

the *total* feed business



Algemene Vergadering ForFarmers B.V.

17 april 2015

Notificaties en disclaimer

PUBLICATIE JAARVERSLAG 2014

Het jaarverslag 2014 (incl. jaarrekening) is vanaf 24 maart 2015 beschikbaar op de website van ForFarmers (www.forfarmers.eu).

RAPPORTERINGSGRONDSLAGEN

De cijfers in deze presentatie zijn afgeleid van de jaarrekening 2014 van ForFarmers waarop KPMG Accountants op 18 maart 2015 een goedkeurende controleverklaring heeft verstrekt. De jaarrekening 2014 en de hiervan afgeleide cijfers in deze presentatie zijn opgesteld in overeenstemming met Nederlandse verslaggevingsgrondslagen. Vanaf de jaarcijfers 2015 zal ForFarmers naar verwachting volledig rapporteren op basis van de International Financial Reporting Standards (IFRS).

TOEZICHT

Gegeven de vrije verhandelbaarheid 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 2015

Algemene Vergadering	17 april 2015
Ex-dividend	20 april 2015
Betaalbaarstelling dividend	24 april 2015
Publicatie halfjaarcijfers 2015	28 augustus 2015

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 (1)

1. Opening door de heer J.W. Eggink, voorzitter raad van commissarissen
2. (I) Notulen van de algemene vergadering van aandeelhouders d.d. 15 april en 17 september 2014
3. (I) a. Verslag over het boekjaar 2014 van ForFarmers B.V., presentatie door de heren Y.M. Knoop (algemeen directeur) en A.E. Traas (financieel directeur)
(I) b. Toelichting controleaanpak door externe accountant op de jaarrekening 2014
(I) c. Gelegenheid tot het stellen van vragen
(B) d. Vaststellen jaarrekening 2014 ForFarmers B.V.
(B) e. Bestemming resultaat over boekjaar 2014
4. (B) Verlening decharge bestuur voor in het boekjaar gevoerde bestuur
5. (B) Verlening decharge raad van commissarissen voor in het boekjaar gehouden toezicht

Agenda (2)

6. (B) Benoeming accountant voor controle van de jaarrekening 2015.
7. (I) Uitkomsten onderzoek overgang van een extern handelsplatform naar openbare beurs
8. (B) Machtiging voor verkrijging/inkoop certificaten door ForFarmers B.V.
9. (B) Uitgifte van één (1) prioriteitsaandeel in het kapitaal van de vennootschap aan Coöperatie FromFarmers U.A. en uitsluiting van het voorkeursrecht van aandeelhouders van de vennootschap met betrekking tot de uitgifte van het prioriteitsaandeel zoals hiervoor vermeld
10. (B) Benoeming van de heer W.M. Wunnekink tot lid van de raad van commissarissen
11. (I) Wijziging rooster van aftreden raad van commissarissen ForFarmers B.V.
12. Rondvraag
13. Sluiting

Agendapunt 1

Opening door de heer J.W. Eggink,
voorzitter raad van commissarissen ForFarmers B.V.

Agendapunt 2 (I)

Notulen van de algemene vergadering van
aandeelhouders d.d. 15 april en 17 september 2014

(Documenten zijn beschikbaar gesteld op de website van ForFarmers B.V.)

Agendapunt 3 (I)

Jaarverslag 2014 ForFarmers B.V.

Presentatie door :

- Y.M. Knoop (algemeen directeur)
- A.E. Traas (financieel directeur)

Profiel ForFarmers

Hoofdpunten

Financieel overzicht jaarresultaten 2014

Horizon 2020

Duurzaamheid voor ForFarmers

Vooruitzichten & samenvatting

Profiel ForFarmers



#1 in Europa: Total Feed Business

Omzet € 2,3 miljard

Total Feed volume van 8,9 miljoen ton in 2014

> 25.000 klanten (boeren)

42 productiefaciliteiten in 4 landen

Centraal aangestuurde R&D unit (NIC)

> 2.300 medewerkers

Kernactiviteiten

Advies, verkoop en productie van diervoeders (mengvoeders, specialties, co-producten en ruwvoer)

Verkoop van agrarische handelsartikelen (meststoffen, gewasbeschermingsmiddelen, zaaizaad en pootgoed)

Omzet en FTE per land



1% van de omzet werd in overige landen gerealiseerd

Profiel ForFarmers

Hoofdpunten

Financieel overzicht jaarresultaten 2014

Horizon 2020

Duurzaamheid voor ForFarmers

Vooruitzichten & samenvatting

Sterke stijging bedrijfsresultaat en dividend

Total Feed volume *

- **8,9 miljoen ton:**
 - + 5,0% vs. 2013 (organische groei: +1,8%)
 - In Nederland, België en Duitsland is er organische groei en in het VK is er groei als gevolg van acquisities

Netto omzet

- **€ 2,3 miljard:**
 - -/- 7,3% vs. 2013, vooral door lagere grondstofprijzen die zijn doorgegeven aan klanten

Brutowinst

- **€ 408,1 miljoen:**
 - + 4,5% vs. 2013, door acquisitie- (+ € 11,2m) en valuta-effecten (+ € 6,9m) en autonoom gelijk

Bedrijfsresultaat (EBIT)

- **Bedrijfsresultaat excl. incidentele posten** € 59,2 miljoen:**
 - + 30,3% vs. 2013, alle landen dragen bij
 - In 2013 toevoeging voorziening van € 9,0 miljoen
 - Acquisities (+ € 1,7 miljoen), valuta (+ € 0,9 miljoen)
 - Vogelgriep (-/- € 1,0 miljoen)
 - Autonome kostenbesparing van € 3,2 miljoen ofwel 1%

Resultaat na belastingen

- **€ 39,0 miljoen:**
 - + 25,0% vs. 2013
 - Door goede operationele prestaties, acquisitie- en valuta effecten en lagere dotatie dubieuze debiteuren in 2014

Dividend

- **€ 0,176 per certificaat:**
 - + 29,4% vs. 2013
 - Pay-out ratio van 50% (2013: 50%)

* Total Feed is een combinatie van mengvoer en ander voeroplossingen

** Excl. incidentele posten: zie definitie jaarverslag 2014

Profiel ForFarmers

Hoofdpunten

Financieel overzicht jaarresultaten 2014

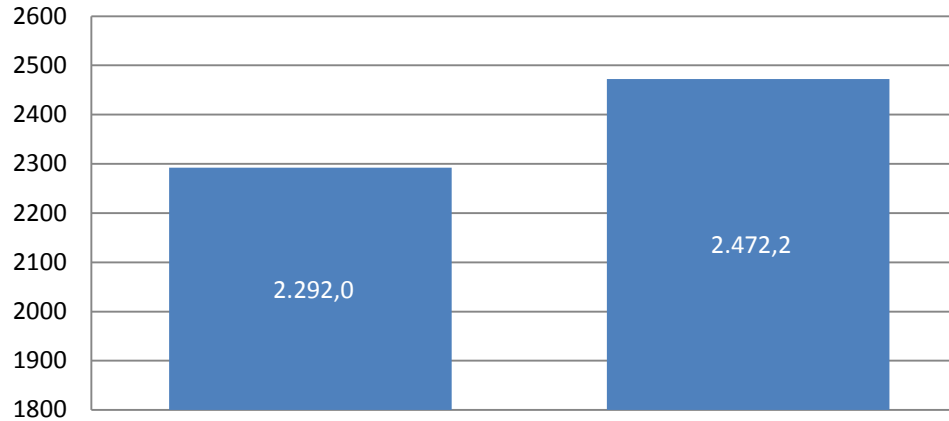
Horizon 2020

Duurzaamheid voor ForFarmers

Vooruitzichten & samenvatting

Netto-omzet omlaag vanwege sterke grondstofprijzdaling, maar wel volume groei

(In miljoen €)



	2014	2013*
Nederland	933	1.074
Duitsland & België	617	659
Verenigd Koninkrijk	742	739
Totaal	2.292	2.472

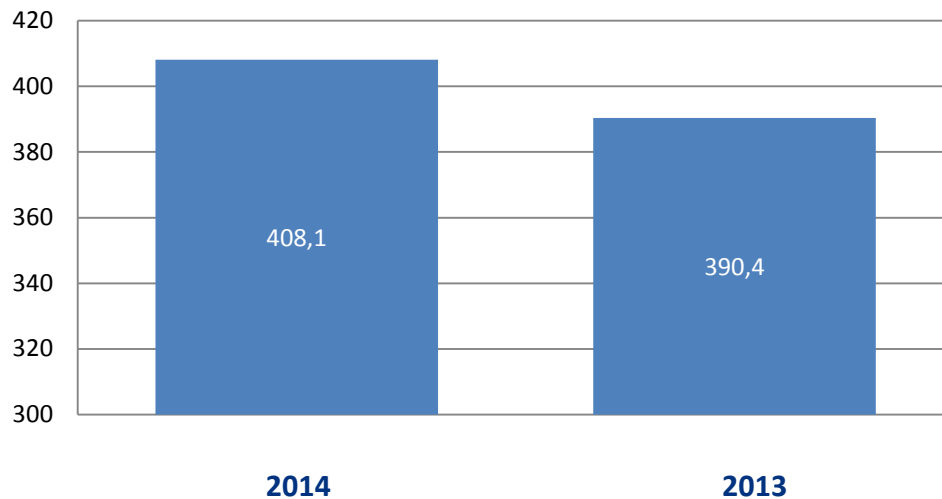
Netto-omzet: -/- 7,3%

- Lagere omzet door daling kostprijs van grondstoffen wat is doorgegeven aan klanten
- Stijging van 5% van Total Feed volume naar 8,9 miljoen ton; toename in alle landen
- **Nederland:** sprake van een beperkte verschuiving naar enkelvoudige voeders en een daling van het volume in alle sectoren behalve de vleespluimvee sector
- **Duitsland & België:** groei in volume in varkens- en legpluimvee en meer enkelvoudige voeders in Duitsland; groei in rundvee- en varkens sector in België
- **Verenigd Koninkrijk:** acquisitie (€ 41,7 miljoen) en valuta-effecten (€ 35,6 miljoen) compenseren prijsdaling en daarnaast was er een lichte autonome afname van de netto-omzet versus vorig jaar (als gevolg van gunstige weerinvloeden in 2013)
- Volatiliteit van grondstofprijzen was hoog bij sterke dalende trend

* Vergelijkende cijfers zijn aangepast ten opzichte van de jaarrekening 2013 als gevolg van stelselwijzigingen

Autonome brutowinst stabiel, stijging door acquisities en valuta-effecten

(In miljoen €)



Brutowinst: + 4,5%

- Acquisitie-effect is € 11,2 miljoen en het valuta-effect € 6,9 miljoen
- Stabiele brutowinst, maar wisselend beeld per land
- **Nederland:** stabiele brutowinst ondanks druk in 2H 2014 ten opzichte van 2H 2013
- **Duitsland & België:** in Duitsland brutowinst gestegen door volume-effect; in België stijging brutowinst door volume groei en verbeterde toepassing nutritionele kennis
- **Verenigd Koninkrijk:** lichte daling van de brutowinst (tov 2013) als gevolg van onderstaande effecten:
 - gunstig weersinvloeden in 1H 2013 (+ € 2,2 miljoen in 2013)
 - 2H 2014 druk bij DML door vaste inkooprijzen (-/- € 2,5 miljoen in 2014)

* Vergelijkende cijfers zijn aangepast ten opzichte van de jaarrekening 2013 als gevolg van stelselwijzigingen

Bedrijfsresultaat stijgt naar € 59,1 miljoen

(In miljoen €)

	2014	2013
Bedrijfslasten		
Personeelskosten	138,5	124,4
Afschrijvingen	29,0	25,9
Overige bedrijfskosten	188,1	201,2
Totaal	355,6	351,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)	59,1	43,4
Bedrijfsresultaat exclusief incidentele posten*	59,2	45,4

* Excl. incidentele posten zie definitie jaarverslag 2014

Bedrijfslasten: + 1,2%

- Bedrijfslasten stijgen door acquisities (+ € 9,4 miljoen), valuta effecten (+ € 5,9 miljoen)
- Extra kosten als gevolg van vogelgriep (€ 1,0 miljoen)
- In 2013 extra toevoeging voorziening debiteuren (€ 9 miljoen)
- Operationele kosten (excl. bovenstaande effecten) dalen met 1% (€ 3,2 miljoen)

Bedrijfsresultaat: + 36%

- Alle landen dragen bij aan deze stijging
- Acquisitie effect (+ € 1,7 miljoen)
- Stijging door valuta effect (+ € 0,9 miljoen)

Bedrijfsresultaat excl. incidentele posten: + 30,3%

- 2014 incidentele posten: last (-/- € 2,1 miljoen) ivm sluiting faciliteit Deventer; bate (+ € 2 miljoen) door verkoop BOCM PAULS International en 50% belang Subli
- 2013 incidentele posten: last (-/- € 2,0 miljoen) afwaardering terreinen

Resultaat na belastingen

(In miljoen €)

	2014	2013
Bedrijfsresultaat	59,1	43,4
Financiële baten & lasten	- 5,6	- 2,3
Belastingen	- 13,6	- 11,3
Resultaat deelnemingen	0,0	1,8
Aandeel van derden	- 0,9	- 0,5
Resultaat na belastingen	39,0	31,1

Resultaat na belastingen: + 25,2%

- Additionele financieringskosten als gevolg van herfinanciering (netto -/- € 1,5 miljoen)
- Extra rentelast van € 1,8 miljoen voor het pensioenfonds in het Verenigd Koninkrijk mede als gevolg van dalende rente
- Resultaat in 2013 positief beïnvloedt door eenmalige bate vanwege verkoop Agrovision (€ 1,6 miljoen)

Resultaatsplitsing over het jaar

(In miljoen €)

	1H 2014	2H 2014	FY 2014
Netto-omzet	1.181,0	1.111,0	2.292,0
Brutowinst	199,8	208,3	408,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	27,2	31,9	59,1

	1H 2013	2H 2013	FY 2013
Netto-omzet	1.302,0	1.170,2	2.472,2
Brutowinst	188,6	201,8	390,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	20,5	22,9	43,4

Bedrijfsresultaat (EBIT) stijgt in 2H door:

- Acquisities (€ 1,4 miljoen) en valuta effecten (€ 0,6 miljoen)
- Margedruk DML UK (-/- € 2,5 miljoen)
- Kosten als gevolg van vogelgriep in 2H 2014 (-/- € 1,0 miljoen)
- In 2013 een extra toevoeging aan de voorziening debiteuren in 2H 2013 (-/- € 9,0 miljoen)

* Vergelijkende cijfers zijn aangepast ten opzichte van de jaarrekening 2013 en 1H 2014 rapportage als gevolg van stelselwijzigingen

Kapitaalstructuur

Verkorte balans	31-12-2014	31-12-2013
In miljoen €		
Vaste activa	301,7	277,9
Vlottende activa	<u>406,3</u>	<u>496,6</u>
Totaal activa	708,0	774,5
Eigen vermogen	360,6	338,4
Aandeel van derden	4,4	4,3
Voorzieningen	93,4	85,6
Langlopende schulden	54,1	129,2
Kortlopende schulden	<u>195,5</u>	<u>217,0</u>
Totaal passiva	708,0	774,5

(In miljoen €)

	31-12-2014	31-12-2013
Netto werkkapitaal	133,2	159,9
Netto bankschuld -/- liquide middelen	-/- 24,1	8,7

- Solvabiliteit stijgt van 43,7% naar 50,9%
- Verbetering werkkapitaal gedreven door lagere grondstofprijzen
- Netto schuld positie per saldo verbeterd ondanks acquisities als gevolg van sterke operationele prestaties en de gewijzigde financieringsstructuur (onder gunstigere voorwaarden)

Profiel ForFarmers

Hoofdpunten

Financieel overzicht jaarresultaten 2014

Horizon 2020

Duurzaamheid voor ForFarmers

Vooruitzichten & samenvatting

Horizon 2020

THE LEADING TOTAL FEED PARTNER FOR FARMERS IN EUROPE



Horizon 2020 - Speerpunten

Focus op aantrekkelijke segmenten

- Eerste stappen gezet op het gebied van universele klanten segmentatie over alle landen
- Europese marketing organisatie per diergroep opgezet

Partner en aanbieden van de Total Feed Business-portfolio

- Vernieuwing van het partnerschap met Nutreco betreffende de inkoop van premixen, additieven en specialties en de samenwerking in onderzoek, innovatie en het vermarkten van hoogwaardige nutritionele oplossingen, zoals op het gebied van jongveevoerders
- Aankondiging van de samenwerking op inkoop met Agrifirm Plant op het gebied van meststoffen, zaaizaden en gewasbescherming

Acquisities

- De integratie van de acquisities van HST Feeds en Wheyfeed in 2014 ligt op schema
- Aankondiging van de voorgenomen acquisitie van de voer- en ruwvoeractiviteiten van Countrywide Farmers
- Afstoten van niet strategische activiteiten: verkoop 50%-belang in paardenvoerproducent Subli en de overdracht van de internationale export activiteiten van BOCM PAULS

One ForFarmers: professionalisering & schaalvoordelen benutten

- Versterking directie van 6 naar 8 personen met versterkte functionele verantwoordelijkheid
- Rebranding van alle activiteiten (met uitzondering van de speciaalmerken) naar het ForFarmers-merk
- Verdere stappen uniforme manier van werken en uniformering van IT & finance systemen
- Binnen de groep delen van best-practices methoden op het gebied van operations & logistics
- Sluiting van één van de twee fabrieken in Deventer en overheveling productie afgerond
- Health & Safety standaarden in de gehele groep zijn verhoogd op basis van best-practices
- Afsluiten van een herfinancieringsfaciliteit tegen gunstigere voorwaarden

Horizon 2020 - Doelstellingen

Ontwikkeling van medewerkers

- Opzet Senior Management Development Programma en Young Potential Programma
- Veranderingen in senior management team door combinatie van interne (internationale) promoties en werving
- Participatieplan voor senior management geïmplementeerd en voornemen tot een participatieplan voor alle medewerkers

Totaaloplossingen voor diervoeding

- Start met transformatie van mengvoer volume denken naar Total Feed waarde denken
- Eerste stappen portfolio uitbreiding door strategische samenwerkingen
- Cross-selling van bestaande producten en concepten binnen de groep (bijvoorbeeld "Feed2Milk")

Winstgevendheid behorend tot de beste in de sector

- Bedrijfsresultaat exclusief incidentele posten stijgt in 2014 met 30,3% naar € 59,2 miljoen
- Substantiële stijging van bedrijfsresultaat als percentage van de omzet naar 2,6% in 2014 (2013: 1,8%)
- Rendement op gemiddeld geïnvesteerd vermogen is 25,8% in 2014 (2013: 17,9%)

Profiel ForFarmers

Hoofdpunten

Financieel overzicht jaarresultaten 2014

Horizon 2020

Duurzaamheid voor ForFarmers

Vooruitzichten & samenvatting

Duurzaamheid voor ForFarmers



Kernthema's	Doelstellingen 2020
Inkoop van grondstoffen	<ul style="list-style-type: none">• 100% duurzame soja/palmolie• Positie in gebruik restproducten voedingsindustrie verder uitbouwen
Milieu	<ul style="list-style-type: none">• 10% minder energieverbruik (KWh) per ton geproduceerd voer ten opzichte van 2013• Minstens 10% meer kilometers per liter brandstof bij transport• Verbetering voerefficiëntie met gemiddeld 1% per jaar• Vermindering zink en koper in voer
Diergezondheid en -welzijn	<ul style="list-style-type: none">• Verder uitbouwen van leidende positie op het gebied van speciale producten• Management-programma's voor dierenwelzijn
Mens & maatschappij	<ul style="list-style-type: none">• > 70% reductie van ongevallen met verzuim ten opzichte van 2014• Intensivering maatschappelijke projecten
Rapportage	<ul style="list-style-type: none">• Stijgende lijn in goed vergelijkbare rapportage op sociale, economische en milieu-indicatoren• Auditeerbare rapportage

Proud to be a Farmer-campagne



- Samenwerking tussen ForFarmers Nederland en Yvon Jaspers
- Doel: interactie met klanten en versterking van de boerentrots

Profiel ForFarmers

Hoofdpunten

Financieel overzicht jaarresultaten 2014

Horizon 2020

Duurzaamheid voor ForFarmers

Vooruitzichten & samenvatting

Vooruitzichten & strategische prioriteiten

- Aanhoudende fluctuaties van de grondstofprijzen verwacht als gevolg van instabiliteit in de agrarische markten en (geo-)politieke spanningen
- Effecten van stijgende wisselkoersen van de US dollar en het Britse pond zullen ook in 2015 van invloed zijn op de resultaten van ForFarmers
- Dierziektes kunnen leiden tot een stijging van de kosten en volume reductie
- Verdere invulling van klantpropositie van 'Total Feed' per diersoort onder Horizon 2020
- Additionele professionalisering stappen onder 'One ForFarmers'-programma:
 - Intensivering van samenwerking en kennisdeling binnen de groep (nieuwe marketing organisatie)
 - Afronding rebranding van alle activiteiten (m.u.v. speciaalmerken)
 - Tijd en aandacht voor verdere uniformering systemen en processen

Samenvatting

Autonome stijging van Total Feed volume en start transformatie van volume naar waarde denken

Sterke stijging bedrijfsresultaat in uitdagende markten

Versterking interne organisatie in gevorderd stadium

Aanscherping strategie "Horizon 2020" en partnerships Nutreco en Agrifirm Plant aangekondigd

Acquisities in het VK en integratie nieuwe activiteiten op schema

Voornemen overgang handelsplatform naar openbare beurs in 2016

Agendapunt 3 (I)

b. Toelichting controleaanpak door externe accountant op de jaarrekening 2014

Presentatie KPMG

Algemene Vergadering ForFarmers B.V.

17 april 2015



cutting through complexity

Jaarrekening ForFarmers B.V.

- » Opgesteld door directie
- » Goedgekeurd door raad van commissarissen
- » Vastgesteld door algemene vergadering
- » Gecontroleerd door KPMG

Ons oordeel

- » Goedkeurende verklaring
- » Jaarrekening geeft getrouw beeld
- » Jaarverslag verenigbaar met jaarrekening
- » In overeenstemming met Titel 9 Boek2

Wat hebben wij gecontroleerd?

- » Geconsolideerde jaarrekening ForFarmers B.V.
- » Enkelvoudige jaarrekening ForFarmers B.V

Materialiteit

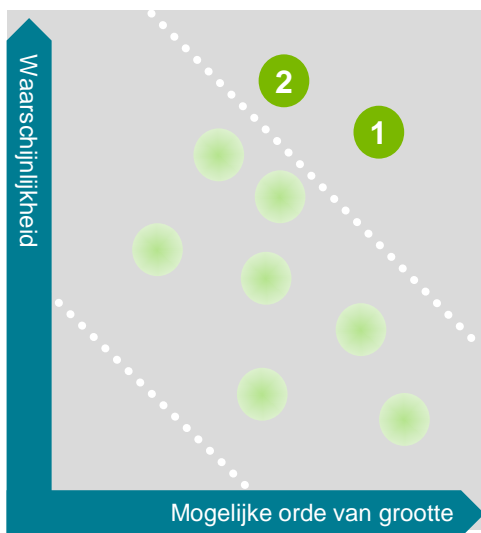
- » Van belang bij bepaling omvang, timing en aard controlewerkzaamheden en evaluatie van afwijkingen
- » Daarnaast kwalitatieve criteria van belang

- » Materialiteit op groepsniveau EUR 2 mio
- » Getoetst aan resultaat voor belastingen → 3,7% hiervan
- » Binnen algemeen aanvaarde norm
- » Materialiteit wordt toegedeeld aan onderdelen
 - Lagere statutaire of toegedeelde materialiteit
- » Geconstateerde afwijkingen boven de EUR 0,1 miljoen rapporteren wij aan de directie als ook de raad van commissarissen

Reikwijdte van onze controle

- » Transitiewerkzaamheden
 - Review EY
 - Nulmeting
- » Werkzaamheden gebaseerd op omvang
- » En / of risicoprofiel entiteiten of specifieke posten
- » Top-down

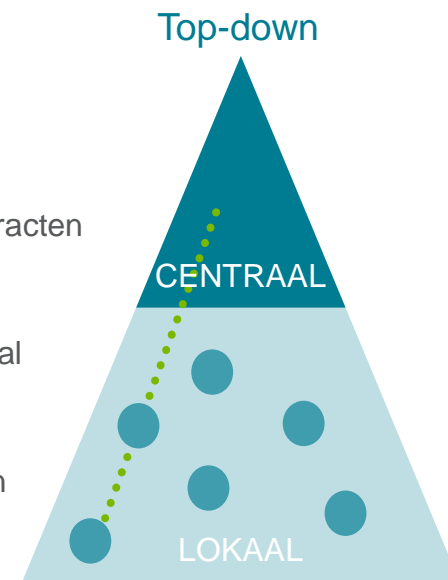
Initiële risicoanalyse



1. Vorderingen op afnemers en de omzetverantwoording
2. Inkoopcontracten

- » Goodwill
- » Belasting
- » Inkoopcontracten

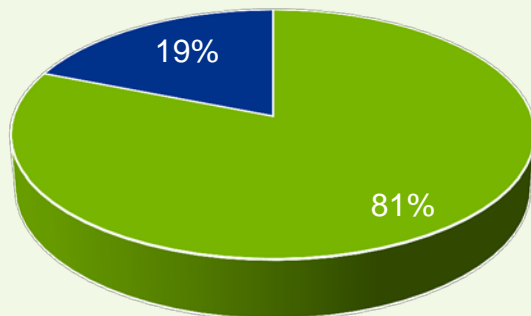
- » Werkkapitaal
- » Debiteuren
- » Voorraden
- » Pensioenen
- » Omzet
- » Inkoop



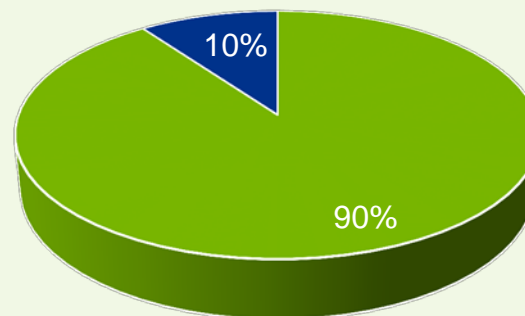
● = groepsonderdelen / specifieke posten

Afdekking

81% van de totale activa



90% van de omzet



- Volledige controle financiële informatie
- Specifieke werkzaamheden

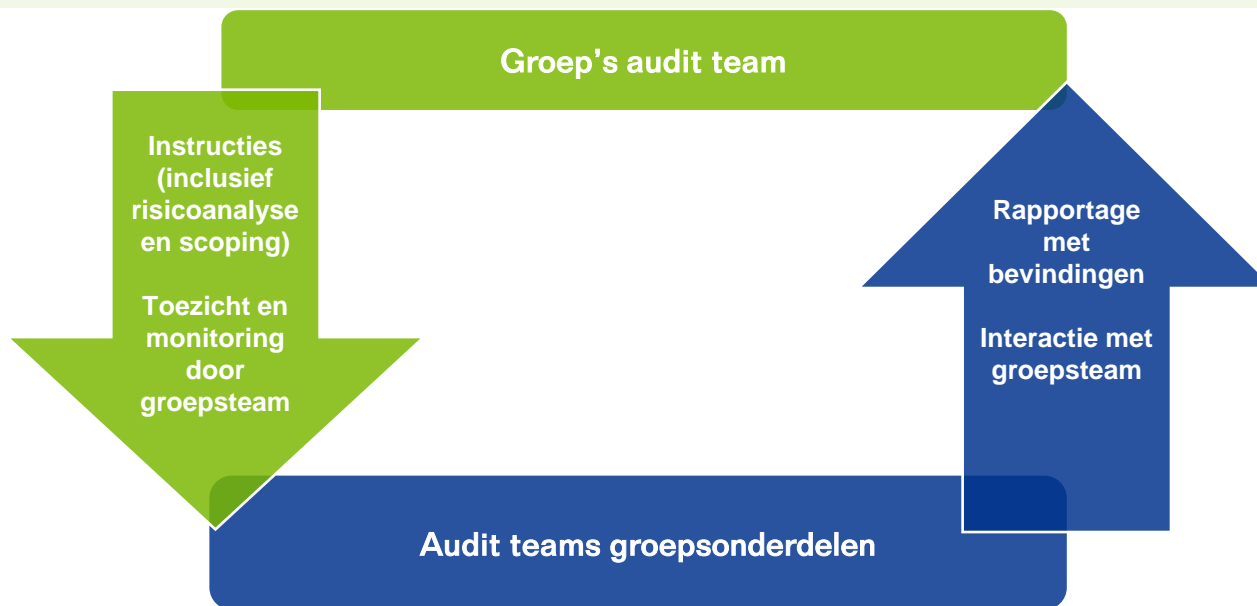
- » 24 belangrijke groepsonderdelen in 4 landen Nederland, Duitsland, UK en België
- » 16 groepsonderdelen controle van de gehele financiële informatie
- » 8 groepsonderdelen specifieke controlewerkzaamheden
- » Werkzaamheden op groepsniveau, bijvoorbeeld ten aanzien van goodwill waardering, belastingen en waardering debiteuren

Aansturing accountants onderdelen door accountant ForFarmers

- » Instructies
- » Bezoeken aan landen
- » Telefonische en e-mail contacten
- » Beoordelen rapportages

Inzet specialisten

- » IT
- » Belastingen
- » Commodities en financiële instrumenten



Kernpunten van onze controle

Rapportages aan de directie en de raad van commissarissen

- » Auditplan (inclusief risicoanalyse en scoping)
- » Bevindingen naar aanleiding van werkzaamheden halfjaarcijfers
- » Early Warning
- » Management letter
- » Accountantsverslag

Keuze van onze kernpunten

- » Verhoogd risico op fouten
- » Significante oordeelsvorming
- » Belangrijke transacties



Agendapunt 3

c. Gelegenheid tot het stellen van vragen

Agendapunt 3 (B)

d. Vaststellen jaarrekening 2014 ForFarmers B.V.

Stemuitslag agendapunt 3d

Vaststelling jaarrekening 2014 ForFarmers B.V.

1) Voor

100.237.419 / 100 %

2) Tegen

0 / 0 %

3) Onthouding

0 / 0 %

Agendapunt 3 (B)

e. Bestemming resultaat over boekjaar 2014.

Stemuitslag agendapunt 3e

Bestemming resultaat over boekjaar 2014

1) Voor

100.237.419 / 100 %

2) Tegen

0 / 0 %

3) Onthouding

0 / 0 %

Agendapunt 4 (B)

Verlening decharge bestuur voor in het boekjaar gevoerde bestuur

Stemuitslag agendapunt 4

Verlening decharge bestuur voor in het boekjaar gevoerde bestuur

1) Voor

100.237.419 / 100 %

2) Tegen

0 / 0 %

3) Onthouding

0 / 0 %

Agendapunt 5 (B)

Verlening decharge raad van commissarissen voor in het boekjaar
gehouden toezicht

Stemuitslag agendapunt 5

Verlening decharge raad van commissarissen voor in het boekjaar gehouden toezicht

1) Voor

100.237.419 / 100 %

2) Tegen

0 / 0 %

3) Onthouding

0 / 0 %

Agendapunt 6 (B)

Benoeming accountant voor controle van de jaarrekening 2015.

Stemuitslag agendapunt 6

Benoeming accountant voor controle van de jaarrekening 2015

1) Voor

100.172.419 / 99,9 %

2) Tegen

15.000 / 0,0 %

3) Onthouding

50.000 / 0,0 %

Agendapunt 7 (I)

Uitkomsten onderzoek overgang van een extern handelsplatform naar openbare beurs

the *total* feed business



Van extern handelsplatform naar openbare beurs

Toelichting op bevindingen uit onderzoek*

* Onderzoek mede op basis van input diverse banken en externe adviseurs

Inhoud

- **Vermogen op naam**
- **Huidige status**
- **Gewenste toekomstsituatie**
- **Afwegingen**
- **Samenvatting en te nemen besluiten**

Vermogen op naam programma (VON) - Oorsprong

- **2005** Besluit VON: 96,7% van de Coöperatie-leden stemt voor Vermogen op naam programma
- **2005 – 2006** Implementatie VON – uitwerking opzet en structuur
- **2007** Programma van start waarbij jaarlijks 10% van het vermogen van de Coöperatie op naam wordt gezet
- **2010** Start handelsplatform bij Van Lanschot

“Door vermogen te delen gaan groei en belang van de leden hand in hand de toekomst in” (mei 2007)

Vermogen op naam programma (VON) - Achtergrond

- Met groei ForFarmers, groeide ook het aantal afnemers; nieuwe afnemers konden zonder tegenprestatie lid worden van de Coöperatie
- VON stelt vermogen van bestaande Coöperatie-leden veilig; gewenst in het kader van verwachte verdere groei van ForFarmers op lange termijn
- Doet recht aan het door de jaren heen opgebouwde vermogen van bestaande Coöperatie-leden (voornamelijk in Oost-Nederland); van dode hand naar op naam gesteld; voorkomt verwatering
- Operationele activiteiten van Coöperatie uitgezakt naar ForFarmers B.V.
- In circa 10 jaar wordt collectieve vermogen van Coöperatie-leden geleidelijk (per jaar max. 10%) op naam gezet

Inhoud

- Vermogen op naam
- **Huidige status**
- Gewenste toekomstsituatie
- Afwegingen
- Samenvatting en te nemen besluiten

Behoud Vitale Coöperatie geborgd

Tijdspad



Voorkomen verwatering vermogen

Ontwikkeling belang Coöperatie in B.V.



Zeggenschap en bezit bij individueel lid

Belang ultimo 2014

	Vitale Coöperatie			
Coöperatie participatie rek.	31%	26%	21%	17,5%
Participatie rek. leden	38%			
Totaal Coöperatie/leden	69%			
Certificaten bezit leden	5%			
Certificaten bezit derden	26%			
Totaal	100%			

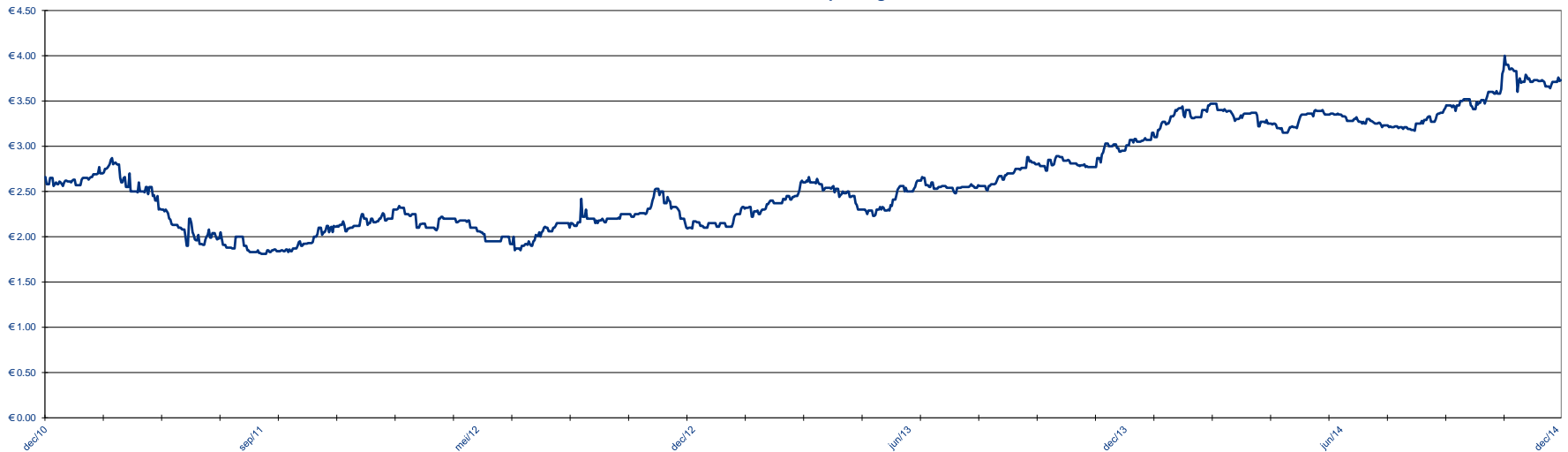
Coöperatie samen met leden behouden zeggenschap bij B.V.

Huidig handelsplatform – enkele bevindingen

- Hoge entreedrempel; handelen in aandelen is uitsluitend mogelijk na toetredingsprocedure via Van Lanschot, niet bij eigen bank
- Handelsplatform heeft de perceptie van beperkte liquiditeit en daardoor geen efficiënte prijsvorming
- Overgrote meerderheid van professionele (institutionele) beleggers mag op basis van mandaten niet handelen op het huidige handelsplatform
- Aandelenanalisten rapporteren over het algemeen alleen over bedrijven met een notering op de openbare beurs

Het aandeel ForFarmers op het handelsplatform

Slotkoers certificaten per dag



- De koers eind 2014 waardeert ForFarmers op circa € 394,6 miljoen (marktkapitalisatie) ten opzichte van circa € 269,8 miljoen bij start handelsplatform
- Sinds start handelsplatform in 2010 is 25,9% van de (aandelen) certificaten verkocht aan derden
- Professionele beleggers, met name 'family offices', hebben het afgelopen jaar interesse getoond in het aandeel; slechts een beperkt aantal heeft ook daadwerkelijk een belang aangekocht via het handelsplatform

Het aandeel ForFarmers op het handelsplatform

Twee aandelenanalisten van Nederlandse banken publiceren research over ForFarmers; beide hanteren een discount op waardering vanwege het handelsplatform

Quote Rabobank analisten rapport (9 januari 2015): “At this stage we find it fair to apply a certain discount given the lack of trading liquidity of the depository receipts.”

Quote SNS analisten rapport (8 mei 2014): “Due to current liquidity characteristics (trading platform, ownership), our target price is based on a 20% discount versus DCF and 10% discount versus peers.”

Openbare beurs – enkele facts & figures

- Openbare beurs biedt grote en kleine bedrijven toegang tot de internationale aandelenmarkten
- Maingate in Nederland: Euronext Amsterdam telt > 125 (veelal Nederlandse) bedrijven met een notering
- Recente succesvolle beursintroductions van gedegen Nederlandse bedrijven als IMCD, NN Group, LucasBols en GrandVision
- Nederlandse en buitenlandse institutionele beleggers bepalen circa 80% van vraag en aanbod
- Aandelenanalisten verzorgen onafhankelijke research naar prestaties van ondernemingen om beleggers te informeren
- Mid cap (AMX) fondsen worden gevolgd door gemiddeld 11 analisten; Small cap (AScX) fondsen worden gevolgd door gemiddeld 6 analisten

Gerealiseerde stappen in 2014

Lange termijn strategie	Lange termijn funding	Governance	Compliance	Transparantie
Aanscherping strategie doorgevoerd: Horizon 2020	Nieuwe groeps-financiering veiliggesteld	Uitbreiding statutaire directie naar 3 leden (1)	Wissel accountant	Publicatie halfjaarbericht
Eén manier van werken: One ForFarmers		Uitbreiding Directie- team naar 8 leden (6)	Aanscherping gedragscode	Gesegmenteerde verslaglegging toegepast
		Scheiding B.V. en U.A.	Uitgangspunten voor wijziging van B.V. naar N.V. in statuten opgenomen	Rapportering over beloningsbeleid

Vereisten voor beursnotering

	Vereisten openbare beurs	Status ForFarmers*
• IFRS verslaggeving	V	X
• Jaar-en halfjaarrapportages	V	+
• Roulatie accountant (OOB**)	V	++
• Corporate governance	V	++
• Risicomanagement	V	+
• IT-systemen	V	+
• Compliance en wetgeving (legal)	V	++
• Toepassing beursrichtlijnen	V	++

ForFarmers voldoet aan groot deel van vereisten

* Bij opmaken van de jaarrekening

** Organisatie van Openbaar Belang

V = ++

Status randvoorwaarden ledenraad

	Randvoorwaarden overgang november 2013	In AV april 2014 besloten tot statutenwijziging	Bij overgang
B.V.	<ul style="list-style-type: none">• Behoud zeggenschap Coöperatie over belangrijke onderwerpen• Beschermingsmaatregelen• Aanbevelingsrecht coöperatie 4 van de 6 commissarissen ForFarmers B.V.• Jaarlijkse marktconformiteits-toets	<ul style="list-style-type: none">• Zeggenschapsrechten (prioriteitsaandeel)• Beschermingsconstructies tegen vijandige overnames• Aanbevelingsrecht voor leden van de Raad van Commissarissen• Rol klankbordgroepen	<ul style="list-style-type: none">• Statuten aanpassen naar N.V.• Register invoeren voor registratie stemrecht aandelen in bezit leden• Oprichting Stichting voor bescherming vijandige overname
U.A.	<ul style="list-style-type: none">• Bestuur coöperatie alleen door leden• Bouwen aan een Vitale Coöperatie	<ul style="list-style-type: none">• Bestuur gevormd door leden• Vitale Coöperatie structuur uitgewerkt	

Inhoud

- Vermogen op naam
- Huidige situatie
- **Gewenste toekomstsituatie**
- Afwegingen
- Samenvatting en te nemen besluiten

Wat betekent overgang voor ForFarmers?

	Handelsplatform	Openbare beurs
Voordelen	<ul style="list-style-type: none">• Minder compliance en regelgeving vereist ten opzichte van openbare beursnotering	<ul style="list-style-type: none">• Vergroot internationale (naams)bekendheid• Biedt meer financiële flexibiliteit en extra toegang tot extern kapitaal via de internationale kapitaalmarkten• Werkt disciplinerend en draagt daardoor bij aan professionaliteit van de organisatie, geeft kwaliteitsstempel en bevordert vertrouwen, met name bij internationale zakenpartners• Geeft meer mogelijkheden tot aantrekken en behouden van talent
Nadelen	<ul style="list-style-type: none">• Geen tot zeer beperkte bijdrage aan funding flexibiliteit	<ul style="list-style-type: none">• Meer compliance en regelgeving ten opzichte van handelsplatform• Verplichte halfjaarlijkse rapportage

Wat betekent de overgang voor stakeholders?

Stakeholder	Handelsplatform	Openbare beurs
Leden	<ul style="list-style-type: none"> • Minder liquiditeit, leidt tot een korting op de koers volgens analisten. • Stemrecht automatisch bij niet opvragen lid toegekend aan Coöperatie 	<ul style="list-style-type: none"> • Grotere liquiditeit en betere koersvorming • Lange-termijn belangen leden geborgd via Vitale Coöperatie • Stemrecht kan toegekend worden aan Coöperatie (door middel van register)
Klanten		<ul style="list-style-type: none"> • Kwaliteitsstempel en transparantie versterken relaties en vertrouwen in ForFarmers
Externe aandeelhouders	<ul style="list-style-type: none"> • Mandaten van institutionele beleggers beperken de toegang tot het handelsplatform • Alleen handelen na toetredings-procedure via Van Lanschot 	<ul style="list-style-type: none"> • Directe mogelijkheid tot investeren voor beleggers, groot en klein • Handelen via beleggingsrekening bij eigen bank
Medewerkers		<ul style="list-style-type: none"> • Vergroot aantrekkelijkheid van onderneming om voor te werken • Toename (internationale) carrière / doorgroei mogelijkheden
Leveranciers		<ul style="list-style-type: none"> • Kwaliteitsstempel en transparantie versterken relaties en vertrouwen in ForFarmers

Varianten voor overgang naar openbare beurs

Technical Listing

- Biedt mogelijkheid toetreding nieuwe (institutionele) investeerders vanaf moment van eerste notering
- Slotkoers handelsplatform = openingskoers op de beurs
- Ongevoelig voor economisch klimaat
- Meer geleidelijke transitie voor huidige leden
- Geen uitgifte van nieuwe aandelen, geen verwatering huidige certificaathouders
- Eenmalige kosten < € 1 miljoen
- Lastiger om gecommiteerde analistenresearch te krijgen

Event Listing

- Volledig door banken ondersteund beursgang proces
- Nieuwe (institutionele) investeerders treden toe op introductiemoment
- Bekendmaking nieuwe introductieprijs aandeel (los van de prijs van een certificaat op het handelsplatform)
- Herplaatsing van minimaal 10% van de aandelen
- Mogelijkheid om extra geld op te halen middels uitgifte en plaatsing van nieuwe aandelen
- Uitgebreide due diligence door banken en adviseurs
- Eenmalige kosten > € 3 miljoen

Voorkeur voor technical listing

- Lagere kosten en minder intensief/bewerkelijk voor management
- Meer tijd om als ForFarmers track-record op te bouwen
- Intensivering investor relations activiteiten vanaf overgang
- Meer geleidelijke transitie voor huidige leden
- Onafhankelijk van economisch klimaat
- Geen noodzaak voor ophalen van extra kapitaal
- Meer geleidelijke ontwikkeling handelsvolumes en koersvorming
- Analistenrapporten van SNS en Rabobank al beschikbaar

Recente technical listings op Euronext Amsterdam

2011:	Aperam
2011:	PostNL
2012:	Core Laboratories
2013:	D.E. Master Blenders
2014:	OCI



Voorkeur voor notering op Euronext Amsterdam

- Diepe Nederlandse coöperatieve wortels en achterban
- Vooruitstrevende rol in agrarische sector in Nederland
- Sterke Nederlandse aandeelhoudersbasis
- Mogelijk opname in index vergroot aantrekkelijkheid voor beleggers (afhankelijk van dag volume, ondernemingswaarde, free float)
- 88% van beleggers in fondsen in de mid cap index is institutioneel; 67% van beleggers in de small cap index is institutioneel

	Per dag Handels volume	Kapitalisatie (mln)	Free float
ForFarmers	66.872	394	27%
Small Cap (grootste)			
Be Semiconductors Ind.	109.368	673	40%
Beter Bed Holding	33.152	356	45%
Accel Group	211474	322	24%
Telegraaf Media Group	71997	278	30%
Grontmij	72.554	247	42%
Mid Cap (kleinste)			
TKH Group	100.489	938	60%
USG People	660.777	725	80%
BAM Groep	3.170.773	669	72%
Brunel	71.119	666	37%
Ten Cate	75.621	478	89%

Participatierekeningen tellen hier niet in mee

AEX	25 grootste fondsen
AMX (mid cap)	26 - 50 grootste fondsen
AScX (small cap)	51 - 75 grootste fondsen

Bron: Benelux Company Guide Kempen & Co (07/01/2015)

Inhoud

- Vermogen op naam
- Huidige situatie
- Gewenste toekomstsituatie
- Afwegingen
- Samenvatting en te nemen besluiten

Verhandelbaarheid na listing



Huidige situatie

Extern handelsplatform

Voerequivalenten

Participatierekeningen

Certificaten ForFarmers B.V.

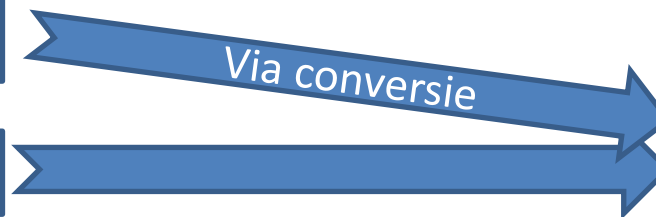
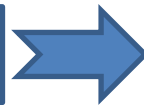
Situatie na transitie

Intern handelsplatform

Voerequivalenten

Openbare beurs

Aandelen ForFarmers N.V.



Punten van aandacht

- Coöperatie uitwerking condities handelsplatform na listing
- Beleggingsrekening voor aandelen ForFarmers N.V.

Participatierekening niet meer verhandelbaar na listing

Participatierekening	Vóór openbare notering	Na openbare notering
Zeggenschap	Zelf opvragen of naar coöperatie	Zelf opvragen of naar coöperatie via register
Conversie	Converteerbaar naar certificaten	Converteerbaar naar aandelen
Verhandelbaarheid	Verhandelbaar op platform	Niet meer verhandelbaar
Besluit tot conversie	Door individueel lid	Door individueel lid
Belasting	Te betalen over waardesprong bij conversie of bij verkoop	Te betalen over waardesprong bij conversie

- Geen beperking verhandelbaarheid van bezit in ForFarmers voor de leden
- Voorkoming notering aan elkaar verbonden vermogenstitels op twee verschillende platformen
- Leden worden niet gedwongen tot conversie van participaties
- Handelsplatform relatief kostbaar
- Splitsing tussen vermogensinstrumenten van de onderneming en de coöperatie.
 - Onderneming = aandelen
 - Coöperatie = voerequivalenten

Inhoud

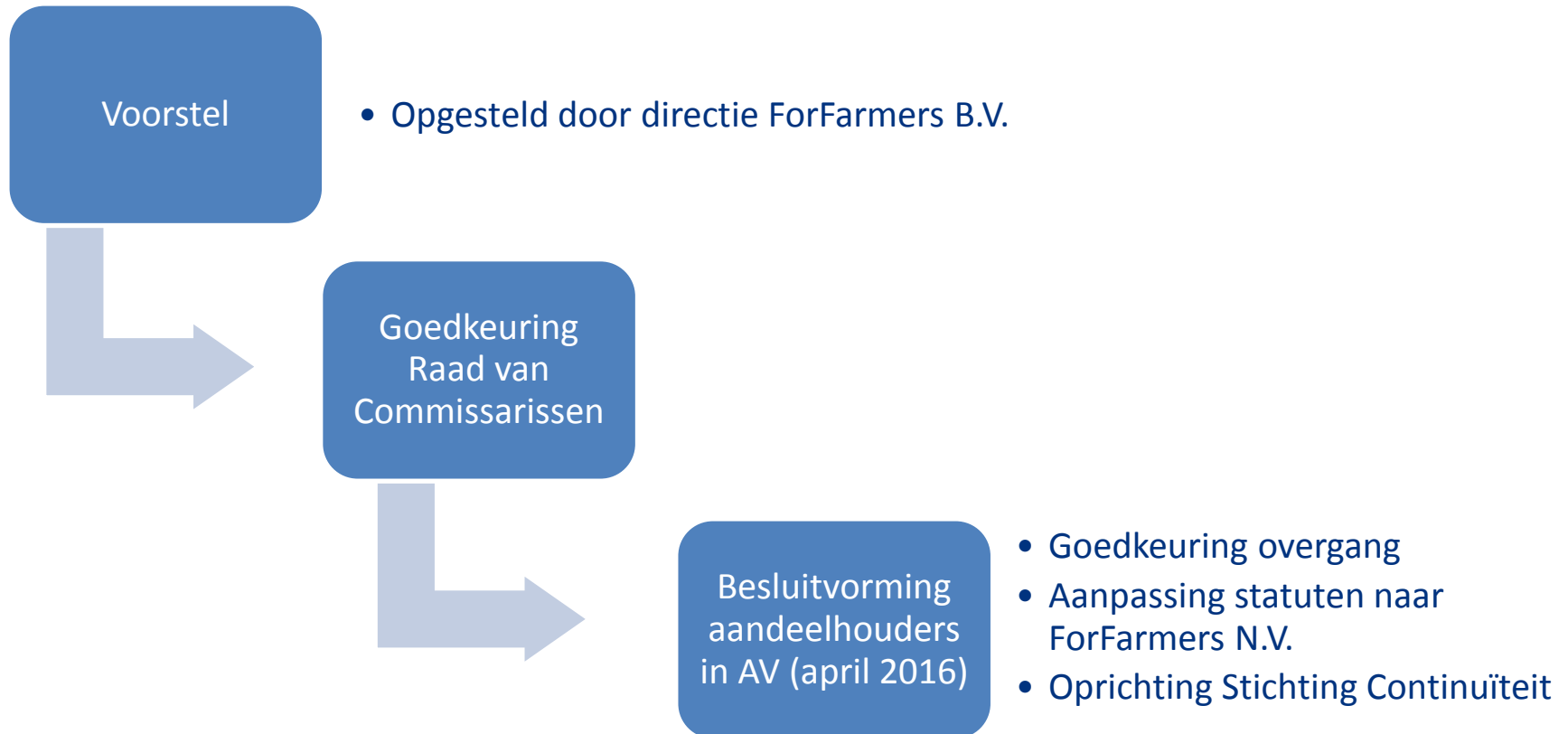
- Vermogen op naam
- Huidige situatie
- Gewenste toekomstsituatie
- Afwegingen
- **Samenvatting en te nemen besluiten**

Samenvattend

- Nadelen van overgang naar openbare beurs ten opzichte van huidige externe handelsplatform zijn zeer beperkt; overgang biedt vooral voordelen
- Directie en Raad van Commissarissen zijn derhalve van mening dat een beursnotering in het belang is van ForFarmers en al haar stakeholders:
 - Leden: grotere verhandelbaarheid en betere koersvorming, met behoud van stemrecht via prioriteitsaandeel en meer transparantie
 - Externe aandeelhouders: grotere verhandelbaarheid en meer transparantie
 - Medewerkers: interessantere onderneming om voor te werken
 - Klanten: kwaliteitsstempel en toename transparantie
 - Leveranciers: kwaliteitsstempel en toename transparantie

Finale besluitvorming en overgang naar beurs in 2016

ForFarmers heeft de intentie om, onder normale omstandigheden, in 2016 over te stappen van het huidige externe handelsplatform voor certificaten van aandelen naar de openbare aandelenbeurs van Euronext Amsterdam.



Ledenraad onderschrijft uitkomst van de studie en de te nemen vervolgstappen

Agendapunt 8 (B)

Machtiging voor verkrijging/inkoop certificaten
door ForFarmers B.V.

Stemuitslag agendapunt 8

Machtiging voor verkrijging/inkoop certificaten door ForFarmers B.V.

1) Voor

100.032.159 / 99,9 %

2) Tegen

72.319 / 0,1 %

3) Onthouding

0 / 0 %

Agendapunt 9 (B)

Uitgifte van één (1) prioriteitsaandeel in het kapitaal van de vennootschap aan Coöperatie FromFarmers U.A. en uitsluiting van het voorkeursrecht van aandeelhouders van de vennootschap met betrekking tot de uitgifte van het prioriteitsaandeel zoals hiervoor vermeld

Stemuitslag agendapunt 9

Uitgifte van één (1) prioriteitsaandeel in het kapitaal van de vennootschap aan Coöperatie FromFarmers U.A. en uitsluiting van het voorkeursrecht van aandeelhouders van de vennootschap met betrekking tot de uitgifte van het prioriteitsaandeel zoals hiervoor vermeld

1) Voor

100.071.009 / 100 %

2) Tegen

23.630 / 0,0 %

3) Onthouding

9.839 / 0 %

Agendapunt 10 (B)

Benoeming van de heer W.M. Wunnekink tot lid van de raad van commissarissen

Stemuitslag agendapunt 10

Benoeming van de heer W.M. Wunnekink tot lid van de raad van commissarissen ForFarmers B.V.

1) Voor

99.806.323 / 99,7 %

2) Tegen

270.000 / 0,3 %

3) Onthouding

28.155 / 0,0 %

Agendapunt 11 (I)

Wijziging rooster van aftreden raad van commissarissen
ForFarmers B.V.

Agenda

12. Rondvraag

13. Sluiting

