

the *total* feed business



Resultaten ForFarmers B.V. eerste helft 2015

Lochem (NL), 28 augustus 2015

Kennisgevingen en disclaimer

PUBLICATIE HALFJAARBERICHT 2015

Het halfjaarbericht 2015 (incl. balans en winst-en-verliesrekening) is vanaf 28 augustus 2015 beschikbaar op de website van ForFarmers (www.forfarmers.eu).

RAPPORTERINGSGRONDSLAGEN

De cijfers in deze presentatie zijn afgeleid van het halfjaarbericht 2015 van ForFarmers waarop geen accountantscontrole is uitgevoerd. Het halfjaarbericht 2015 en de hiervan afgeleide cijfers in deze presentatie zijn opgesteld in overeenstemming met Nederlandse 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

28-08-2015 Publicatie halfjaarcijfers 2015

22-03-2016 Publicatie jaarcijfers 2015

15-04-2016 Algemene Vergadering ForFarmers B.V.

26-08-2016 Publicatie halfjaarcijfers 2016

TOEKOMSTGERICHTE UITSPRAKEN

Deze presentatie 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 deze presentatie 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.

Agenda

Hoofdpunten

Financiële resultaten 1H15

Horizon 2020

Vooruitzichten & Samenvatting

Solide groei operationeel resultaat*

Netto omzet en volume

€1,2bn: -/-€13,9m (-/-1,2%) vs. 1H14

- Voornamelijk gedreven door lagere grondstofprijzen
- Total Feed volume toegenomen tot 4,5m ton (3,0%)
- Total Feed volume gelijk exclusief acquisitie-effecten

Brutowinst

€220,1m: +€20,3m (10,2%) vs. 1H14

- Autonom +€7,4m, voornamelijk in NL en Duitsland door (i) gebruik nutritionele kennis, (ii) product mix en (iii) hoger volume
- Acquisitie-effect +€4,6m en valuta-effect €8,3m

Operationeel resultaat (EBIT) excl. incidentele posten

€32,6m: +€2,6m (8,7%) vs. 1H14

- Alle clusters dragen bij aan groei
- Efficiëntieverbetering en energiebesparing dekken nagenoeg inflatie loonkosten en One ForFarmers programmakosten
- Netto aan- en verkoopeffect van -/-€0,5m door integratiekosten

Winst na belasting

€22,9m: +€4,1m (21,8%) vs. 1H14

- Voornamelijk als gevolg van hogere brutowinst

Winst per aandeel na belasting

€0,22 per aandeel: +€0,04 (22,0%) vs. 1H14

Kapitaalstructuur

Solide financiële basis

- Solvabiliteit van 49,2% (50,9% in FY14), gevolg van toename pensionkosten in Verenigd Koninkrijk
- Toename werkkapitaal vs. FY14 als gevolg van seizoen-effecten en valuta-effecten
- Afname in netto cash positie vs. FY14 als gevolg van dividend betaling en acquisitie Countrywide

* voor incidentele posten

Agenda

Hoofdpunten

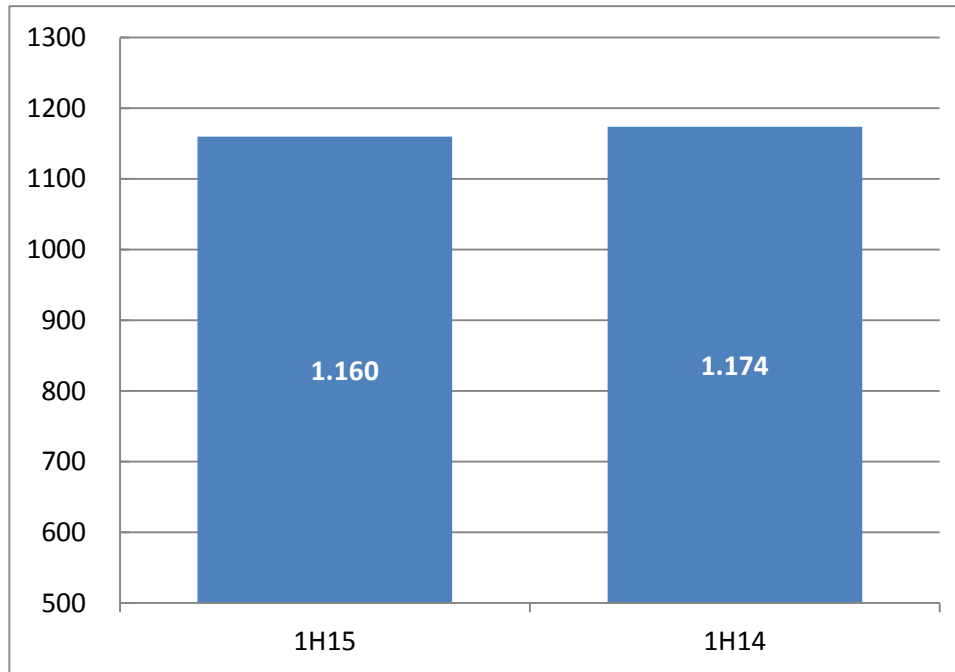
Financiële resultaten 1H15

Horizon 2020

Vooruitzichten & Samenvatting

Volume- en valuta-effect in combinatie met lagere grondstofprijzen veroorzaken lagere netto omzet

(In €m)



	1H15	1H14
Nederland	500	518
Duitsland en België	302	317
Verenigd Koninkrijk	386	371
Eliminatie/ reconciliatie	(29)	(33)
Netto-omzet	1.160	1.174

Netto-omzet: €1,2bn (-/-€13,9m, -/-1,2%)

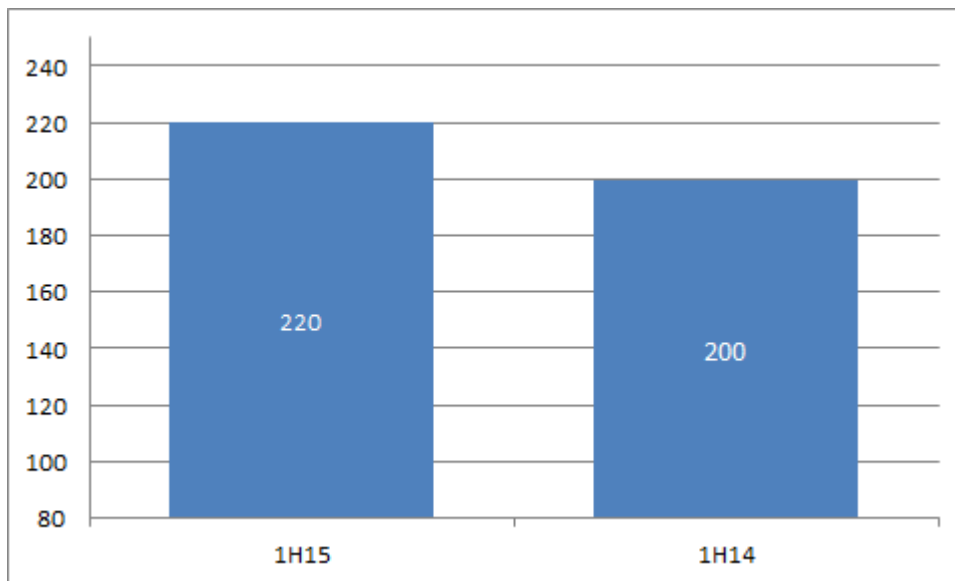
- Autonom: -/-5,5%
 - Afname grondstofprijzen (c. 80% van omzet)
- Valuta-effect: +€39,3m (3,3%)
- Acquisitie-effect: +€11,9m (1,0%)

Volume

- 3,0% toename in Total Feed volume tot 4,5m ton
- Autonome effect Total Feed volume gelijk
- Nederland: 3,0%
 - Kleine toename in mengvoer voor alle diersoorten behalve varkens
 - Toename in DML (Dry, Moist, Liquid)
- Duitsland/ België: gelijk
 - Kleine toename in mengvoer leghennen en varkens
- Verenigd Koninkrijk: 5,3%
 - Autonom: -/-4,0%
 - Toename in mengvoer in alle diersoorten als gevolg acquisities, autonoom echter gelijk
 - Groei in DML door acquisitie, autonoom echter negatief door marktomstandigheden

Positieve brutowinst ontwikkeling door volumegroei en kleine margeverbetering

(In €m)



	1H15	1H14
Nederland	94,0	90,6
Duitsland en België	42,1	38,6
Verenigd Koninkrijk	83,6	70,5
Eliminatie/aansluitende posten	0,4	0,1
Totaal brutowinst	220,1	199,8

Brutowinst: €220,1 (+€20,3m, 10,2%)

- Autonom: +€7,4m (3,7%)
- Valuta-effect: +€ 8,3m (4,2%)
- Acquisitie-effect: +€4,6m (2,3%)

- Nederland: +€3,4m
 - Licht hogere volumes
 - Nutritionele kennis en verschuiving productmix naar specialiteiten

- Duitsland en België: +€3,5m
 - Voornamelijk Duitsland door toename in overslagactiviteiten van €3,2m
 - Verschuiving productmix naar specialiteiten

- Verenigd Koninkrijk: +€13,1m
 - Autonom: +€0,2m voornamelijk door minder marktvolume in DML
 - Netto acquisitie-effect van HST, Wheyfeed, Countrywide en verkoop van BOCM PAULS International: €4,6m

Solide groei in EBIT door brutowinst verbetering en gecontinueerde focus op efficiëntie

<i>(In €m)</i>	1H15	1H14
Brutowinst	220,1	199,8
Operationele kosten		
Personeel	75,9	66,7
Afschrijving	14,9	14,2
Overige operationele kosten	98,3	92,9
Totaal	189,0	173,8
Operationeel resultaat (EBIT) <i>incl. incidentele posten</i>	32,7	27,9
Operationeel resultaat <i>excl. incidentele posten</i>	32,6	30,0

Operationele kosten: €189,0m (+€15,2m, 8,8%)

- Autonom effect: +€4,9m
 - €2,0m verbetering in overslagactiviteiten
 - Vogelgriep: €0,3m
 - Overige kosten van in totaal €2,6m
 - Kosten One ForFarmers programma licht hoger dan operationele efficiëntieverbetering
- Acquisitie-effect: +€5,1m (2,9%)
- Valuta-effect: +€7,3m (4,2%)
- 1H14 bevatte herstructureringskosten van €2,1m

Operationeel resultaat ex. inc. : €32,6m (+€2,6m, 8,7%)

- Autonom effect: +€2,1m
- Groei in alle clusters
- Acquisitie-effect: -/-€0,5m (-/-1,7%)
- Valuta-effect: +€1,0m (1,3%)

Incidentele posten:

- 1H15: verkoopopbrengst vastgoed van €0,1m
- 1H14: sluitingskosten Deventer van €2,1m

Verbetering van de winst na belasting

<i>(In €m)</i>	1H15	1H14
Operationeel resultaat	32,7	27,9
Financiële baten en lasten	(0,5)	(1,6)
Belasting	(9,1)	(7,2)
Resultaat deelnemingen	–	–
Belang derden	(0,2)	(0,3)
Winst na belasting	22,9	18,8
Winst per aandeel na belasting (in €)	0,22	0,18

Winst na belasting: €22,9m (+€4,1m, 21,8%)

- Financiële baten en lasten
 - Valutawinst op Euro lening aan Verenigd Koninkrijk van €0,7m
 - Hogere rentekosten van €0,9m voor het pensioenfonds in het Verenigd Koninkrijk
 - Lagere netto financieringskosten van €1,3m, voornamelijk door nieuwe kredietfaciliteit

Winst per aandeel: €0,22 (+€0,04, 22,0%)

Solide kapitaalstructuur

Verkorte balans

(In €m)

	30 jun 15	31 dec 14
Vaste activa	322	302
Vlottende activa	418	406
Totaal activa	740	708
Vermogen	369	365
Provisies	104	93
Langetermijn schuld	71	54
Kortetermijn schuld	197	196
Totaal passiva	740	708

(In €m)

	30 jun 15	31 dec 14
Netto werkkapitaal	141,4	133,2
Net schuld/ (cash)	(6,8)	(24,1)

- Solvabiliteit: 49,2% (50,9% per FY14)
 - Gevolg van toegenomen pensioenverplichting, dividend betaling en valuta-effect
- Werkkapitaal: €141,4 (+8,2m, 6,2%)
 - Gevolg van seizoenseffect plantactiviteiten, vooruitbetaling en valuta-effect
 - Lager werkkapitaal vs 30 jun 14 € 152,7m
- Netto cash: €6,8m (-/-17,3m)
 - Dividendbetaling: €18,7m
 - Aankoop Countrywide: €15,1m

Groepsvermogen gestegen naar €368,5m

<i>(In €m)</i>	2015	2014
Eigen vermogen op 31 december	360,6	338,4
Dividenduitkering	-18,7	-14,4
Koersverschillen waardering deelneming	4,2	2,2
Inkoop eigen aandelen	-0,4	0,1
Actuariële herberekening pensioenen	-4,7	-2,8
Winst lopend boekjaar	22,9	18,8
Eigen vermogen op 30 juni	363,9	342,1
Aandeel van derden	4,6	4,2
Groepsvermogen op 30 juni	368,5	346,3

Groepsvermogen: €368.5m (+ €22.2m, 6.4%)

- Eigen vermogen
 - Eigen vermogen gestegen naar €363,9m, met name door winst lopend boekjaar minus dividenduitkering
 - Pensioenvoorziening in het VK van €4,7m is ten laste van het eigen vermogen
 - Koersverschil waardering deelneming mbt de deelneming ForFarmers UK direct ten gunste van het vermogen geboekt (€4.2m)

Solvabiliteit licht gedaald van 50,9% eind 2014 naar 49,2% op 30 juni 2015

Agenda

Hoofdpunten

Financieel overzicht resultaten eerste halfjaar 2015

Horizon 2020

Vooruitzichten & Samenvatting

Horizon 2020

DE TOONAANGEVENDE 'TOTAL FEED'-PARTNER VOOR AGRARIËRS IN EUROPA



Horizon 2020 – Activiteiten update

Focus op aantrekkelijke segmenten

- In alle landen vooruitgang betreffende klantsegmentatie. Keuze voor SAP CRM als instrument, uitrol gepland voor 2015-2016
- Europese marketingorganisatie per diergroep opgezet en alle (leidinggevende) posities ingevuld

Partnerschappen en Total Feed Business portfolio

- De hernieuwde samenwerking met Nutreco functioneert goed en begint vruchten af te werpen: mede hierdoor een sterkere voedingsprestatie & verbeterde marge
- Lancering nieuw assortiment voor biggen gepland voor tweede helft 2015
- Verbeterde klantgerichte koppeling tussen DML en activiteiten mengvoeders leidt in Nederland tot groei in volume varkensvoer
- Met Agrifirm Plant gezamenlijke inkoop opgezet op het gebied van meststoffen, zaden en pesticiden; leveringen aan dealers van ForFarmers in Nederland beginnen in de tweede helft van het jaar

Horizon 2020 – Activiteiten update

Overnames

- Speciaal team gevormd met focus op vier kernlanden, evenals nieuwe regio's (Europa+)
- Voortdurende sterke prestatie van het volledig geïntegreerde HST. Volledige integratie van Wheyfeed loopt licht achter. Countrywide is al volledig geïntegreerd en zal naar verwachting in 2016 een positieve bijdrage leveren aan de winst per aandeel.

OneForFarmers: functionele uitmuntendheid & schaalvoordelen

- Volledige rebranding naar het merk ForFarmers afgerond
- Nieuwe organisatiematrix met sterke functionele capaciteiten is vrijwel klaar en functioneert als verwacht
- Formulatie & Inkoop vinden nu gezamenlijk voor de hele groep plaats, waardoor optimaal gebruik wordt gemaakt van unieke vaardigheden en best practices
- Verdere ontwikkelingen naar uniforme bedrijfsmethodes en IT- & boekhoudsystemen verwacht voor 2016 en daarna
- Nieuwe investeringen in logistiek/tankers en nieuwe fabriek voor rundvee in Exeter VK (10 miljoen pond)
- Gezondheids- & veiligheidsstandaarden in hele groep naar hoger niveau, wat leidt tot verbeterde rapportages van bijna-ongevallen en groter bewustzijn

Horizon 2020 – Realisatie update

Ontwikkeling werknemers

- Ontwikkelingsprogramma Senior Management en potential programma van start
- Veranderingen in het senior management blijven bestaan uit een combinatie van interne (internationale) promotie en externe werving
- Nieuwe participatieregeling voor alle werknemers waarbij ongeveer 20% van alle werknemers aandeelhouder zijn geworden
- Nieuwe bonusregeling op basis van brutowinst wordt in de tweede helft van 2015 in Nederland geïmplementeerd

Complete voeroplossingen

- De overgang van de mengvoeder- naar een Total Feed-benadering is van start gegaan
- Uitbreiding portfolio door middel van strategische samenwerkingsverbanden voor meststoffen & verbeterd assortiment voor biggen
- Aanzienlijke toename in omzetvolume specialiteiten dankzij Kalvermelkvervanger
- Cross-selling van bestaande producten en concepten binnen de groep zoals Feed2Milk & Kalvermelkvervanger

Beste winstcijfers in de sector

- Bedrijfsresultaat excl. bijzondere posten met 8,7% gestegen, netto winst met 21,8%
- EBIT als % van de netto omzet H1 2015 2,8% vs. 2,4% over H1 2014

Agenda

Hoofdpunten

Financieel overzicht resultaten eerste halfjaar 2015

Horizon 2020

Vooruitzichten & Samenvatting

Vooruitzicht & strategische prioriteiten

- Marktomstandigheden, vooral in de zuivelmarkt vanwege de lagere melkprijzen en in de varkenssector de aanhoudend lagere prijzen, blijven moeilijk en de marges voor de boeren staan nog altijd onder druk
- Ondanks de aanhoudende uitdagende marktomstandigheden in de agrarische sector hebben we vertrouwen in de uitrol van onze strategie Horizon 2020 en het continu boeken van voortgang hierin
- Aanhoudende schommelingen in grondstofprijzen verwacht als gevolg van de instabiliteit in de agrarische markten en (geo)politieke spanningen
- Effecten van wisselkoersen van de schommelingen van de Amerikaanse Dollar en de Britse Pond zullen van invloed zijn op ForFarmers resultaten in het resterende deel van 2015
- Verdere ontwikkeling van klantgerichte concepten binnen Total Feed per sector in lijn met Horizon 2020
- Er zullen eenmalige kosten zijn in de professionalisering van de organisatie en kosten in verband met de overgang van het handelsplatform naar de openbare beurs
- ForFarmers verwacht, overige onvoorziene omstandigheden voorbehouden, voor het volledige jaar 2015 een stijging van het nettoresultaat in vergelijking met 2014

Samenvatting

Aangescherpte strategie Horizon 2020 & strategische partnerschappen worden thans verwezenlijkt

Versterking interne organisatie nagenoeg afgerond

Autonome groei gestimuleerd door Total Feed & verbeterde toepassing van voedingsexpertise

Solide toename in bedrijfsresultaten ondanks uitdagende omstandigheden in de agrarische sector

Integratie van overgenomen bedrijven in het VK op schema, focus op de vier kernlanden en nieuwe regio's (Europa+)

Voorgestelde overgang van handelsplatform naar Euronext in 2016 op schema

the *total* feed business

