

the *total* feed business



Resultaten ForFarmers eerste halfjaar 2017
17 augustus 2017



Kennisgevingen en disclaimer

RAPPORTERINGSGRONDSLAGEN

PUBLICATIE HALFJAARBERICHT 2017

Het halfjaarbericht 2017 (incl. verkorte geconsolideerde tussentijdse cijfers) is vanaf 17 augustus 2017 beschikbaar op de website van ForFarmers (www.forfarmersgroup.eu).

RAPPORTERINGSGRONDSLAGEN

De cijfers in deze presentatie zijn afgeleid van het halfjaarbericht 2017 van ForFarmers waarop geen accountantscontrole is uitgevoerd. Het halfjaarbericht 2017 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

09-11-2017	Publicatie derde kwartaal 2017 Trading update
13-03-2018	Publicatie jaarcijfers 2017
26-04-2018	Algemene Vergadering
03-05-2018	Publicatie eerste kwartaal 2018 Trading update
16-08-2018	Publicatie halfjaarcijfers 2018

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 1H 2017

Horizon 2020 – Activiteiten update

Vooruitzichten & Samenvatting

Hoofdpunten

Eerste halfjaar 2017

Herstel agrarische sector, vooral op het Continent

- Financiële positie veehouders verbeterd door hogere melk- en varkensprijzen; eierprijzen op Continent beter dan 1H 2016, in VK nog prijsdruk
- *Rundvee*: lichte groei NL, volume-impact fosfaatregeling beperkt; D/BE groei; in Verenigd Koninkrijk ('VK') volumedaling door gereduceerd aantal dieren
- *Varkens*: volumegroei door overname Vleuten-Steijn (NL); D/BE groei; VK volume stabiel ondanks daling aantal dieren
- *Pluimvee*: volumegroei aan vleeskuikenhouders in alle clusters vooral in D/BE; toename volume aan legpluimhouders in NL en D/BE, VK volume stabiel

Groei **Total Feed volume** (3,6%)

Hogere groei mengvoer (6,2%) vooral door acquisitie

Brutowinst: 0,4% toename (incl. negatief valuta translatie-effect van 3,2%); autonome stijging: 2,8%

ForFarmers onderliggende EBITDA per cluster:

NL : 17,6% groei onderliggende EBITDA ¹

D/BE: 3,8% groei onderliggende EBITDA

VK: 27,5% daling onderliggende EBITDA (inclusief 9,5% negatief valuta translatie-effect)

Group/overhead :

Daling van de kosten gerealiseerd van €1,1m

Onderliggende EBITDA tegen gelijkblijvende koersen: +14,8%

- **Inkoopprogramma eigen aandelen**: voor €23,6m ingekocht
- **Supply chain optimalisatie programma (VK)**: gestage vordering
- **Duurzaamheid**: Melk€fficiënt helpt veehouders fosfaatuitstoot reduceren
Feed2Milk vormt basis voor nieuwe melkvee range in VK
AMR² bijeenkomsten in VK georganiseerd

(1) EBITDA (bedrijfsresultaat exclusief afschrijvingen en amortisatie) exclusief incidentele posten;

(2) AMR: Anti Microbial Resistance = antibiotica resistentie

Agenda

Hoofdpunten

Financiële resultaten 1H 2017

Horizon 2020 – Activiteiten update

Vooruitzichten & Samenvatting

Stevige stijging onderliggende EBITDA¹

(in €m)	1H 17	1H 16	Totaal Mutatie	Valuta	M&A ²	Auto- noom ³	Toelichting
Volume Total Feed	4.725	4.562	3,6%	-	2,6%	1,0%	Groei in NL en D/BE, daling in VK
Brutowinst	207,3	206,5	0,4%	-3,2%	0,8%	2,8%	Groei in NL en D/BE: hogere volumes, betere productmix & formulatie; daling in VK: lagere dieren aantallen, basisvoer
Overige bedrijfsopbrengsten	0,5	2,4					1H16: Incl. incidentele baten grond verkoop en Leaffield
Personeelskosten	-75,4	-77,0					NL en D/BE hoger door organisatie-versterking, VK lager (reorganisatie-effect)
Afschrijvingen en amortisatie	-12,7	-13,2					Effect van €1,1m door verlenging afschrijvingstermijn (vooral machines en installaties)
Overige bedrijfskosten	-81,0	-85,9					Continent: meer volume-gerelateerde productiekosten, VK: besparingen, vrijval (netto) €1,1m voorziening debiteuren. 1H16: incl. €1,5m kosten beursgang
Totaal Bedrijfslasten	-169,1	-176,1	-4,0%	-3,4%	-0,1%	-0,5%	1H16: incl. €1,6m reorganisatie VK
Bedrijfsresultaat (EBIT) incl. incidentele posten	38,7	32,8	18,0%	-2,5%	5,2%	15,3%	
EBITDA	51,5	46,0	12,0%	-2,9%	4,3%	10,6%	
Incidentele posten	0,3	0,3					Centralisatie back-office activiteiten. 1H16: reorganisatiekosten (UK) grotendeels gecompenseerd (verkoop OG en Leaffield)
Onderliggende EBITDA	51,7	46,3	11,7%	-3,1%	4,3%	10,5%	
Translatie-effect	1,4						Waardevermindering Britse pond
Onderliggende EBITDA tegen gelijkblijvende koersen	53,1	46,3	14,8%				

Algemene opmerking: de percentages worden gepresenteerd op basis van de bedragen afgerond in miljoenen euro en optellingen kunnen leiden tot kleine verschillen door afrondingen; (1) EBITDA excl. incidentele posten; (2) M&A betekent netto acquisitie/desinvesterings-

6 effect; (3) autonoom is excl. valuta en acquisitie/desinvesterings-effect

Stevige winstverbetering

<i>(in €m)</i>	1H 2017	1H 2016	Toelichting
Bedrijfsresultaat	38,7	32,8	
Netto financieringslasten	-0,8	-2,0	Rentelasten VK lager door éénmalige storting in gesloten pensioenfonds
Aandeel in resultaat deelnemingen, na belastingen	1,8	1,5	1H16: bijdrage overslagactiviteiten HaBeMa negatief beïnvloed tgv lagere handelsvolumes door dalende grondstofprijzen
Winstbelastingen	-9,1	-7,2	
Winst over het boekjaar	30,6	25,1	Toename van 21,9%
Effectieve belastingdruk (in %)	24,2%	23,3%	Regelgeving belasting op innovatiesubsidies (NL) aangepast en relatieve aandeel Britse resultaten minder
Minderheidsbelangen	-0,2	-0,1	
Winst toe te rekenen aan de eigenaren van de vennootschap	30,4	25,0	Toename van 21,6%
Winst over het boekjaar na belastingen per aandeel (in €)	0,288	0,236	Winst per aandeel gegroeid met 22,0% ondersteund door aandelen inkoopprogramma

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

Gezonde kapitaalstructuur

Verkorte geconsolideerde balans

(In €m)	30-06-17	31-12-16
Vaste activa	336,9	333,6
Vlottende activa		
- Geldmiddelen	147,7	152,9
- Overige vlottende activa	296,7	289,8
Totaal activa	781,3	776,3
Eigen Vermogen	407,8	429,0
Langlopende verplichtingen		
- Leningen & overige financieringsverplichtingen	44,7	45,6
- Overige	76,6	86,2
Kortlopende verplichtingen		
- Bankschulden	66,5	45,5
- Overige kortlopende verplichtingen ¹	185,7	170,0
Totaal passiva	781,3	776,3

Algemeen: Optellingen kunnen leiden tot kleine verschillen door afrondingen

(1) Inclusief kortlopende leningen en overige financieringsverplichtingen

(In €m)

30-06-2017 31-12-16

Solvabiliteit¹	52,2%	55,3%
ROACE²	23,6%	21,1%
Netto werkkapitaal	111,1	119,9
<i>Overige vlottende activa</i>	296,7	289,8
<i>Overige kortlopende verplichtingen</i>	185,7	170,0
Achterstallige vorderingen	15,2%	18,6%
Netto schuld / (Cash)	(36,5)	(61,5)

Eigen Vermogen: Impact van inkoopprogramma eigen aandelen

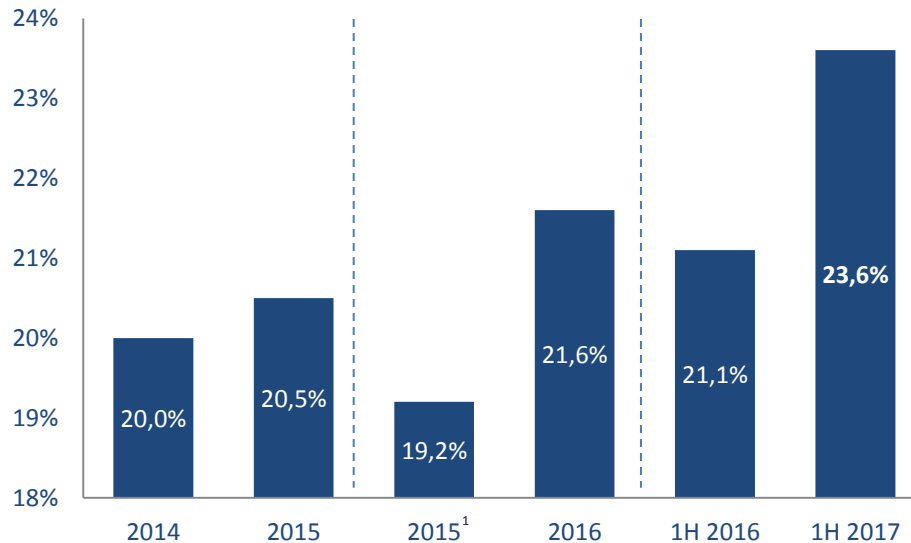
Overige langlopende schulden omvatten o.a. pensioen verplichtingen; begin januari éénmalige storting €11,7m in gesloten fonds VK

(1) Solvabiliteit: totaal eigen vermogen gedeeld op balanstotaal

(2) ROACE: onderliggende EBITDA/gemiddeld geïnvesteerd vermogen obv 12-maands gemiddelde

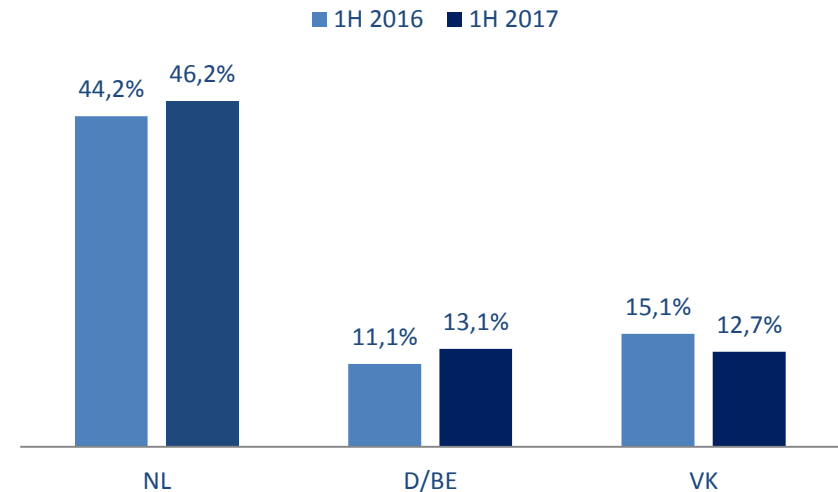
Stijging rendement op gemiddeld geïnvesteerd vermogen (ROACE)¹

Stijgend 'rendement op gemiddeld geïnvesteerd vermogen' (ROACE)



1) ROACE tot en met 2015: Onderliggende EBITDA/gem. geïnvesteerd vermogen (begin – eind jaar);
vanaf 2016: Onderliggende EBITDA/gemiddeld geïnvesteerd vermogen obv 12-maands gemiddelde;
2015 is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden, verwezen wordt naar noot 27 van de jaarrekening 2016

ROACE per geografische cluster in 1H 2016 & 1H 2017



- ROACE geeft duidelijke verschillen tussen de clusters: NL activa op basis van historische waarde, activa D/BE en VK op marktwaarde op moment van acquisitie

Total Feed volume-ontwikkeling

Volume Total Feed: +3,6% (4,7 mT)
 - Mengvoer +6,2% (3,3 mT)

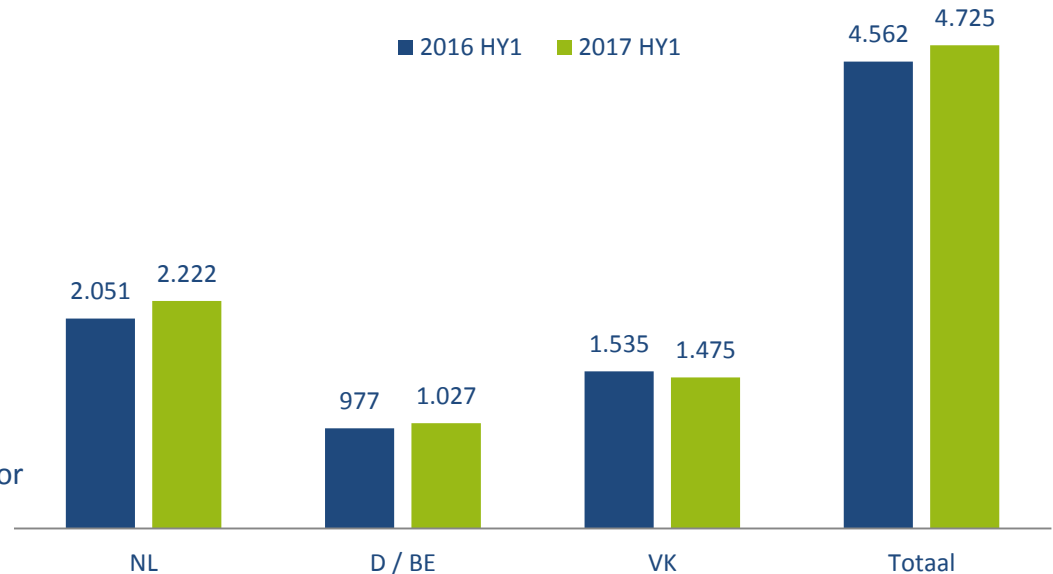
Nederland: + 8,4% (2,2 mT)
 - volumegroei in rundvee en pluimvee
 - sterke volumegroei in varkens door acquisitie van Vleuten-Steijn (excl. VS: geringe daling)
 - hogere toename mengvoer dan Total Feed
 - significant hogere volume groei biologisch voer (Reudink)

Duitsland/België: +5,2% (1,0 mT)
 - significante volumegroei legpluimvee
 - volumegroei in rundvee, varkens & vleeskuikensector
 - hogere toename mengvoer dan Total Feed

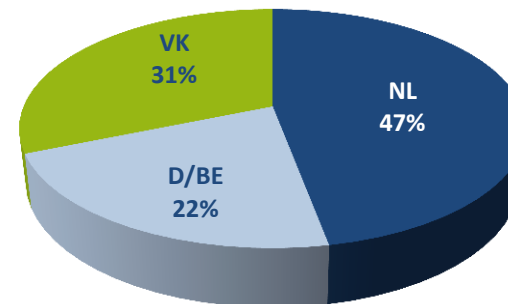
Verenigd Koninkrijk: -3,9% (1,5 mT)
 - impact desinvesteringen, autonome daling 1,8%
 - volumedaling in rundvee
 - volume aan varkenshouders stabiel
 - volumegroei aan pluimveehouders
 - mengvoer daling in lijn met Total Feed

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

Total Feed volume-ontwikkeling per cluster



1H 2017 Volume split per cluster



Brutowinst: groei NL en D/B groter dan daling VK

(in €m en %)	Gerealiseerd		Totaal verschil		Valuta		M&A ¹		Autonom ²	
	1H 2017	1H 2016	1H 2017	1H 2016						
Brutowinst	207,3	206,5	0,8	0,4%	-6,7	-3,2%	1,6	0,8%	5,9	2,8%

Brutowinst per cluster

Nederland: + €11,8 miljoen (12,0%)

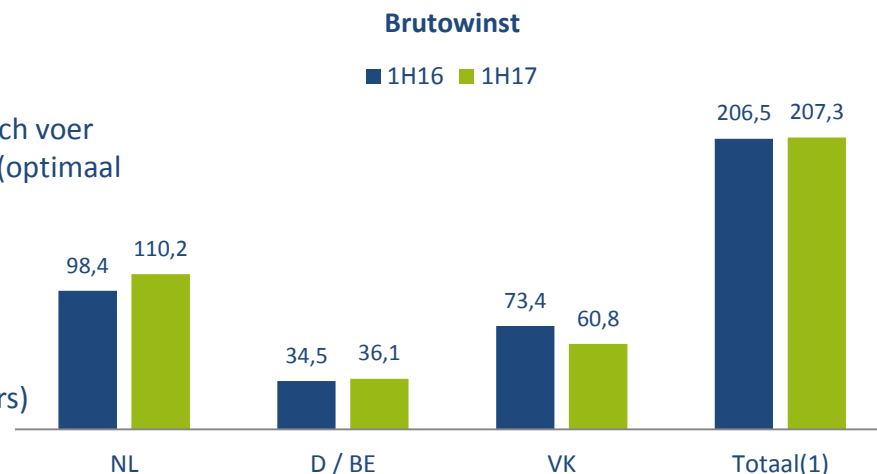
- Hogere volumes (autonom en dmv acquisitie) en groei biologisch voer
- Meer hoogwaardige voeders en verdere verbetering formulatie (optimaal gebruik van ingrediënten in voer)
- Toename brutowinst Reudink (biologisch) en Pavo (paarden)
- Vleuten-Steijn acquisitie per 1.10.2016

Duitsland/België: + €1,6 miljoen (4,8%)

- Hogere volumes (rechtstreeks en door nieuw aangestelde dealers)
- Betere productmix en verdere verbetering formulatie

Verenigd Koninkrijk: - €12,6 miljoen (-17,2%)

- Negatief valuta translatie-effect van €6,7 miljoen
- Lagere volumes door nog niet in omvang herstellende rundvee- en varkensstapel
- Desinvesterings-effect niet kern-activiteiten Wheyfeed en Leafield
- Rundveehouders bleven vooral basisvoer producten kopen
- Margedruk in varkenssector door aanhoudende consolidatie



(1) Incl. Groep/eliminaties (0,2) voor zowel 1H16 als 1H17

Optellingen kunnen leiden tot kleine verschillen door afrondingen; (1) M&A betekent netto acquisitie/desinvesterings-effect
 (2) Autonom: exclusief valuta effect en het netto effect van acquisities en desinvesteringen

Resultaten per cluster

(in €m)	Nederland		Duitsland/België		Verenigd Koninkrijk		Groep/Eliminaties		Geconsolideerd	
	1H-2017	1H-2016	1H-2017	1H-2016	1H-2017	1H-2016	1H-2017	1H-2016	1H-2017	1H-2016
Total Feed Volume (k tonnen)	2.222	2.051	1.027	977	1.475	1.535	-	-	4.725	4.562
Omzet	560,0	501,6	267,8	261,4	315,7	339,1	-32,9	-31,6	1.110,6	1.070,5
Brutowinst	110,2	98,4	36,1	34,5	60,8	73,4	0,2	0,2	207,3	206,5
Bedrijfsresultaat	34,3	28,9 ¹	4,7	4,8	5,5	8,4	-5,8	-9,3	38,7	32,8
EBITDA	38,0	33,1¹	6,6	6,7	11,0	14,0	-4,2	-7,9	51,5	46,0
Incidentele posten	-0,1	-0,9	0,4	-	-	1,2	-	-	0,3	0,3
Onderliggende EBITDA	37,9	32,2¹	7,0	6,7	11,0	15,2	-4,2	-7,9	51,7	46,3
Translatie-effect	-	-	-	-	1,4		-	-	1,4	
Onderliggende EBITDA tegen gelijkblijvende koersen	37,9	32,2 ¹	7,0	6,7	12,4	15,2	-4,2	-7,9	53,1	46,3
EBITDA/bruto winst ratio	34,4%	32,8%	19,3%	19,5%	18,2%	20,7%	-	-	24,9%	22,4%

Optellingen kunnen iets afwijken door afrondingen

(1) Bedrijfslasten in 2016 zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast door verfijning van de overheadallocatie op clusterniveau

Agenda

Hoofdpunten

Financiële resultaten 1H 2017

Horizon 2020 – Activiteiten update

Vooruitzichten & Samenvatting

Horizon 2020 – Activiteiten update

Focus op aantrekkelijke segmenten

- CRM systeem in alle clusters operationeel, transitie verkoopbenadering gestart
- Sterke groei biologische voeroplossingen (Reudink)

Partner en aanbieden van de Total Feed Business portfolio

- Total Feed Support implementatie in NL volgens plan
- Portfolio-optimalisatie- en harmonisatieprojecten volgens plan in alle sectoren
- Strategische samenwerking met Chr. Hansen voor inkuiltoevoegingen succesvol in NL

Horizon 2020 – Activiteiten update

Overnames

- Vleuten-Steijn (Oktober 2016): positieve bijdrage aan varkenssector in NL en D
- Kleine dealer (Wilde Agriculture, May 2017) in VK (waarmee al zaken werden gedaan)

One ForFarmers: professionaliseren & schaalvoordelen benutten

- Health & Safety: continue aandacht leidt tot verbetering van bewustzijn
- Nieuwe organisatie afdeling inkoop (o.b.v grondstofsoorten, over landen heen): project gestart 'meer doen met minder leveranciers'
- Opening nieuwe centrale kantoor Bury St Edmunds (VK) mei 2017
- Gestage vorderingen supply chain optimalisatie plannen (VK)
- Oplevering nieuwe fabriek Exeter (VK) 4^e kwartaal 2017, enigszins later dan gepland

Horizon 2020 – Deliverables update

Ontwikkeling van medewerkers

- Medewerkers-onderzoek bevestigt hoge betrokkenheid en progressie op geïdentificeerde onderwerpen; nog stappen te maken
- Management XL meeting: 250 senior medewerkers, update & implementatie Horizon 2020
- Pluimvee Academie gestart
- 'Farming for non-farmers' medewerkers training opgestart
- Bijna 25% van totaal aantal werknemers aandeelhouder ForFarmers

Totaaloplossingen voor diervoeding

- Total Feed aanpak helpt NL melkveehouders bij fosfaatproblematiek
- Vleuten-Steijn varkensvoer-aanpak integraal onderdeel ForFarmers portfolio
- Feed2Milk ook in VK geïntroduceerd, eerste bevindingen door klanten zeer positief

Resultaten eerste halfjaar 2017

- Onderliggende EBITDA tegen gelijkblijvende koersen: + 14,8% tot €53,1m
- Onderliggende EBITDA/brutowinst: 24,9% (1H16: 22,4%)
- Winst per aandeel gestegen: + 22,0% naar €0,288

Agenda

Hoofdpunten

Financiële resultaten 1H 2017

Horizon 2020 – Activiteiten update

Vooruitzichten & Samenvatting

Vooruitzichten 2017

- Geopolitieke ontwikkelingen: ook in H2 2017 van invloed op markten waarin ForFarmers actief is
- Grondstofprijzen en ontwikkelingen op valutamarkten moeilijk te voorspellen
- Waardevermindering Britse pond heeft effect op geconsolideerde resultaat

- Vraag naar zuivelproducten blijft gestaag groeien
- Varkensprijzen hebben beperkte daling ingezet vanaf historisch hoge niveaus:
 - toename internationale concurrentie voor Europese export markt
 - groei Chinese varkensproductie
- Toenemende vraag naar gevogelte

- 2H 2017 naar verwachting lagere procentuele jaarlijkse toename onderliggende EBITDA dan stevige stijging in 1H 2017:
 - Vleuten-Steijn: bijdrage van één kwartaal ipv twee (overnamedatum oktober 2016)
 - 2H 2017 impact fosfaatmaatregelen (per 1-03-17) in NL waarschijnlijk groter dan in 1H 2017, maar op jaarbasis waarschijnlijk lager dan eerder uitgesproken 5% negatieve impact op NL melkveevolumes
 - Onzekerheid Britse veehouders over Brexit, omvang rund- en varkens veestapels nog niet hersteld; ons herstel in VK neemt langer dan gepland
 - Fipronil affaire pluimvee (NL): volume in NL en B zal naar verwachting geraakt worden; op dit moment is verwachting marginale volume-impact op groepsniveau

- Herbevestigen doelstelling : voor de middellange termijn een gemiddelde jaarlijkse onderliggende EBITDA groei van in de 'mid single digits' bij gelijkblijvende koersen, onvoorziene omstandigheden voorbehouden

- Bevestiging benutting volledige ruimte (€60 miljoen) inkoopprogramma eigen aandelen

Samenvatting

Resultaatverbetering
door bijdrage alle pijlers
Horizon 2020 strategie

Gezonde autonome
brutowinstgroei (2,8%)
Stijging in NL en D/BE groter
dan daling in VK

Onderliggende EBITDA (tegen
gelijkblijvende koersen) : +14,8%
Winst: +21,6%
Wpa: +22,0%

Supply chain optimalisatie
plannen
in VK vorderen gestaag

2H 2017 naar verwachting
minder sterke % stijging
onderliggende EBITDA dan
1H 2017 door o.a.
uitdagende situatie VK

Herbevestiging doelstelling:
gemiddelde jaarlijkse EBITDA
groei in de 'mid single digits'
tegen gelijkblijvende koersen

Contact

Caroline Vogelzang

Directeur Investor Relations &
Communicatie

Mobiel: +31 6 10 949 161

Vast: +31 573 288 194

Caroline.Vogelzang@forfarmers.eu

ForFarmers N.V.

Kwinkweerd 12
7241CW Lochem
Nederland



