59,6 miljoen in 2014. Rekening houdend met valuta- en acquisitie-effecten bedroeg de stijging € 3,0 miljoen (+5,0%). Deze stijging werd met name gerealiseerd door het cluster Nederland. Het bedrijfsresultaat in het cluster Duitsland/België bleef gelijk. Voor het cluster Verenigd Koninkrijk was er sprake van een daling, gedreven door het lagere bedrijfsresultaat (€ 0,5 miljoen) in het DML-segment en additionele kosten voor de versterking van de organisatie.

De **winst over het boekjaar is** gestegen met 5,4% naar € 50,7 miljoen (2014: € 48,1 miljoen). De in oktober 2014 afgeronde herfinanciering heeft in 2015 geresulteerd in lagere financieringslasten van € 1,1 miljoen. Daarnaast zijn de financieringslasten gedaald door valuta-effecten (€ 0,3 miljoen lager ten opzichte van 2014) en een eenmalige last met betrekking tot de herfinanciering in 2014 van € 0,6 miljoen.

De effectieve belastingdruk is licht gestegen naar 24,2% ten opzichte van 23,4% in 2014 door de hogere belastingbete in het cluster Verenigd Koninkrijk in 2014 als gevolg van een grotere tariefsdaling in 2014 dan in 2015, waardoor de latente belastingverplichting daalde.

Effect transitie naar IFRS op resultatenrekening 2014

Als voorbereiding op de mogelijke notering aan Euronext heeft ForFarmers de jaarrekening 2015 (inclusief de vergelijkende cijfers over 2014) omgezet van Nederlandse verslaggevingsregels (RJ) naar IFRS.

Het resultaat na belasting (IFRS) steeg naar € 50,7 miljoen van € 48,1 miljoen (RJ € 39,0 miljoen in 2014).

€ 1.000

2014	noot	Nederlandse verslaggevings- regels	Invloed van HaBeMa *)	Aanpassingen overgang	IFRS
Winst-en-verliesrekening					
Omzet		2.292.014	-65.055	-5.678	2.221.281
Kosten van grond- en hulpstoffen		-1.883.928	50.486	5.891	-1.827.551
Brutowinst		408.086	-14.569	213	393.730
Overige bedrijfsopbrengsten		6.619	-	-97	6.522
Personeelskosten	b	-138.537	3.322	6.214	-129.001
Afschrijvingen en amortisatie	c	-28.958	2.320	2.850	-23.788
Overige bedrijfskosten		-188.109	2.644	566	-184.899
Bedrijfsresultaat		59.101	-6.283	9.746	62.564
Financieringsbatens	d	2.435	-2	641	3.074
Financieringslasten	d	-8.110	258	168	-7.684
Nettofinancieringslasten		-5.675	256	809	-4.610
Aandeel in het resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen		-	4.664	-	4.664
Winst vóór belastingen		53.426	-1.363	10.555	62.618
Winstbelastingen		-13.584	2.014	-2.020	-13.590
Winst over het boekjaar		39.842	651	8.535	49.028
Winst toe te rekenen aan:					
Eigenaren van de vennootschap	a	38.954	651	8.535	48.140
Minderheidsbelangen		888	-	-	888
Winst over het boekjaar		39.842	651	8.535	49.028

*) Invloed heeft betrekking op de deconsolidatie van HaBeMa en de overgang naar IFRS (zie noot a)

De belangrijkste verschillen op het resultaat voor belastingen zijn:

a) Joint venture HaBeMa

Als gevolg van de invoering van IFRS wordt de HaBeMa joint venture (50%) niet meer partieel geconsolideerd maar verantwoord als joint venture onder "deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode". Het bedrijfsresultaat in zowel 2014 als 2015 onder IFRS is hierdoor niet meer vergelijkbaar met het 2013 bedrijfsresultaat onder de Nederlandse verslaggevingsregels. Het resultaat op deze deelneming wordt volgens IFRS verantwoord onder "Aandeel in het resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen". Voorts heeft de invoering van IFRS binnen HaBeMa zelf een positief effect op het netto resultaat van € 0,7 miljoen.

b) Pensioenregelingen

Met name door de rente- ontwikkeling en de aanpassing van het pensioenopbouwpercentage van 2,0% naar 1,875% in Nederland laten de pensioenlasten over beide jaren grote schommelingen zien voor de toegezegd- pensioenregelingen (Defined Benefit) die tot 31 december 2015 van kracht waren. Per 1 januari 2016 heeft ForFarmers voor haar Nederlandse werknemers een nieuwe pensioenregeling afgesloten die kwalificeert als toegezegde-bijdrageregeling (Defined Contribution). Deze nieuwe regeling maakt deel uit van de integratie en harmonisatie van de arbeidsvoorwaarden van ForFarmers en Hendrix en was de laatste stap in dit proces. De totale invloed op de resultatenrekening was +€ 5,7 miljoen, waarvan € 3,0 miljoen als gevolg van de aanpassing van het pensioenopbouwpercentage en € 2,7 miljoen door de toepassing van de 'projected unit of credit'- methode waardoor nu de lasten worden verantwoord in plaats van de betaalde pensioenpremies. Hoewel deze aanpassingen onder IFRS ook een gevolg zijn van wijzigingen in de regeling, was deze impact niet zichtbaar onder de Nederlandse verslaggevingsregels, aangezien de pensioenlasten werden verantwoord op basis van betaalde premies.

c) Afschrijvingen goodwill en acquisitiekosten

Goodwill wordt onder Nederlandse verslaggevingsregels afgeschreven ten laste van het resultaat, terwijl onder IFRS goodwill niet wordt afgeschreven, maar jaarlijks wordt getoetst op mogelijke waardeverminderingen (impairment test). Voor 2014 heeft ForFarmers de goodwill-afschrijving (€ 3,1 miljoen) gecorrigeerd en is deze niet meer ten laste van het resultaat geboekt. De transactiekosten van acquisities (€ 0,6 miljoen) worden onder IFRS niet meer geactiveerd als onderdeel van de koopsom, maar deze kosten worden direct ten laste van het resultaat geboekt. Voor 2014 betekent dit dat de transactiekosten voor de overnames van HST Feeds en Wheyfeed in het Verenigd Koninkrijk ten laste van het resultaat zijn geboekt. Het positieve effect van deze twee componenten op het resultaat van 2014 bedraagt € 2,5 miljoen.

d) Financieringsbatens en -lasten

Onder de Nederlandse verslaggevingsregels heeft ForFarmers renteswaps door middel van kostprijs-hedge-accounting buiten de balans gelaten. Onder IFRS komen deze renteswaps echter niet in aanmerking voor kostprijs-hedge-accounting en moeten worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Op de transitiedatum (1 januari 2014) zijn deze renteswaps tegen de reële waarde in de balans verantwoord onder 'Overige langlopende financiële verplichtingen'. Onder de Nederlandse verslaggevingsrichtlijnen waren deze renteswaps, door de herfinanciering in 2014, ten laste van het resultaat geboekt. Dit resulteert in een positief effect van € 1,4 miljoen op het IFRS-resultaat (voor belastingen) van 2014.

Resultaat en ontwikkelingen 2015 per cluster

Hieronder worden de resultaten en ontwikkelingen met vergelijkende cijfers weergegeven en per cluster toegelicht.

2015

€ 1.000

	Nederland	Duitsland / België	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconsolideerd
Total Feed volume (in tonnen)	4.102.723	1.924.380	3.066.529	-	9.093.632
Omzet	1.001.866	529.585	771.508	-58.489	2.244.470
Brutowinst	190.131	66.045	166.904	1.124	424.204
Afschrijving en amortisatie	-8.167	-3.609	-11.754	-2.508	-26.038
Bedrijfsresultaat	53.541	7.981	17.392	-14.864	64.050
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-	-	-1.378	-	-1.378
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-	-	1.281	-	1.281
Effect IFRS op pensioenen Nederland	400	-	-	-	400
Incidentele posten	400	-	-97	-	303
Bedrijfsresultaat exclusief incidentele posten	53.941	7.981	17.295	-14.864	64.353

2014

€ 1.000

	Nederland	Duitsland / België	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconsolideerd
Total Feed volume (in tonnen)	3.944.672	1.936.906	2.883.205	-	8.764.783
Omzet	993.679	549.254	748.639	-70.291	2.221.281
Brutowinst	182.904	65.362	145.464	-	393.730
Afschrijving en amortisatie	-9.032	-3.493	-8.019	-3.244	-23.788
Bedrijfsresultaat	48.866	8.011	18.196	-12.509	62.564
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-200	-	-1.861	-	-2.061
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	2.100	-	-	-	2.100
Effect IFRS op pensioenen Nederland	-3.000	-	-	-	-3.000
Incidentele posten	-1.100	-	-1.861	-	-2.961
Bedrijfsresultaat exclusief incidentele posten	47.766	8.011	16.335	-12.509	59.603

Nederland

€ 1.000

	2015	2014
Total Feed volume (in tonnen)	4.102.723	3.944.672
Omzet	1.001.866	993.679
Brutowinst	190.131	182.904
Afschrijving en amortisatie	-8.167	-9.032
Bedrijfsresultaat	53.541	48.866
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-	-200
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-	2.100
Effect IFRS op pensioenen Nederland	400	-3.000
Incidentele posten	400	-1.100
Bedrijfsresultaat exclusief incidentele posten	53.941	47.766

Volume Total Feed

Het volume Total Feed is voor het cluster Nederland in totaal met 4,0% gestegen tot 4,1 miljoen ton. In de rundveesector was er sprake van een stijging van het volume (+5,4%), met name veroorzaakt door het wegvallen van het melkquotum waardoor er meer dieren werden gehouden. Daarnaast werden in dit segment meer mengvoer en concentraten per dier gevoerd, wat resulteerde in een hogere melkproductie. Ook in de pluimveesector was het volume hoger (+4,9%). In de varkenssector was er sprake van een algehele dalende tendens (-1,5%) door de lage verkoopprijzen.

De verkoop van biologisch voer is in volume met meer dan 40% gegroeid ten opzichte van 2014. Deze stijging was onder meer het gevolg van de samenwerking met Agrifirm die in geheel 2015 plaatsvond ten opzichte van slechts vier maanden in 2014. Daarnaast heeft ForFarmers in het afgelopen jaar een forse groei gerealiseerd van het aantal klanten dat biologisch voer afneemt.

Brutowinst

ForFarmers heeft in Nederland een brutowinst gerealiseerd van € 190,1 miljoen, een stijging van € 7,2 miljoen (+4,0%). Deze stijging werd vooral veroorzaakt door de stijging van het volume. Deze was in Total Feed hoger dan die bij mengvoer. De stijging van de brutowinst werd verder veroorzaakt door meer toepassing van nutritionele kennis, een betere productmix en de verkoop van meer specialiteiten. De brutowinst van de Business Unit Pavo (paardenvoer) is gestegen als gevolg van de lancering van een aantal nieuwe producten. Ook de sterke volumegroei in het biologische segment (Reudink) en de strategische samenwerkingen hebben een bijdrage geleverd aan de stijging.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten, exclusief incidentele posten, waren nagenoeg gelijk aan voorgaand jaar en bedroegen € 138,5 miljoen. In 2015 is een hoger bedrag toegevoegd aan de voorziening debiteuren in vergelijking met 2014 door de moeilijke omstandigheden bij klanten, met name varkenshouders. Deze extra lasten werden gecompenseerd door lagere energiekosten en operationele besparingen. Daarnaast zijn er in zowel 2015 als 2014 extra kosten geweest als gevolg van de vogelgriep (de kosten bedragen € 0,3 miljoen in 2015 en € 1,0 miljoen in 2014).

Bedrijfsresultaat exclusief incidentele posten

Het bedrijfsresultaat exclusief incidentele posten is uitgekomen op € 53,9 miljoen ten opzichte van € 47,8 miljoen in 2014. Deze verbetering van € 6,1 miljoen is het resultaat van volumegroei (4,0%) en daardoor hogere brutowinst van € 7,2 miljoen onder aftrek van hogere kosten (€ 1,3 miljoen) en de verdere verbetering van de efficiency in operations.

Duitsland / België

€ 1.000

	2015	2014
Total Feed volume (in tonnen)	1.924.380	1.936.906
Omzet	529.585	549.254
Brutowinst	66.045	65.362
Afschrijving en amortisatie	-3.609	-3.493
Bedrijfsresultaat	7.981	8.011
Incidentele posten	-	-
Bedrijfsresultaat exclusief incidentele posten	7.981	8.011

Volume Total Feed

Het volume in het cluster Duitsland/België is met 1,9 miljoen ton iets lager uitgekomen dan in 2014. Zowel in de varkens- als de rundveesector was sprake van een daling. De afzet in de rundveesector is gedaald ten opzichte van vorig jaar door de lage melkprijzen met als gevolg minder gebruik van mengvoer. De afzet in de varkenssector is gedaald als gevolg van de lage varkensprijzen en daarbij optredende druk op de marges bij onze klanten. In de pluimveesector steeg het volume, met name door vraag naar producten voor legkippen (>20%), als gevolg van het verwerven van nieuwe klanten. Het volume in het segment vleeskuikens in Duitsland/België was lager in 2015.

Brutowinst

De brutowinst was licht hoger (€ 66,0 miljoen in 2015 ten opzichte van € 65,4 miljoen in 2014), ondanks het negatieve volume-effect en de druk op de prijzen in de rundvee- en varkenssector. Dit als gevolg van de verbeterde productmix met meer specialiteiten (Total Feed) en de strategische samenwerkingen.

Bedrijfslasten

In 2015 zijn de totale bedrijfslasten gelijk gebleven op € 58,6 miljoen. De investeringen in de versterking van de organisatie, de hogere pensioenlasten (onder andere door de lage rente) en een extra toevoeging aan de voorziening debiteuren neutraliseerden de gerealiseerde besparingen op energie en operationele kosten.

Bedrijfsresultaat exclusief incidentele posten

Het bedrijfsresultaat is gelijk gebleven op € 8,0 miljoen. Dit stabiele bedrijfsresultaat werd gedreven door een onderliggende verbetering van het resultaat die werd geneutraliseerd door een extra toevoeging aan de voorziening debiteuren.

Verenigd Koninkrijk

€ 1.000

	2015	2014
Total Feed volume (in tonnen)	3.066.529	2.883.205
Omzet	771.508	748.639
Brutowinst	166.904	145.464
Afschrijving en amortisatie	-11.754	-8.019
Bedrijfsresultaat	17.392	18.196
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-1.378	-1.861
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	1.281	-
Incidentele posten	-97	-1.861
Bedrijfsresultaat exclusief incidentele posten	17.295	16.335

Volume Total Feed

Het Total Feed volume in het cluster Verenigd Koninkrijk steeg met ruim 6,4% naar een totaal volume van 3,1 miljoen ton. Deze stijging is het gevolg van de acquisities van Countrywide Farmers (2015), Wheyfeed (2014) en HST Feeds (2014). Autonoom daalde het volume met 1,0% door onder andere een daling van het volume in mengvoer in het rundveesegment met bijna 4% als gevolg van een lagere vraag. Oorzaak hiervan waren de lagere melkprijzen en de voedergewassen die overvloedig beschikbaar waren door milde temperaturen. Deze daling van volumes in mengvoer werd deels gecompenseerd door een stijgende vraag naar enkelvoudig voer (+2,5%) bij melkveehouders. De volumes in de varkenssector zijn nagenoeg gelijk gebleven. In de pluimveesector werd een autonome groei gerealiseerd van ruim 2,0%.

Brutowinst

De brutowinst is gestegen met € 21,4 miljoen (+14,7%). Deze stijging is geheel gedreven door acquisities (netto effect van € 7,7 miljoen; + 5,3%) en de gunstige koers van het Britse pond (+€ 15,9 miljoen; + 10,9%). Autonoom is de brutowinst licht gedaald met € 2,1 miljoen (-1,4%). Deze daling werd veroorzaakt door de lagere brutowinst in het DML segment. Zowel de Business Units rundvee als varkens/pluimvee hebben een stijgende brutowinst laten zien als gevolg van de verbeterde productmix met meer specialiteiten (Total Feed).

Bedrijfslasten

In de totale bedrijfslasten is eveneens een sterk koers- en acquisitie-effect te zien. De stijging van de totale kosten met € 21,4 miljoen (+16,6%) werd volledig veroorzaakt door het koerseffect van het Britse pond (€14,2 miljoen; +11,0%) en toenemende kosten als gevolg van acquisities (€7,5 miljoen; +5,8%). Autonoom daalden de bedrijfslasten met € 0,3 miljoen als gevolg van met name lagere energieprijzen en efficiency maatregelen.

Bedrijfsresultaat exclusief incidentele posten

Het bedrijfsresultaat in het Verenigd Koninkrijk steeg met 6.1% naar € 17,3 miljoen. Het positieve valuta-effect van € 1,7 miljoen (+10,4%) en de netto acquisitie-bijdrage van € 0,1 miljoen (+0,8%) zijn tenietgedaan door de slechte beschikbaarheid van bepaalde vloeibare producten waardoor een aantal contracten niet is verlengd. Het bedrijfsresultaat van de Business Unit DML daalde met € 0,5 miljoen en verder zijn de kosten gestegen door investering in de versterking van de organisatie.

Centrale en ondersteunende kosten

€ 1.000

	2015	2014
Brutowinst	1.124	-
Afschrijving en amortisatie	-2.508	-3.244
Bedrijfsresultaat	-14.864	-12.509
Incidentele posten	-	-
Bedrijfsresultaat exclusief incidentele posten	-14.864	-12.509

De centrale en ondersteunende kosten zijn gestegen door de verdere investering in de professionalisering van de organisatie.

Kapitaalstructuur en solvabiliteit

Het **Eigen Vermogen** per 31 december 2015 bedroeg € 407,2 miljoen, een toename van € 39,0 miljoen ten opzichte van 31 december 2014. Dit is per saldo het effect van de toevoeging van het resultaat over 2015 en het uitgekeerde dividend van € 18,7 miljoen. Daarnaast is het bedrag van het omrekeningsverschil van de deelneming in het Verenigd Koninkrijk als rechtstreekse mutatie in het eigen vermogen verwerkt. Ten gunste van het eigen vermogen is ook een netto toevoeging aan de pensioenvoorziening in het Verenigd Koninkrijk geboekt van € 4,9 miljoen als gevolg van hogere rentes eind 2015. De **solvabiliteit** is gestegen van 52,7% ultimo 2014 naar 55,2% per 31 december 2015.

Het saldo van de aanwezige banksaldi minus de bankschulden is uitgekomen op € 33,7 miljoen positief ten opzichte van een positief saldo van € 25,7 miljoen eind 2014 waardoor er sprake is van een **netto banksaldo**. Het werkkapitaal is licht gedaald met € 0,1 miljoen tot € 129,0 miljoen.

De **investeringen** in vaste activa bedroegen in totaal € 24,9 miljoen. De afschrijvingen op activa bedroegen in totaal € 22,5 miljoen. In het afgelopen jaar is onder andere geïnvesteerd in transportmiddelen in het Verenigd Koninkrijk.

Bijzondere ontwikkelingen

ForFarmers gaat een nieuwe fabriek in Exeter (Verenigd Koninkrijk) bouwen met een capaciteit van 300.000 ton die de huidige productiefaciliteit (150.000 ton) zal vervangen. Hierdoor zal de strategische positie worden versterkt in één van de belangrijkste regio's in het Verenigd Koninkrijk. De investering zal ruim £ 10 miljoen bedragen en de bouw zal naar verwachting nog 12 maanden vergen. ForFarmers zal haar klanten in deze regio in de toekomst nog beter de optimale Total Feed-oplossingen kunnen bieden, wat leidt tot een betere service, meer duurzaamheid en uiteindelijk tot minder kosten.

Strategische ontwikkelingen

In Horizon 2020 heeft ForFarmers de strategische koers voor de komende jaren bepaald. De strategie is erop gericht om door middel van groei en het benutten van schaalvoordelen meerwaarde te creëren voor alle stakeholders. Het afstemmen van de aanpak op de specifieke behoeften van klantgroepen via het aanbieden van Total Feed oplossingen vormt de basis voor autonome groei. Het combineren en verder ontwikkelen van kennis binnen de groep speelt hierin een centrale rol. Daarnaast zullen strategische allianties en samenwerkingsverbanden bijdragen aan de schaalvergroting en verdere verdieping en verbreding van kennis. De internationale expansie met een focus op 'Europa +' zal bijdragen aan het uitbouwen en/of verwerven van nummer 1 en 2 posities in alle regio's waar ForFarmers actief is. De One ForFarmers aanpak is erop gericht om processen te harmoniseren, schaalvoordelen te benutten en de organisatie verder te professionaliseren.

In 2015 is aanzienlijke vooruitgang geboekt met de implementatie van Horizon 2020. In het kader van klantensegmentatie is in december 2015 gestart met de uitrol van het klanteninformatiesysteem (CRM) in het Verenigd Koninkrijk om de ondersteuning van de verschillende klantgroepen te optimaliseren. De overige landen volgen in 2016. Als onderdeel van de Total Feed aanpak is verder gewerkt aan het aanbieden van geïntegreerde voeroplossingen. Met strategische partner Nutreco werd een eerste gezamenlijke biggenvoerconcept geïntroduceerd onder de naam VIDA dat aanmerkelijk betere resultaten levert dan wat er tot nu toe op de markt beschikbaar was. Door gezamenlijke inkoop zijn er met de strategische partners schaalvoordelen behaald.

De verdere uitrol van One ForFarmers, gericht op uitwisseling en benutting van interne kennis en de verdere professionalisering van de organisatie, heeft grote voortgang gemaakt. De rebranding naar het One ForFarmers merk is afgerond en de nieuwe matrix organisatie is nagenoeg volledig ingericht. De afdelingen formulatie en inkoop zijn op groepsniveau samengevoegd, investeringen en kennisdeling in productie en logistiek hebben voordelen opgeleverd en er zijn management development programma's gestart. De normen op het gebied van veiligheid zijn aangescherpt hetgeen heeft geleid tot een hoger veiligheidsbewustzijn.

De duurzaamheidsstrategie is in 2015 verder aangescherpt en de eerste stappen zijn gezet om over het boekjaar 2017 conform GRI-richtlijnen (Global Reporting Initiative) te rapporteren. In voorbereiding op deze rapportage worden, op basis van een materialiteitsanalyse, in 2016 KPI's en doelstellingen voor de belangrijkste aspecten van het duurzaamheidsbeleid bepaald.

Vooruitzichten 2016

De markttrends geven geen duidelijke indicatie wanneer het rendement op het boerenerf zal verbeteren. Ook de geopolitieke situatie blijft gespannen en de volatiliteit op de grondstoffen- en valutamarkten zal naar alle waarschijnlijkheid aanhouden. De wisselende stroom aan informatie over de oogstverwachtingen is van grote invloed op de prijsvorming van belangrijke grondstoffen. Onzekerheid over de uitkomst van het Europees referendum in het Verenigd Koninkrijk kan de koers van het Britse pond beïnvloeden. De ontwikkelingen met betrekking tot nieuwe wetgeving in Nederland om de fosfaatuitstoot te beperken zouden op langere termijn van invloed kunnen zijn op de Total Feed-afzet. Deze nieuwe fosfaatregeling voor de rundveehouderij zal naar verwachting beperkte invloed hebben op het resultaat van ForFarmers in 2016. De langetermijnverwachtingen voor de

agrarische sector als geheel in Noordwest-Europa zijn niet wezenlijk gewijzigd als gevolg van de ontwikkelingen in 2015.

Toegenomen regelgeving, met name gericht op dierenwelzijn en milieu, betekent voor veel boeren stijgende kosten. Zij zijn daardoor nog sterker dan voorheen op zoek naar oplossingen om de efficiëntie op het boerenerf te verbeteren en hun rendement te verhogen. Met de Total Feed- benadering kan ForFarmers haar klanten hierin optimaal ondersteunen. Gezien de onzekere financiële situatie in de agrarische sector zal ForFarmers een strikt debiteurenbeleid blijven voeren. Daarnaast blijft ForFarmers gericht op het doorvoeren van operationele verbeteringen en de verdere implementatie van Horizon 2020. Investeringen, exclusief eventuele acquisities, zullen in 2016 naar verwachting circa € 35 miljoen bedragen.

De ambitie blijft om op lange termijn de winst verder te laten stijgen en tot de best presterende bedrijven in de voerindustrie te behoren.

Gezien de onzekere vooruitzichten doet ForFarmers geen concrete uitspraken over de resultaatverwachtingen voor 2016.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.

Voorgenomen notering Euronext in 2016

Na de presentatie op de Algemene Vergadering van 17 april 2015 van de uitkomsten van de studie naar de overgang naar de openbare beurs, is ForFarmers gestart met de voorbereiding voor een technische beursnotering op Euronext Amsterdam. De onderneming heeft na goedkeuring van de Raad van Commissarissen een keuze gemaakt voor Rabobank en ABN AMRO Bank als begeleidende banken. Bij een notering aan Euronext zal de verhandelbaarheid van de participatierekeningen en certificaten worden gestopt. De participatierekeningen kunnen dan nog worden aangehouden op het handelsplatform bij Van Lanschot of worden omgezet naar (certificaten van) aandelen. De handel van certificaten zal dan vanuit het handelsplatform worden overgezet naar de handel in aandelen via Euronext. Een besluit over een eventuele notering aan Euronext zal worden genomen tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 april 2016.

Tijdens deze Vergadering zal tevens worden gevraagd om de Raad van Bestuur te machtigen – onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen - voor een inkoop van (certificaten van) aandelen tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal van ForFarmers B.V. aangezien ForFarmers de intentie heeft om medewerkers ook in 2016 de mogelijkheid te bieden deel te nemen aan een participatieplan (voor zowel medewerkers als senior management).

Per 31 december 2015 had Coöperatie FromFarmers 61,0% van de certificaten in ForFarmers B.V.. Per die datum hield de coöperatie een direct belang van 25,4% en hielden de leden van de coöperatie middels de participatierekeningen een belang van 35,6%. Het belang van overige certificaathouders (niet zijnde de coöperatie) is verder gegroeid van 31,1% eind 2014 naar 39,0% eind 2015.

Noot voor de redactie:

Voor meer informatie: Carina Hamaker, Directeur Investor Relations en Communicatie

Mobiel: +31 6 12 22 85 23 - Telefoon: +31 573 288 800 - Email: carina.hamaker@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 9,1 miljoen ton diervoeders op jaarbasis is ForFarmers marktleider in Europa. Naast diervoeders voor de rundvee-, varkens-, pluimvee- en paardensector levert ForFarmers producten 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 af te leveren bij klanten, 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 2015 bedroeg de omzet ruim € 2,2 miljard. ForFarmers heeft 2.370 medewerkers en productievestigingen in Nederland, België, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk.

Ultimo 2015 had **Coöperatie FromFarmers** 61,0% van de zeggenschap in ForFarmers B.V. en samen met de certificaten van aandelen van de leden 68,2% van de zeggenschap. FromFarmers is een Coöperatie met 6.248 leden en is gevestigd in Lochem. De activiteiten bestaan onder andere 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@forfarmersgroup.eu, www.forfarmersgroup.eu, info@fromfarmers.eu, www.fromfarmers.eu.

TOELICHTING JAARRESULTATEN OP 22 MAART 2016

Om 09.30 uur zal er tijdens een conference call een toelichting op de resultaten worden gegeven aan analisten en beleggers.

Deze audio call is live te volgen op de website van ForFarmers.

Om 11.00 uur is er een persconferentie op het hoofdkantoor in Lochem, Kwinkweerd 12.

PUBLICATIE JAARVERSLAG 2015

Het jaarverslag 2015 (incl. de jaarrekening) is per vandaag beschikbaar op de website van ForFarmers (www.forfarmersgroup.eu).

RAPPORTERINGSGRONDSLAGEN

De cijfers in dit persbericht zijn afgeleid van het Jaarverslag 2015 van ForFarmers waarop accountantscontrole is uitgevoerd. Het Jaarverslag 2015 en de daaruit afgeleide cijfers in dit persbericht zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS verslaggevingsgrondslagen.

TOEZICHT

Gegeven de vrije handelbaarheid 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

15-04-2016 Algemene Vergadering van Aandeelhouders

18-04-2016 Ex-dividend

22-04-2016 Dividendbetaling

26-08-2016 Publicatie halfjaarcijfers 2016

14-03-2017 Publicatie jaarcijfers 2016

26-04-2017 Algemene Vergadering van Aandeelhouders

17-08-2017 Publicatie halfjaarcijfers 2017

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 2015. 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.