

# the *total* feed business



## Resultaten ForFarmers eerste helft 2016

Lochem (NL), 26 augustus 2016

# Kennisgevingen en disclaimer

## RAPPORTERINGSGRONDSLAGEN

PUBLICATIE HALFJAARBERICHT 2016

Het halfjaarbericht 2016 (incl. verkorte geconsolideerde tussentijdse cijfers) is vanaf 26 augustus 2016 beschikbaar op de website van ForFarmers ([www.forfarmersgroup.eu](http://www.forfarmersgroup.eu)).

## RAPPORTERINGSGRONDSLAGEN

De cijfers in deze presentatie zijn afgeleid van het halfjaarbericht 2016 van ForFarmers waarop geen accountantscontrole is uitgevoerd. Het halfjaarbericht 2016 en de hiervan afgeleide cijfers in dit persbericht zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS (International Financial Reporting Standards) zoals aanvaard door de EU.

Algemene opmerking: de percentages worden gepresenteerd op basis van de bedragen afgerond in miljoenen euro.

## TOEZICHT

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

## BELANGRIJKE DATA

23-11-2016 Publicatie derde kwartaal 2016 Trading update

14-03-2017 Publicatie jaarcijfers 2016

26-04-2017 Algemene Vergadering

17-08-2017 Publicatie halfjaarcijfers 2017

## 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 laatst gepubliceerde jaarverslag. 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 1H16

Horizon 2020

Vooruitzichten & Samenvatting

# Hoofdpunten

## Eerste half jaar 2016

- Toename volume (2,9%) en onderliggende EBITDA\* (8,2%) op output georiënteerde **Total Feed benadering**, in nog immer uitdagende markten voor klanten
- **Gevarieerde ontwikkelingen in markten in het algemeen**
  - Melkproductie: NL sterke toename, DE/BE lichte groei, Verenigd Koninkrijk ('VK') minder; lage melkprijzen in alle clusters
  - Varkensprijzen: beginnend herstel door Chinese import
  - Pluimvee: eierprijzen dalend in tweede kwartaal; vleeskuikens: meer internationale concurrentie
- **ForFarmers resultaten per cluster**
  - NL:** Volume groei Total Feed & solide toename bruto winst resulteren in sterke verbetering onderliggende EBITDA (+12,7%)
  - DE/BE:** Toename Total Feed volume met betere productmix & sterke groei bruto winst resulteren in significante verbetering onderliggende EBITDA (+28,9%)

**VK:** Volume groei door acquisities, maar bruto winst afgenomen. Reorganisatie gestart.  
Toename onderliggende EBITDA (+7,8%)

- **Verdere implementatie efficiëntieprogramma One ForFarmers** resulteert in groei onderliggende EBITDA
- **Brexit:** vertaalslag zwakkere Britse pond naar Euro
- **Stroomlijnen organisatie in Verenigd Koninkrijk** om Total Feed uitrol te versnellen en efficiëntie te verbeteren in bevoorradingsketen
- Op koers met **Duurzaamheid GRI** proces
- Soepele overgang van multilaterale platform naar **openbare beursnotering op Euronext Amsterdam**

(\* )EBITDA exclusief incidentele posten

# Agenda

Hoofdpunten

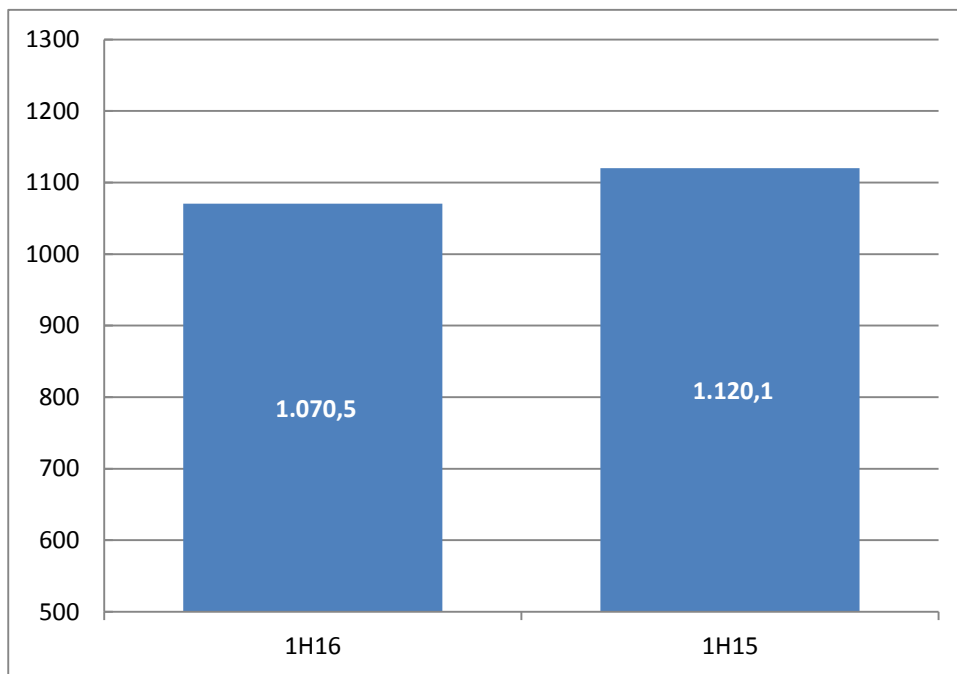
Financiële resultaten 1H16

Horizon 2020

Vooruitzichten & Samenvatting

# Lagere grondstofprijzen en Britse Pond beïnvloeden omzet bij hogere volumes

(In €m)



	1H16	1H15
Nederland	501,6	500,4
Duitsland/België	261,4	262,4
Verenigd Koninkrijk	339,1	386,2
Eliminaties en aansluitingen	-31,6	-28,9
<b>Omzet</b>	<b>1.070,5</b>	<b>1.120,1</b>

**Omzet: €1,1bn**      **-€49,6m**      **(-4,4%)**

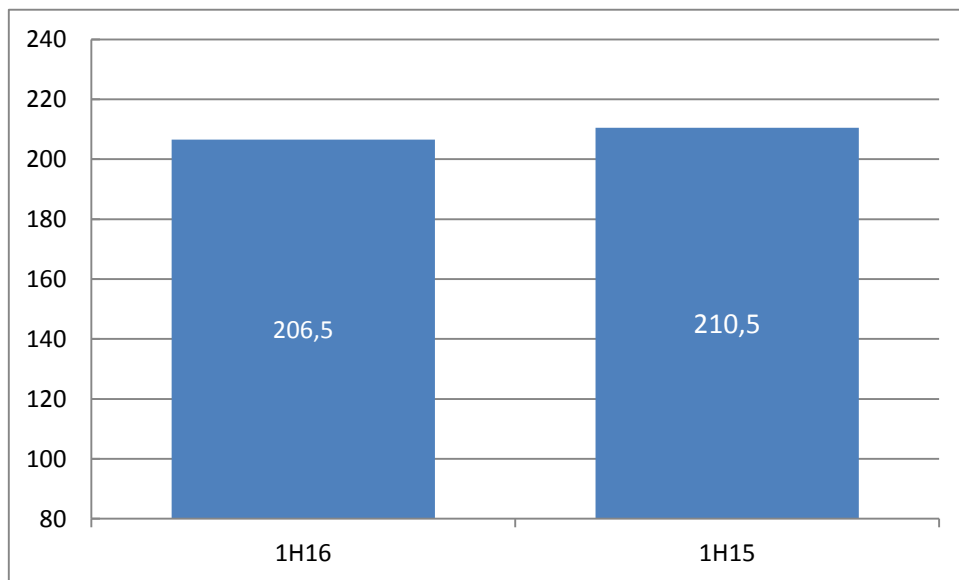
- Valuta-effect:                      -€20,4m      (-1,8%)
- Acquisitie-effect:                +€17,0m      (+1,5%)
- Autonoom:                            -€46,2m      (-4,1%)
  - Daling doorgegeven grondstofprijzen
  - Stijging Total Feed volume

## Volume

- Totaal: +2,9% Total Feed tot 4,6m ton
  - Autonoom Total Feed volume +1,3%
  - Lichte daling autonoom volume mengvoer
- Nederland: +4,2% Total Feed
  - Toename in mengvoer bij rund- en pluimvee, lichte daling bij varkens
  - Significante groei biologisch voer (Reudink)
- Duitsland/België: +2,9% Total Feed
  - Verdere uitrol Total Feed concepten en meer directe verkoop
  - Volume mengvoer nagenoeg stabiel
- Verenigd Koninkrijk: +1,1% Total Feed
  - Autonoom -3,6%, door marktontwikkelingen
  - Daling in rundvee en varkens, stijging in pluimvee
  - Mengvoer daalt autonoom

# Brutowinst beïnvloed door valuta-effect

(In €m)



	1H16	1H15
Nederland	98,4	94,3
Duitsland/België	34,5	32,3
Verenigd Koninkrijk	73,4	83,5
Eliminaties en aansluitingen	0,2	0,4
<b>Brutowinst</b>	<b>206,5</b>	<b>210,5</b>

**Brutowinst: €206,5**      **-€4,0m**      **(-1,9%)**

• Valuta-effect:      **-€4,5m**      **(-2,1%)**

• Acquisitie-effect:      **+€2,6m**      **(+1,2%)**

• Autonoom:      **-€2,1m**      **(-1,0%)**

• Positieve bijdrage strategische samenwerkingen in alle clusters

• Nederland:      **+€4,1m**

- Hogere volumes en stijging biologische segment
- Beter mix van Total Feed volume

• Duitsland/België:      **+€2,2m**

- Hogere volumes
- Hogere marge per ton door verbeterde productmix
- Groter aandeel directe verkopen op boerenerf

• Verenigd Koninkrijk:      **-€10,1m**

- Netto acquisitie-effect Countrywide €2,6m
- Autonoom (exclusief valuta-effect): **-€8,2m** door lage melkprijs en verandering van product mix naar basisproducten

# Groei onderliggende EBITDA\* door efficiëntieprogramma One ForFarmers

<i>(In €m)</i>		
	1H16	1H15
<b>Brutowinst</b>	<b>206,5</b>	<b>210,5</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	2,4	1,5
<b>Bedrijfslasten</b>		
Personeelskosten	77,0	74,0
Afschrijving en amortisatie	13,2	12,2
Overige bedrijfslasten	85,9	95,1
<b>Totaal</b>	<b>176,1</b>	<b>181,3</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b> <i>incl. incidentele posten</i>	<b>32,8</b>	<b>30,7</b>
<b>EBITDA</b>	<b>46,0</b>	<b>42,9</b>
- Boekresultaten verkochte bedrijfsonderdelen/activa	-1,3	-0,1
- Herstructureringskosten / waardeverminderingen	1,6	-
<b>Onderliggende EBITDA*</b>	<b>46,3</b>	<b>42,8</b>
Effect valutakoersveranderingen	0,7	-
Onderliggende EBITDA bij gelijkblijvende koersen	47,0	42,8

<b>Operationele kosten: €176,1m</b>	<b>-€5,1m</b>	<b>(-2,8%)</b>
• Valuta-effect:	-€4,1m	(-2,3%)
• Acquisitie-effect:	+€1,6m	(+0,9%)
• Incidentele post, herstruct.	+€1,6m	(+0,9%)
• Autonomo excl. incl. posten:	-€4,2m	(-2,3%)
- Daling door efficiëntieprogramma One ForFarmers		
- Netto dotatie voorziening debiteuren lager ten opzichte van 1H15: -€0,7m		
- Additionele kosten beursgang €1,5m		
<b>Onderliggende EBITDA: €46,3m</b>	<b>+€3,5m</b>	<b>(+8,2%)</b>
• Acquisitie-effect:	+€1,4m	(+3,3%)
• Groei in alle clusters		
<b>Incidentele posten:</b>		
- 1H16: impact op onderliggende EBITDA €0,3m		
- 1H15: impact op onderliggende EBITDA -€0,1m		
* Onderliggende EBITDA is het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA) exclusief incidentele posten		



# Winst licht gestegen

(In €m)

	1H16	1H15
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>32,8</b>	<b>30,7</b>
Netto financieringslasten	(2,0)	(0,5)
Resultaat deelnemingen	1,5	2,8
Belasting	(7,2)	(8,1)
<b>Resultaat na belasting</b>	<b>25,1</b>	<b>24,9</b>
<b>Effectieve belastingdruk (in %)</b>	<b>23,3%</b>	<b>27,0%</b>
Resultaat over het boekjaar minderheidsbelangen	(0,1)	(0,2)
<b>Winst over het boekjaar eigenaren v/d vennootschap</b>	<b>25,0</b>	<b>24,7</b>
<b>Resultaat per aandeel na belasting (in €)</b>	<b>0,236</b>	<b>0,231</b>

## Winst over het boekjaar: €25,0m (+€0,3m, +1,2%)

- Financiële baten en lasten
  - In 2015 zijn de netto financieringslasten positief beïnvloed door een eenmalig valuta effect (+€0,7m)
  - Het netto resultaat van HaBeMa is nagenoeg gehalveerd door een zeer hoog resultaat opslag activiteiten in 1H15 en door dalende grondstofprijzen aanzienlijk minder opslagactiviteiten in 1H16
- Effectief belastingtarief 23,3% (1H15: 27,0%)
  - Over de vergelijkbare periode in 2015 werd dit percentage beïnvloed door enkele eenmalige lasten

Winst per aandeel: +2,2%

# Onderliggende EBITDA verbetering in alle clusters

(In €m)

	Nederland		Duitsland/België		Verenigd Koninkrijk		Groep/Eliminaties		Totaal	
	1H16	1H15	1H16	1H15	1H16	1H15	1H16	1H15	1H16	1H15
<b>Total Feed Volume (in duizend ton)</b>	<b>2.050,5</b>	<b>1.967,1</b>	<b>976,7</b>	<b>948,8</b>	<b>1.535,0</b>	<b>1.518,4</b>	–	–	<b>4.562,2</b>	<b>4.434,3</b>
Omzet	501,6	500,4	261,4	262,4	339,1	386,2	-31,6	-28,8	1.070,5	1.120,1
Bruto winst	98,4	94,3	34,5	32,3	73,4	83,6	0,2	0,4	206,5	210,5
Bedrijfsresultaat	31,1	26,4	4,8	3,4	8,4	9,2	-11,5	-8,3	32,8	30,7
<b>EBITDA</b>	<b>35,4</b>	<b>30,6</b>	<b>6,7</b>	<b>5,2</b>	<b>14,0</b>	<b>14,2</b>	<b>-10,1</b>	<b>-7,1</b>	<b>46,0</b>	<b>42,9</b>
Boekresultaten verkochte bedrijfsonderdelen/activa	-0,9	–	–	–	-0,4	-0,1	–	–	-1,3	-0,1
Herstructureringskosten/Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	–	–	–	–	1,6	–	–	–	1,6	–
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>34,5</b>	<b>30,6</b>	<b>6,7</b>	<b>5,2</b>	<b>15,2</b>	<b>14,1</b>	<b>-10,1</b>	<b>-7,1</b>	<b>46,3</b>	<b>42,8</b>
Effect valutakoersveranderingen	–	–	–	–	0,7	–	–	–	0,7	–
Onderliggende EBITDA bij gelijkblijvende koersen	34,5	30,6	6,7	5,2	15,9	14,1	-10,1	-7,1	47,0	42,8

# Kapitaalstructuur verder verbeterd

Verkorte balans		
(In €m)	30 jun 16	31 dec 15
Vaste activa	303,1	323,1
Vlottende activa		
- Geldmiddelen	99,8	88,3
- Activa voor verkoop	–	4,6
- Overige Vlottende activa	289,1	321,2
<b>Totaal activa</b>	<b>692,0</b>	<b>737,2</b>
Eigen Vermogen	396,7	407,1
Langlopende verplichtingen		
- Bankschulden	47,0	53,0
- Overige	81,8	82,9
Kortlopende verplichtingen		
- Bankschulden	–	2,0
- Overige korte termijn verplichtingen	166,5	192,2
<b>Totaal passiva</b>	<b>692,0</b>	<b>737,2</b>

(In €m)	30-06-16	31-12-15
Netto werkkapitaal	122,6	129,0
Netto schuld/ (geldmiddelen)	(52,8)	(33,3)

- Solvabiliteit: 57,3% (55,2% per 31.12.15)
- Werkkapitaal
  - Sterk beïnvloed door het valuta-effect
  - Voorraden: €74,2m (2015: €89,8m)
  - Handelsvorderingen: €176,1m (2015: €200,4m)
  - Achterstallige vorderingen op 22,5% (2015: 20,5%)
- Netto geldmiddelen: €52,8m (+19,5m)
  - Dividendbetaling: -€24,7m
  - Verkoop activa/deelnemingen: +€6,7m
  - Operationele kasstroom: +€36,8m

# Agenda

Hoofdpunten

Financiële resultaten 1H16

Horizon 2020

Vooruitzichten & Samenvatting

# Horizon 2020

## THE LEADING TOTAL FEED PARTNER FOR FARMERS IN EUROPE+



# Horizon 2020 –Activiteiten update



## Focus op aantrekkelijke segmenten

- Vooruitgang klantsegmentatie & organisatorische aanpassingen in alle landen
- SAP CRM uitgerold in VK; andere landen vanaf begin 2017
- Europese marketingstrategieën per diersoort bepaald en & implementatie volgens plan

## Samenwerkingen en Total Feed Business portfolio

- Samenwerkingen (Nutreco & Agrifirm (zaden en kunstmest in NL)) dragen bij aan betere voedingsprestatie en margegroei
- Gewas assortiment in Nederland ook geleverd via dealers, in UK als gevolg van Countrywide acquisitie
- Integratie DML & Mengvoer om route naar en voor klanten te versimpelen
- Meerdere projecten gestart om productportfolio te versterken door harmonisatie kennis en ervaring van gehele organisatie
- Lancering nieuwe positionering om onze missie krachtiger uit te dragen: 'For the Future of Farming' met als doel betere rendementen, gezondere veestapel en grotere efficiëntie voor boeren

# Horizon 2020 –Activiteiten update

## Overnames

- Na balans datum: acquisitie Vleuten-Steijn (NL) positie in varkenssector wordt verder versterkt; voegt 295.000 ton volume toe, specifiek in zeugen & biggen segment. Productie door derden. Overname moet nog worden goedgekeurd door mededingingsautoriteiten (Nederland en Duitsland). Verwachte afronding voor eind 2016. Betaling van transactie (circa €30 miljoen): 70% bij afronding, 30% 3 jaar later, bij behalen van doelstellingen.

## One ForFarmers: functionele ‘excellence’ & benutten schaalvoordeel

- ‘Health & Safety’ (gezondheid en veiligheid) regels verder versterkt door controles, investeringen en training maar afname LTI\*s langzamer dan gewenst
- Nieuwe rundvee fabriek in Exeter (aangekondigde investering £10 miljoen) onderweg & verwachte oplevering in 2017; nieuw kantoor VK (£4 miljoen)
- Reorganisatie in VK aangekondigd om Total Feed uitrol te versnellen en productiviteit te verbeteren. 2H: verdere plannen om efficiëntie bevoorradingsketen te optimaliseren in lijn met Horizon 2020.

(\* ) LTI= Lost Time Incident: verloren tijd door incidenten

# Horizon 2020 – Realisatie update

## Ontwikkeling werknemers

- Tweede medewerkers participatieplan: deelname 2016 ongeveer 15%. Inclusief deelnemers van 2015 plan, nu ongeveer 25% medewerkers aandeelhouders van ForFarmers
- Groot percentage van management benoemingen door interne promoties
- Rundvee, Varkens en Logistiek Academie gestart

## Complete voeroplossingen

- Goede voortgang met overgang van mengvoer naar Total Feed benadering
- Succesvolle portfolio uitbreiding door strategische samenwerking versterkt onder meer zeugen en biggen assortiment
- Vooruitgang nutritionele oplossingen adresseren belangrijke duurzaamheids-themas zoals AMR\* en het verminderen van soja-gebruik

## Resultaten 1H16

- Onderliggende EBITDA\*\* toename 8,2%, van €42,8 miljoen naar €46,3 miljoen
- Bedrijfsresultaat / omzet gestegen van 2,7% naar 3,1%

(\*) AMR: Antimicrobiologische resistentie

(\*\*) EBITDA exclusief incidentele posten



# Agenda

Hoofdpunten

Financiële resultaten 1H16

Horizon 2020

Vooruitzichten & Samenvatting

# Vooruitzichten

- Marktomstandigheden blijven moeilijk en marges voor boeren staan nog steeds onder druk
- Sentiment in rundveesector is nog steeds negatief, maar eerste tekenen van herstel zijn zichtbaar
- Door de toenemende vraag uit China is het vooruitzicht voor de varkenssector verbeterd
- De verwachting is dat de pluimveesector beïnvloed zal worden door toenemende concurrentie (wereldwijd en Oost Europese)
- Aanhoudende schommelingen in grondstofprijzen verwacht als gevolg van de instabiliteit in de agrarische markten en (geo)politieke spanningen
- Waardevermindering van Britse Pond wordt verwacht door te zetten en een groter negatief effect te hebben op het 2H16 resultaat (vergeleken met 2H15) dan in 1H16 versus 1H15
- Wij blijven vertrouwen hebben in progressie door verdere uitrol van onze Horizon 2020 strategie en herbevestigen onze doelstelling : voor de middellange termijn een gemiddelde jaarlijkse toename van EBITDA groei van in de 'mid single digits' bij gelijkblijvende koersen

# Samenvatting

Total Feed benadering en  
acquisities ondersteunen  
volume groei  
ondanks moeilijke markten

Efficiëntieprogramma  
One ForFarmers versterkt  
onderliggende EBITDA groei

Reorganisatie Verenigd  
Koninkrijk om Total Feed uitrol  
te versnellen & efficiëntie  
productieketen te verbeteren

Succesvolle notering op  
EURONEXT Amsterdam

Aankondiging acquisitie  
Vleuten-Steijn in lijn met  
Horizon 2020

Bevestiging middellange  
termijndoelstelling:  
gemiddelde jaarlijkse  
EBITDA groei in de 'mid  
single digits' tegen  
gelijkblijvende koersen

# Contact

## **Caroline Vogelzang**

Director Investor Relations &  
Communications

Mobiel: +31 6 10 949 161

Vast: +31 573 288 194

[Caroline.Vogelzang@forfarmers.eu](mailto:Caroline.Vogelzang@forfarmers.eu)

## **ForFarmers N.V.**

Kwinkweerd 12  
7241CW Lochem  
Nederland



