

the *total* feed business



ForFarmers N.V.
Presentatie Halfjaarcijfers 2018



Kennisgevingen en disclaimer

RAPPORTERINGSGRONDSLAGEN

De cijfers in deze presentatie zijn afgeleid van het halfjaarbericht 2018 van ForFarmers, waarop geen accountantscontrole is uitgevoerd. Het halfjaarbericht 2018 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 gepresenteerde percentages zijn berekend op basis van de bedragen afgerond in miljoenen euro met een decimaal.

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

01-11-2018	Publicatie derde kwartaal 2018 Trading Update
13-03-2018	Publicatie jaarcijfers 2018
26-04-2019	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
02-05-2019	Publicatie eerste kwartaal 2019 Trading Update
15-08-2019	Publicatie halfjaarresultaten 2019
31-10-2019	Publicatie derde kwartaal 2019 Trading Update

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

Kernpunten

Yoram Knoop

Financiële resultaten halfjaar 2018

Horizon 2020 – Activiteiten update

Vooruitzichten & Samenvatting

Q & A

FINANCIËLE RESULTATEN HALFJAAR 2018

Kernpunten halfjaar 2018

Algemene ontwikkelingen in de sectoren in Europa

- Melkprijzen lager dan in 1H17 – nog boven historisch gemiddelde
Melkproductie in NL dalend door fosfaat-reductiemaatregelen
- Varkensprijzen lager dan in 1H17 (toen historisch hoge prijzen)
Sindsdien daling van prijzen door toename aantal varkens en groeivertraging export vanuit Europa
- Begin 2018 eierprijzen hoog (nasleep van fipronil-affaire in NL). In Q218 zijn prijzen gedaald
- Prijzen voor vleeskuikens op redelijk niveau (door handelsrestricties opgelegd aan Brazilië, grote leverancier aan Europa)

Resultaten ForFarmers

Total Feed-volume: +2,1% tot 4,8mT

- Groei in NL en D/BE (door o.a. meer DML¹ producten) groter dan daling in VK
- Herkauwers: groei in alle clusters ondanks reductiemaatregelen voor fosfaat in NL
- Varkens: groei in NL en D/BE groter dan daling in VK
- Pluimvee: groei in NL en D/BE groter dan daling in VK

Mengvoer: +0,7% tot 3,3mT

- Groei in D/BE en nagenoeg stabiele volumes in NL en VK

1)DML staat voor Dry Moist Liquid; droge, vochtrijke en vloeibare co-producten

Kernpunten halfjaar 2018 - vervolg

Brutowinst:	+5,0% tot €217,7m; autonome ¹ stijging: +6,2%	
Onderliggende EBITDA²: <i>bij gelijkblijvende koersen:</i>	+1,2% tot €52,3m; autonome groei in alle clusters (totaal 4,4%) +1,6% tot €52,5m	
Incidentele bate	€5,4m (voor belasting), vnl. door verkoop akkerbouwactiviteiten in NL	
Winst (voor aandeelhouders):	+14,5% tot €34,8m	
WPA:	+20,7% tot €0,35 (totale stijging €0,06; winststijging (€0,04) & effect aandelen inkoopprogramma (€0,02))	
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	+9,3% tot €40,1m	
Ratios:		
Onderliggende EBITDA/brutowinst	24,0%	(1H17: 24,9%)
ROACE ³	26,3%	(1H17: 23,4%)
Solvabiliteit	52,8%	(Dec-17: 52,1%)

1) Autonoom is de verandering exclusief acquisities, en desinvesteringen en valuta-effecten; 2) Onderliggende EBITDA betekent EBITDA exclusief incidentele posten, 3) ROACE: onderliggende EBITDA/12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen, op basis van onderliggende EBIT gestegen van 17,6% tot 20,1%

Agenda

Kernpunten

Financiële resultaten halfjaar 2018

Arnout Traas

Horizon 2020 – Activiteiten update

Vooruitzichten & Samenvatting

Q & A

Autonome groei onderliggende EBITDA

(in €m)	1H18	1H 2017	Totaal %	Valuta ¹	M&A ²	Auto-noom ³	Toelichting
Volume Total Feed	4.825	4.725	2,1%	-	0,1%	2,0%	Groei in NL en D/BE vooral door meer afzet DML, daling in VK
<i>Waarvan: Mengvoer</i>	3.322	3.300	0,7%		0,1%	0,6%	Stabiel in NL (tgv maatregelen reductie fosfaatuitstoot) en in VK. Groei in D/BE
Brutowinst	217,7	207,3	5,0%	-0,6%	-0,6%	6,2%	Groei in alle clusters; hogere volumes, betere productmix met meer specialiteiten, bijdragen strategische partnerschappen, doorberekenen energieprijzen
Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindering	-12,1	-12,7					Hogere afschrijvingslasten door verhoogde capex programma gecompenseerd door translatie-effect GBP en incidentele terugname bijzondere waardevermindering fabriek Deventer (€0,5m)
Totaal bedrijfslasten	-177,6	-169,1	5,0%	-0,7%	0,1%	5,6%	Volumegroei en lichte stijging FTEs. Hogere productie- en transportkosten, M&A advies- en IT-kosten. Netto vrijval voorziening debiteuren van €0,4mln. (1H17 : vrijval €1,1mln)
Bedrijfsresultaat (EBIT) incl. incidentele posten	45,2	38,7	16,8%	-0,3%	-3,6%	20,7%	
EBITDA	57,2	51,5	11,1%	-0,5%	-2,7%	14,3%	
Incidentele posten ⁴	-4,9	0,3					Verkoop akkerbouwactiviteiten NL (€4,5mln) en incidentele bate in VK (€0,4mln)
Onderliggende EBITDA⁵	52,3	51,7	1,2%	-0,5%	-2,7%	4,4%	Ontwikkeling onderliggende EBITDA per cluster: <ul style="list-style-type: none"> • NL: +3,8% tot €39,4m • DE/BE: +19,1% tot €8,3m • VK: +0,1% tot €11,1m
Translatie-effect	0,2						Britse pond naar euro
Onderliggende EBITDA tegen gelijkblijvende koersten	52,5	51,7	1,6%				

Opmerkingen: 1. de gepresenteerde percentages zijn berekend op basis van de bedragen afgerond in miljoenen euro met een decimaal en optellingen kunnen leiden tot kleine verschillen door afrondingen; 2. betekent impact valuta translatie-effect; 3. M&A betekent netto acquisitie/desinvesterings-effect; 4. autonoom is excl. valuta en acquisitie/desinvesterings-effect; 5. incidentele posten, exclusief terugname bijzondere waardevermindering NL; 6. EBITDA exclusief incidentele posten

Winstgroei¹

(in €m)	1H18	1H17	Toelichting
Bedrijfsresultaat	45,2	38,7	Inclusief incidentele bate €5,4m (voornamelijk door verkoop akkerbouwactiviteiten NL)
Netto financieringslasten	-1,2	-0,8	
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	1,1	1,8	Daling resultaten HaBeMa door daling handelsvolume
Winstbelasting	-9,8	-9,2	
Winst over het boekjaar	35,1	30,6	Toename van 14,7%
Effectieve belastingdruk	22,4%	24,2%	Enmalige aanpassingen in D en VK
Minderheidsbelangen	-0,3	-0,2	
Winst toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	34,8	30,4	Toename van 14,5%
Winst per aandeel (in €)	0,35	0,29	Toename winst per aandeel: 20,7% (totale stijging €0,06) door winstgroei (€0,04) en aandelen inkoopprogramma (€0,02) 2017 dat eind februari 2018 werd afgerond
ROACE ²	26,3%	23,4%	Vooral door reductie werkkapitaal in 2H 2017

Opmerkingen: 1. de percentages worden gepresenteerd op basis van de bedragen afgerond in miljoenen euro

2) ROACE: onderliggende EBITDA/12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen, op basis van onderliggende EBIT gestegen van 17,6% tot 20,1%

Gezonde kapitaalstructuur

<i>(in €m)</i>	30-06-2018	31-12-2017	Toelichting
Totaal Activa	784,5	787,3	
Eigen Vermogen	414,5	409,9	Combinatie van toename door netto winst minus dividendbetaling en inkoopprogramma eigen aandelen en inclusief niet-gerealiseerde resultaten zoals herwaardering pensioenverplichting VK
Solvabiliteitsratio	52,8%	52,1%	Totaal eigen vermogen/totaal activa
Netto werkkapitaal	67,4	69,2	
- <i>Vlottende activa</i> ¹	293,0	285,0	
- <i>Kortlopende verplichtingen</i> ²	225,5	215,8	
Achterstallige vorderingen	14,6%	14,9%	
Netto schuld / (Cash)	(63,0)	(67,1)	Inclusief kortlopende leningen en overige financieringsverplichtingen. Betaling Tasomix (€57,1m) gedaan na balansdatum

Opmerkingen: 1. vlottende activa exclusief geldmiddelen en kasequivalenten; 2. kortlopende verplichtingen exclusief bankschulden 3. optellingen kunnen leiden tot kleine verschillen door afrondingen

Markt- en sectorontwikkelingen per cluster

Nederland

- Impact maatregelen fosfaat-reductie op melkveehouders: verkleining melkveestapel en aankoop fosfaatrechten vergt extra investeringen
- Warme sanering varkenshouderij aangekondigd: innoveren en saneren varkenssector om leefomgeving in veedichte gebieden te verbeteren. Vrijwillige basis
- Vraag naar non-GGO¹ voeders neemt toe (heeft geleid tot heropening fabriek Deventer)

Duitsland

- 'Düngeverordnung' geïntroduceerd: terugdringen fosfaat en nitraat in varkenssector
Beperkingen t.a.v. hoeveelheid mest die mag worden uitgereden
- Vraag naar non-GGO¹ voeders neemt toe

België

- Aandacht van consumenten voor kwaliteit en herkomst voedsel (en dus voeder) groeit: meer aandacht voor AMR²
- Toenemende vraag naar non-GGO¹ voeders vooral van geiten- en legkippenhouders

Verenigd Koninkrijk

- Vraag naar prestatievoeders in rundveesector trekt aan
- Consolidatie melkveesector, maar melkveestapel blijft stabiel
- Varkensstapel en vraag naar varkensvlees neemt toe
- Voortschrijdende consolidatie varkenssector
- Impact Brexit: terughoudendheid bij veehouders (kleinere en middelgrote boerenbedrijven) in doen van investeringen

1) non-GGO betekent niet genetisch gemodificeerde organismen, 2) AMR is anti microbiële resistentie

Total Feed volume-ontwikkeling

Volume Total Feed: +2,1% (4,8 mT)

- *Mengvoer* +0,7% (3,3 mT)

Nederland : + 0,9% (2,2 mT)

- Impact maatregelen reductie fosfaatuitstoot in melkveesector
- Toename TF volume in varkens- en pluimveesector
- Impact administratieve omzetting Belgische DML klanten naar België
- Volumegroei biologisch voer (Reudink)
- Volume mengvoer stabiel

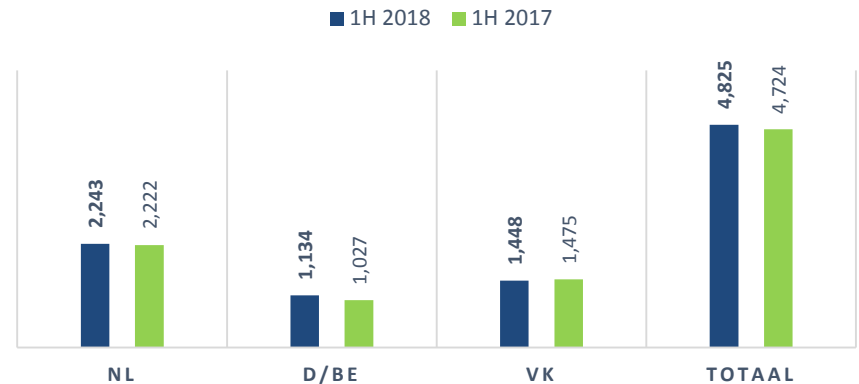
Duitsland/België +10,4% (1,1 mT)

- TF volumegroei in alle sectoren
- Succesvolle introductie NOVA zeugenconcept
- Groei in DML volume, door o.a. administratie van verkoop aan Belgische klanten omgezet naar BE (in plaats van in NL)
- Lagere toename mengvoer dan Total Feed

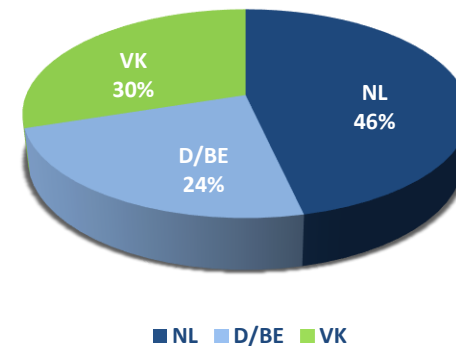
Verenigd Koninkrijk: -1,8% (1,4 mT)

- Sommige (verlieslatende) DML activiteiten gestaakt
- Stijging in rundveesector, vooral aan melkveehouders
- Daling in varkenssector door o.a. niet verlengen contracten met lage marges
- Daling in pluimveesector
- Mengvoer volume nagenoeg stabiel

Total Feed volume per cluster



1H 2018 volume per cluster



Mutatiepercentages worden gepresenteerd op basis van de werkelijke (niet afgeronde) volumes in tonnen

Brutowinst: autonome¹ stijging in alle clusters

(in €m en %)	Gerealiseerd 1H 18 – 1H 17		Totaal verschil 1H 18 vs 1H 17		Valuta impact		M&A ³		Autonome ¹ ontwikkeling	
Brutowinst	217,7	207,3	10,4	5,0%	-1,2	-0,6%	-1,2	-0,6%	12,8	6,2%

Brutowinst per cluster

In alle clusters:

- Meer specialiteiten in productmix
- Bijdragen strategische samenwerkingen
- Doorberekenen gestegen energieprijzen

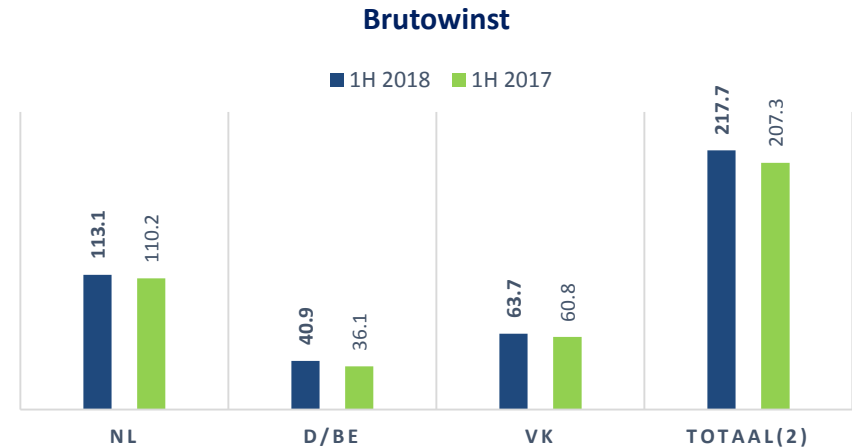
Nederland: + €2,9 miljoen (2,7%)

- Desinvesterings-effect akkerbouwactiviteiten

Duitsland / België + €4,8 miljoen (13,2%)

Verenigd Koninkrijk + €2,9 miljoen (4,8%)

- Stijging 7,2% bij gelijkblijvende koersen, inclusief klein positief acquisitie-effect
- Niet verlengen contracten met lage marges



Optellingen kunnen leiden tot kleine verschillen door afrondingen; 1) Autonoom: exclusief valuta-effect en het netto-effect van acquisities en desinvesteringen; 2) Incl. Groep / Eliminaties; 3) M&A betekent netto acquisitie/desinvesterings-effect

Resultaten per cluster

(in €m)	Nederland		Duitsland/België		Verenigd Koninkrijk		Groep/Eliminaties		Geconsolideerd	
	1H18	1H17	1H18	1H17	1H18	1H17	1H18	1H17	1H18	1H17
Total Feed Volume (k tonnen)	2.243	2.222	1.134	1.027	1.448	1.475	-	-	4.825	4.725
Omzet	568,0	560,0	287,7	267,8	321,6	315,7	-35,8	-32,9	1.141,6	1.110,6
Brutowinst	113,1	110,2	40,9	36,1	63,7	60,8	-	0,2	217,7	207,3
Bedrijfsresultaat	41,0	34,3	6,6	4,7	5,5	5,5	-8,0	-5,8	45,2	38,7
EBITDA	43,9	38,0	8,3	6,6	11,5	11,0	-6,5	-4,2	57,2	51,5
Incidentele posten ¹	-4,5	-0,1	-	0,4	-0,4	-	-	-	-4,9	0,3
Onderliggende EBITDA	39,4	37,9	8,3	7,0	11,1	11,0	-6,5	-4,2	52,3	51,7
Translatie-effect	-	-	-	-	-0,2	-	-	-	-0,2	-
Onderliggende EBITDA tegen gelijkblijvende koersen	39,4	37,9	8,3	7,0	11,3	11,0	-6,5	-4,2	52,5	51,7
EBITDA/brutowinst ratio	34,8%	34,4%	20,3%	19,3%	17,4%	18,2%		-	24,0%	24,9%
ROACE²	52,9%	46,2%	22,7%	16,2%	11,1%	12,3%	-7,4%	-7,4%	26,3%	23,4%
ROACE³									20,1%	17,6%

Optellingen kunnen iets afwijken door afrondingen

1) Incidentele posten 1H18; voornamelijk verkoop akkerbouwactiviteiten in NL en exclusief terugname bijzondere waardevermindering, kleine nabetaling verkoop deelneming in VK;

2) ROACE betekent onderliggende EBITDA / het twaalf-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen

3) ROACE op basis van onderliggende EBIT / het twaalf-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen

Agenda

Kernpunten

Financiële resultaten halfjaar 2018

Horizon 2020 – Activiteiten update

Yoram Knoop

Vooruitzichten & Samenvatting

Q & A

Horizon 2020 – Activiteiten update

Focus op aantrekkelijke segmenten

- Focus op groei in toegevoegde waarde producten als jongdiervoeders en concentraten door gespecialiseerde teams
- Voortzetting groei in biologische voeroplossingen (Reudink)

Aanbieden van Total Feed-business portfolio met partners

- Strategisch partnerschap met Nutreco (sinds 2014) verlengd met 5 jaar
- SiloSolve nu ook in België onderdeel van Total Feed aanbod
- Gebruik van CRM voor aanbieden van Total Feed & focus op sales efficiency

Acquisities

- Februari: verkoop (non core) akkerbouwactiviteiten in NL
- Aankondiging acquisitie 60% aandelen van Tasomix, Polen – afgerond per Juli 2018
- Aankondiging overname Voeders Algoet, België

Na balansdatum: aankondiging overname Maatman, NL (consolidatie per 3 september 2018)

One ForFarmers: professionaliseren en het benutten van schaalvoordelen

- Gezondheid & veiligheid: toename in het aantal LTI's¹ punt van aandacht
- Business transformatie in VK: samenvoeging rundveeverkoopteams tot één commerciële organisatie
- Start bouw biomassacentrale in Lochem: stoom op basis van regionale houtsnippers als energievoorziening

1) LTIs betekent Lost Time Incidents (ongevallen met verzuim)

Horizon 2020 – Deliverables update

Ontwikkeling medewerkers

- Benoeming Arthur van Och tot Directeur Supply Chain
- Managementconferentie op locatie: senior management bezoek aan Tasomix, Polen
- Geïmplementeerde HR tool maakt HR cyclus transparanter en sneller

Complete voeroplossingen en hulpmiddelen

- Apollo pluimveeconcept gelanceerd in NL, D, VK – voor gezonde start van kuikens en betere voerefficiency
- Pensstimulator+ product geïntroduceerd in NL – voor betere ruwvoerbenutting door melkkoeien
- On-farm applicaties voor varkenshouders geïntroduceerd in VK - voor meten technische resultaten
- Agroscoop Insight - real time stalinformatie voor pluimveehouders in NL

Resultaten 1H18

- **Onderliggende EBITDA bij gelijkblijvende koersen** **+1,6% tot €52,5m**
- Onderliggende EBITDA autonoom¹ +4,4%
- Winst (voor aandeelhouders) +14,5% tot €34,8m
- Winst per aandeel +20,7% tot €0,35

1) autonoom is excl. valuta en acquisitie/desinvesteringseffect

Agenda

Kernpunten

Financiële resultaten halfjaar 2018

Horizon 2020 – Activiteiten update

Vooruitzichten & Samenvatting

Yoram Knoop

Q & A

Vooruitzichten

- Wereldwijde spanningen inzake invoertarieven; mogelijke positieve impact hebben op exportmogelijkheden van Europees varkensvlees
- Uitzonderlijk warme en droge zomer zou kunnen leiden tot minder goede oogsten van grondstoffen; zou kunnen leiden tot hogere grondstof- en voerprijzen en tot negatieve invloed op liquiditeit veehouders
- Vraag naar mengvoer in de rundveesector zou kunnen toenemen door gebrek aan voldoende ruwvoer op boerenerf
- Autonome¹ volumeontwikkeling in NL waarschijnlijk beperkt door impact maatregelen reductie fosfaatuitstoot; nog niet duidelijk wat impact zal zijn van aangekondigde maatregelen varkenssector
- Marktomstandigheden in VK trekken aan; business transformatie VK kan leiden tot impact volumes; focus op gezonde prijs/kwaliteit balans van producten en diensten naast een duurzaam rendement voor de producten en diensten kan leiden tot niet verlengen van lage-marge contracten met klanten
- Impact Brexit blijft lastig te voorspellen
- ForFarmers is voornemens een nieuwe fabriek te bouwen in Wesel, West-Duitsland (ca. 300kT) om sterke groei van Duitsland op de middellange termijn te kunnen blijven ondersteunen; ForFarmers blijft ook zoeken naar geschikte overnamekandidaten in Duitsland
- Aangekondigde acquisities (Tasomix, Voeders Algoet en Maatman) worden bij afronding geconsolideerd, in tweede helft van 2018
- Herbevestiging verwachting: voor de middellange termijn een gemiddelde jaarlijkse onderliggende EBITDA-groei in de mid single digits bij gelijkblijvende koersen, exclusief de impact van significante acquisities (Tasomix) en behoudens onvoorziene omstandigheden

¹ Autonoom is de verandering exclusief acquisities, en desinvesteringen en valuta-effecten

Samenvatting

Voortgang op alle pijlers van
Horizon 2020-strategie

6,2% autonome¹
brutowinstgroei;
groei in alle clusters
vooral in D/BE

Onderliggende EBITDA²: +1,6%
Onderliggende EBITDA
autonoom: +4,4%
Netto winst³: +14,5%
WPA: +20,7%

3 overnames aangekondigd
5^{de} land toegevoegd (PL)
Niet kernactiviteit verkocht
(incidentele bate)

Gezonde kasstroom
generatie &
Sterke balanspositie

Herbevestiging middellange
termijn verwachting⁴

1) Autonoom betekent exclusief koerseffecten en effecten van acquisities/desinvesteringen

2) Bij gelijkblijvende koersen

3) Winst toe te rekenen aan de aandeelhouders van de Vennootschap

4) Zie slide 44 voor middellange termijn verwachting

Contact

Caroline Vogelzang

Director Investor Relations & Communications

Mobiel: +31 6 10 949 161

Vast: +31 573 288 194

Caroline.Vogelzang@forfarmers.eu

ForFarmers N.V.

Kwinkweerd 12

7241CW Lochem

The Netherlands



