

# the *total* feed business



**ForFarmers N.V.**  
**Roadshow 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.

# ForFarmers: Europees marktleider in Total Feed-oplossingen



Europese nr. 1 in Total Feed-oplossingen



Total Feed-volume 9,6 mT<sup>1</sup>



2017 omzet: €2,2 miljard, EBITDA<sup>2</sup>: €102 miljoen



Meer dan 25.000 klanten



Negen acquisities afgerond sinds 2013



2.325 werknemers in 2017<sup>3</sup>



Sinds 2016 genoteerd aan Euronext Amsterdam



Opgericht in 1896 als coöperatie



Gevestigd in Nederland (hoofdkantoor), Duitsland, België, het Verenigd Koninkrijk en Polen<sup>4</sup>

1) Totaal voedervolume 2017 in miljoen ton (mT)

2) EBITDA betekent bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie

3) FTE's per 31-12-2017, exclusief dealers

4) Sinds juli 2018

# ForFarmers: producten, klanten en sectoren

Mengvoer



Specialiteiten



Dry Moist  
Liquid (DML)



Zaigoed  
& overig



Ter plekke  
advies en  
ondersteuning

met ca. 400  
adviseurs op  
het boeren erf



Total  
Feed-  
oplossing



Grote en kleine  
veehouders



# Centrale positie in waardeketen voor boeren

De ForFarmers aanpak: van voer tot veehouder



Leveranciers van  
grondstoffen

**ForFarmers:**  
Productie, levering en toepassing van  
Total Feed-oplossingen

Veehouders

Zuivelproducenten,  
slachthuizen &  
eierverpakkers

Retail &  
consumenten

Toegang tot boerenerf

Voeradvies op boerenerf

Formulatie,  
nutritie & inkoop

Voerproductie

Logistiek &  
levering



Iteratief innovatieproces

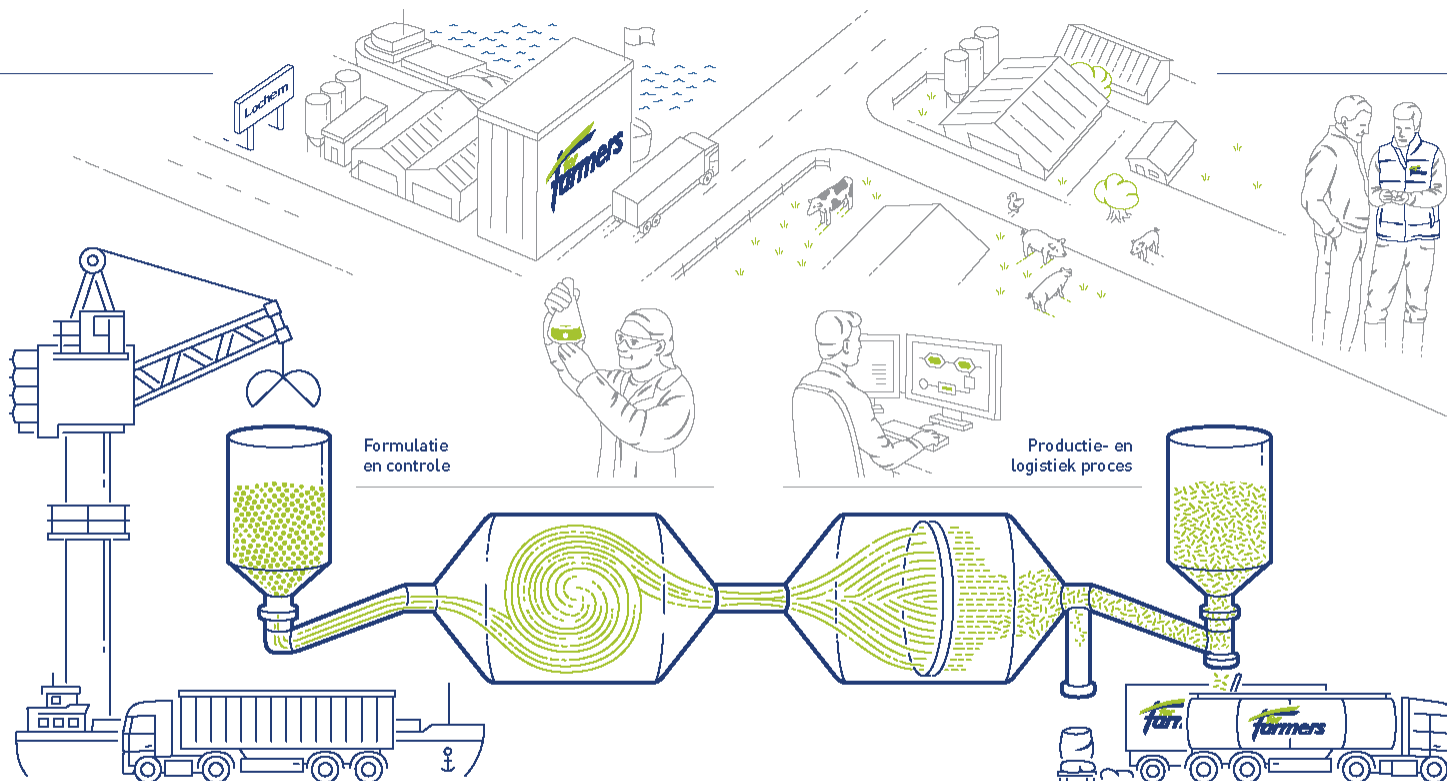
Bron: ForFarmers

# Hoe werkt de Voerfabriek?

## Hoe werkt de voerfabriek?

Van fabriek

naar boeren erf



### LOCHEM

2 losinstallaties voor schepen; loscapaciteit van 150T/uur ieder.

### LOSSEN

4 schepen/dag (500T tot max. 2.500T/schip)

Verwerking van ca. 75 verschillende grondstoffen: granen, bijproducten van oliebereiding (soja, raap en zonnebloem), zout, aminozuren etc.

### WEKELIJKE VERWERKING

Ca. 7kT granen (tarwe, gerst, mais)  
Ca. 4kT bijproducten humane voeding (mais distiller, suiker, soja, raapzaadschroot enz.)  
Ca. 0,5kT vitaminen, mineralen etc.

### WEKELIJKE LEVERING

ca. 550 – 600 verschillende producten aan varkenshouders.

### PRODUCTVORMEN

meel en korrels in verschillende groottes (2,2 mm, 3,0 mm, en 4,0 mm korrel en kruimels).

Dagelijks transport naar varkenshouders: ca. 60-70 bulkauto's.

Vanuit magazijn Lochem: ca. 10 zakgoedwagens naar allerlei veehouders.



# Kernmarkten ForFarmers

Landen	# Locaties <sup>1</sup>	Volume
Nederland	9	4,6 mT
Duitsland/België/ Polen <sup>2</sup>	13	2,5 mT <sup>3</sup>
Verenigd Koninkrijk	15	2,9 mT
<b>Totaal</b>	<b>37</b>	<b>10,0 mT<sup>3</sup></b>



1) Productie- en menglocaties

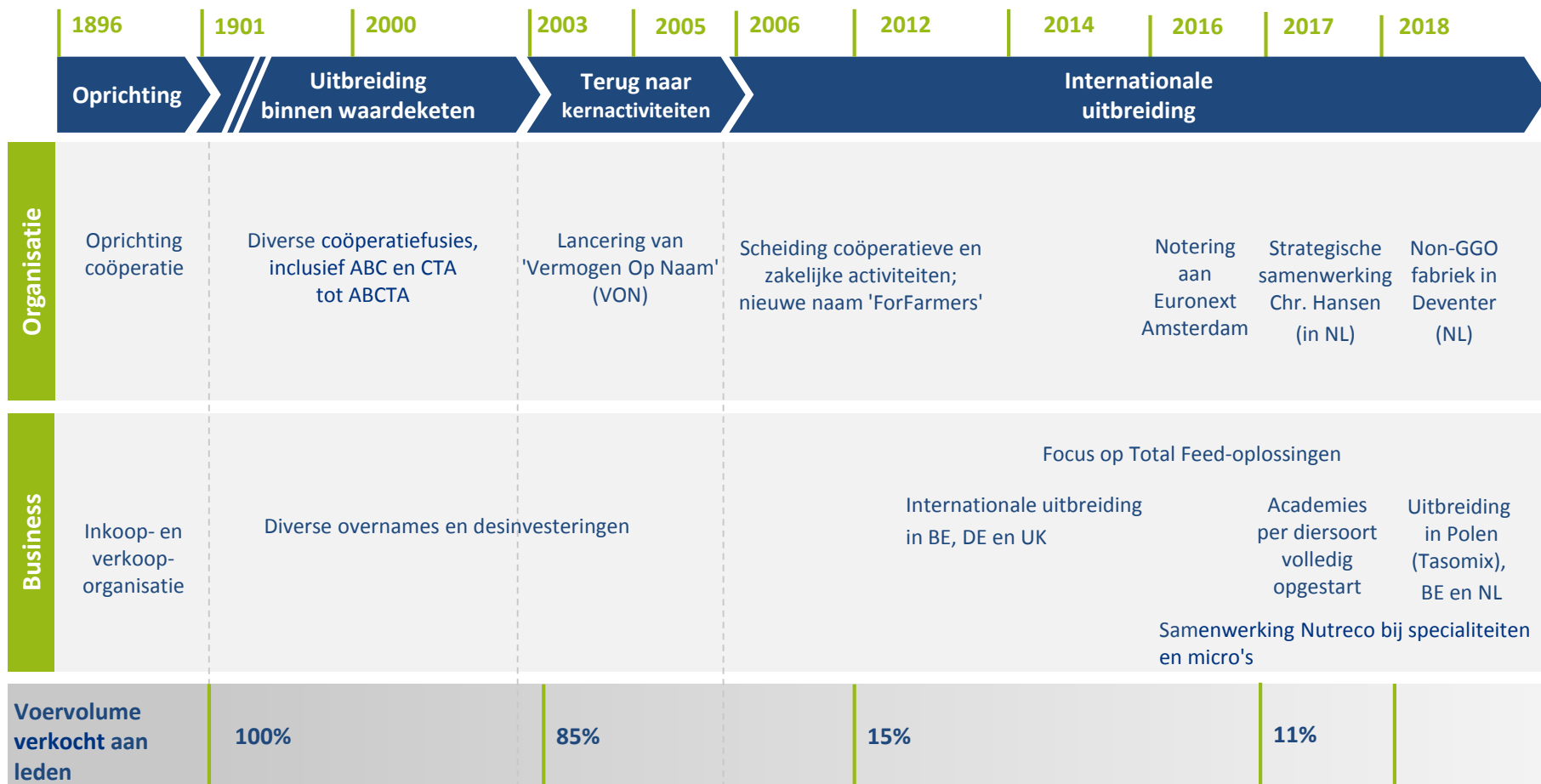
2) Vanaf juli 2018 is ForFarmers ook actief in Polen (Tasomix) met 3 locaties

3) Inclusief 2017 volume van Polen (Tasomix) van 395kT (toen nog geen onderdeel van ForFarmers)

Bron: ForFarmers Jaarverslag 2017



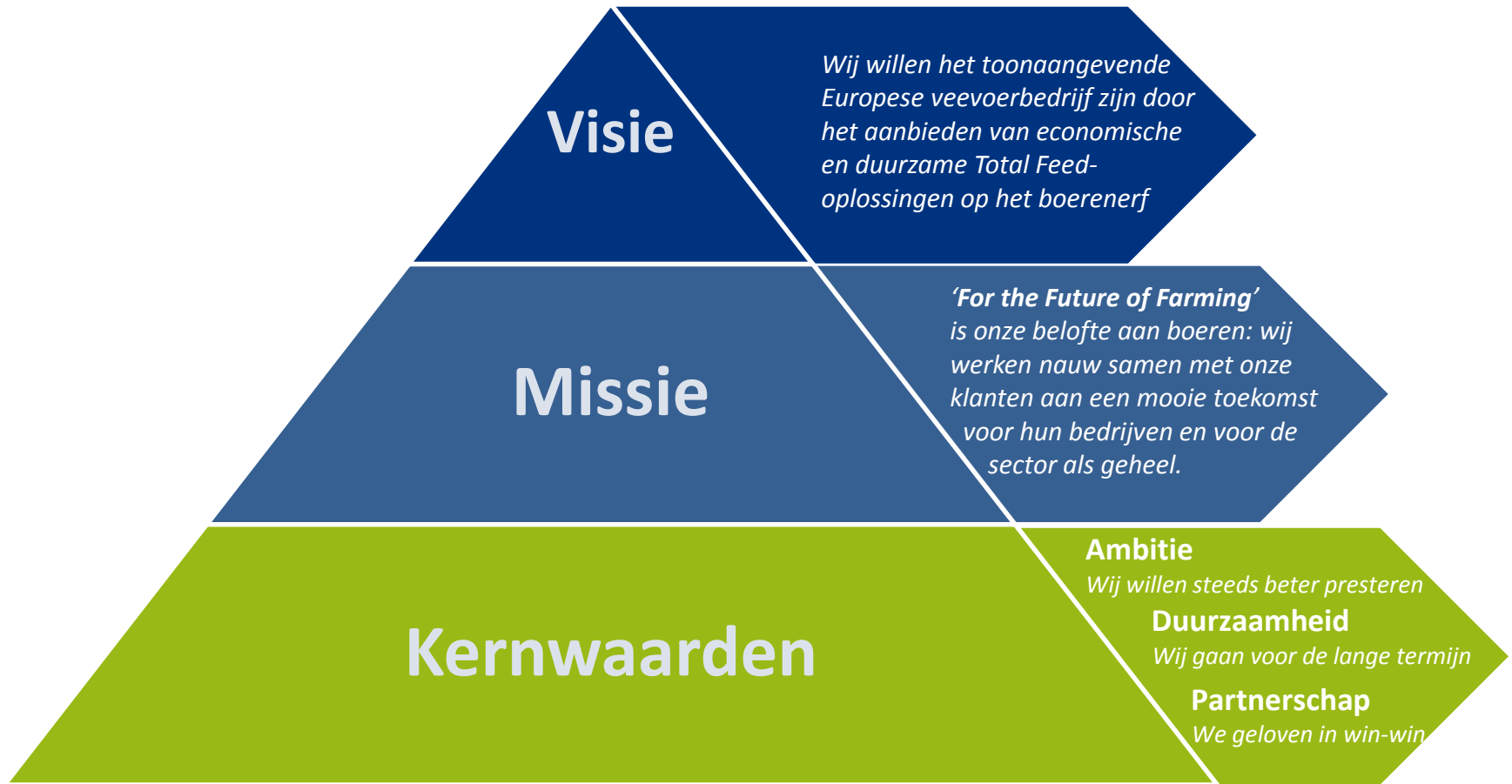
# Geschiedenis: van regionale mengvoercoöperatie tot beursgenoteerde Europese marktleider in Total Feed-oplossingen



Bron: ForFarmers



# ForFarmers speelt in op de groeiende behoefte aan duurzame voedselproductie



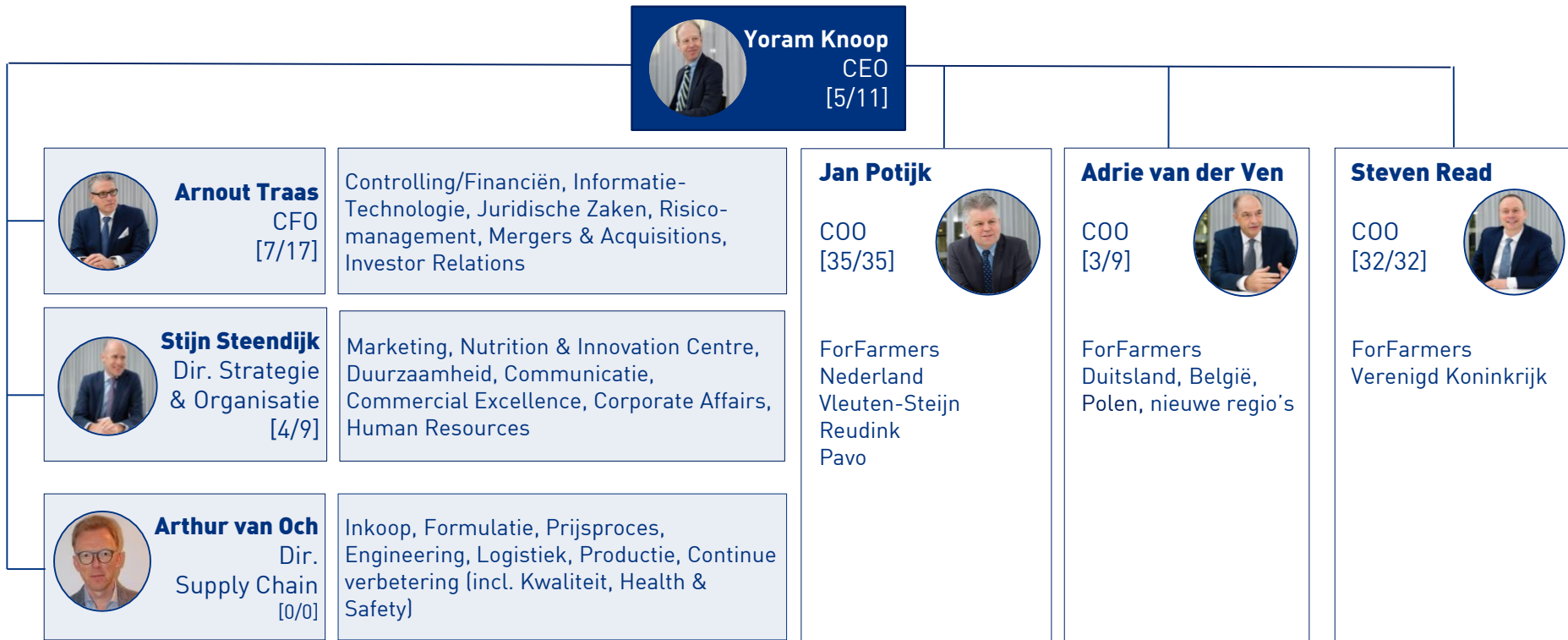
# For the Future of Farming



# Strategie Horizon 2020: business verder verbreden & versterken in Europa+



# ForFarmers directie



**Matrix cluster**

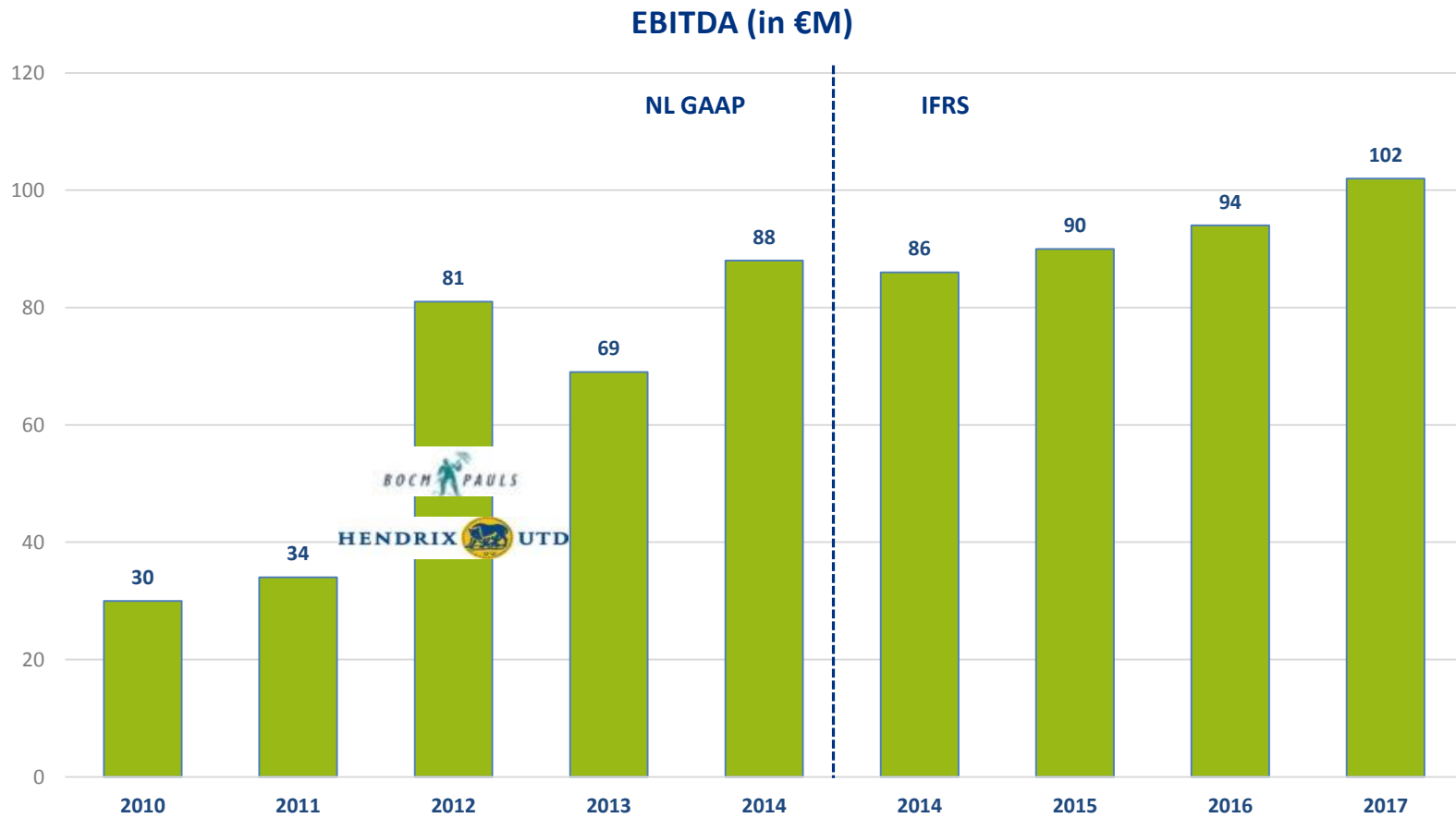
**Operationele (bedrijfs)clusters**

x/x Jaren bij de organisatie of voorgangers / Jaren actief in de industrie

# Kernpunten voor beleggers

- 1 Europese marktleider in Total Feed-oplossingen voor boeren
- 2 Veerkrachtige markten met groeikansen
- 3 Toegang tot boerenerf
- 4 Gerichte strategie Horizon 2020
- 5 Bewezen M&A-strategie voor verdere uitbreiding
- 6 Duurzaamheid belangrijk element in businessmodel
- 7 Aantrekkelijke financiële prestaties en profiel

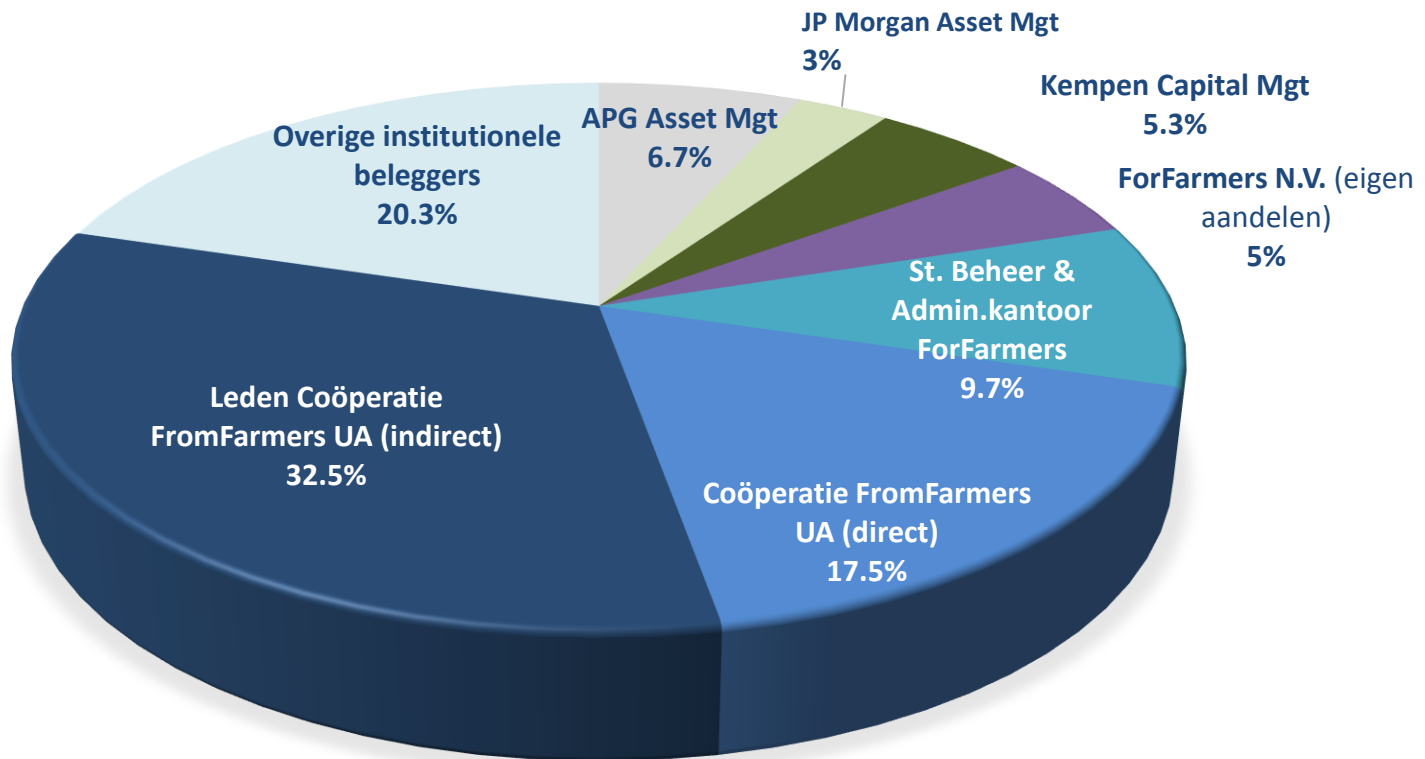
# Duurzame groei



Bron: ForFarmers  
Bedragen in miljoen €

# De aandeelhouders van ForFarmers<sup>1</sup>

- Technische notering aan Euronext Amsterdam: 24 mei 2016
- Gemiddeld dagelijks handelsvolume: ca. 218.000
- Voor notering in 2016 gemiddelde dagelijks handelsvolume op multilateraal platform: ca. 40.000

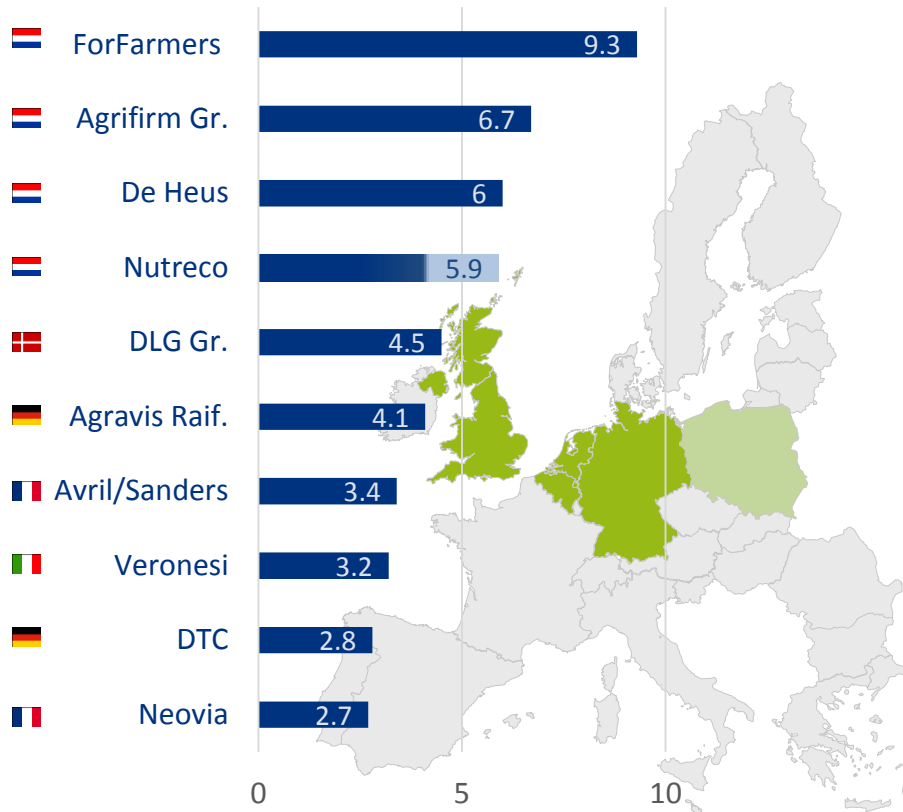


1) Per 31 december 2017, gebaseerd op de (afgeronde) kapitaalbelangen zoals geregistreerd bij de AFM (op de geplaatste gewone aandelen ForFarmers)

# HORIZON 2020 IN DE PRAKTIJK

# ForFarmers: leidende marktposities

## Top 10 Grootste voerproducenten in Europa (2016, mT)<sup>1</sup>



Sinds juli 2018 is ForFarmers ook actief in Polen (Tasomix)

1) WattAgNet (2016, meest recente data); omvat mengvoer, premixen, additieven, integraties en handelaren voor pluimvee, varkens, herkauwers, huisdieren, paarden en vissen; omvat mogelijk volumes buiten de EU; Nutreco is inclusief ca. 2,0 mT volume Visvoerders

2) Beste inschatting ForFarmers; mengvoer van ForFarmers omvat mengvoer, blends, concentraten en jongdiervoeders

Bron: ForFarmers, WattAgNet

## Leidende posities in kernlanden (2016)<sup>2</sup>

### Nederland

Bedrijf	Mengvoerproductie (mT)
#1 ForFarmers	2,7
#2 Agrifirm	2,7
#3 De Heus	2,0
#4 Fuite	0,7



### Verenigd Koninkrijk

Bedrijf	Mengvoerproductie (mT)
#1 AB Nutrition	2,2
#2 ForFarmers	2,0
#3 Mole Valley Partners	0,8
#4 Duffield	0,8



### België

Bedrijf	Mengvoerproductie (mT)
#1 Aveve	1,3
#2 VandenAvenue	0,6
#3 ForFarmers	0,5
#4 Quartes	0,4



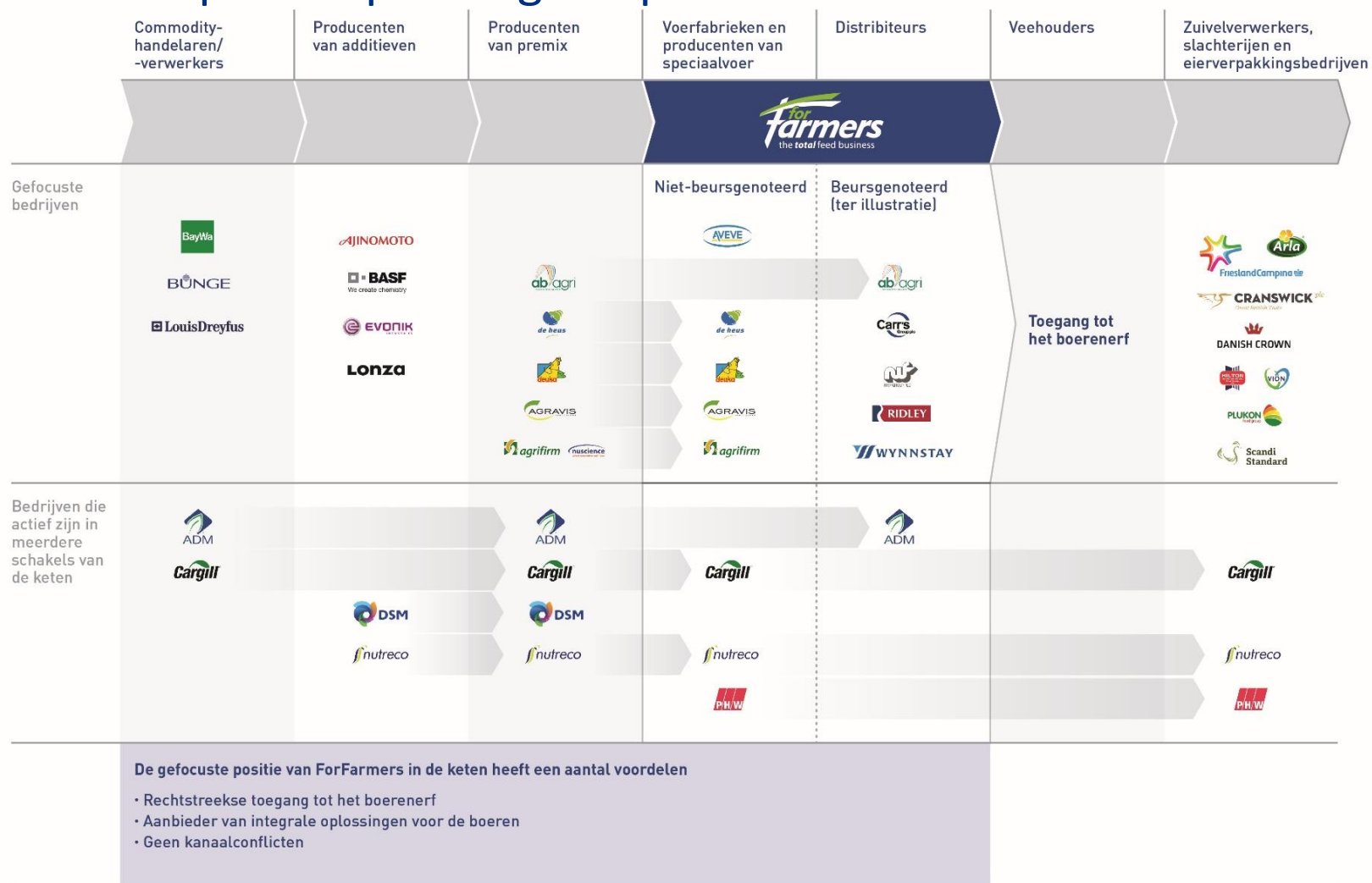
### Duitsland (Aug 2017)

Bedrijf	Mengvoerproductie (mT)
#1 Agravis	4,1
#2 DTC	2,8
#3 Bröring	1,8
#4 ForFarmers	1,1

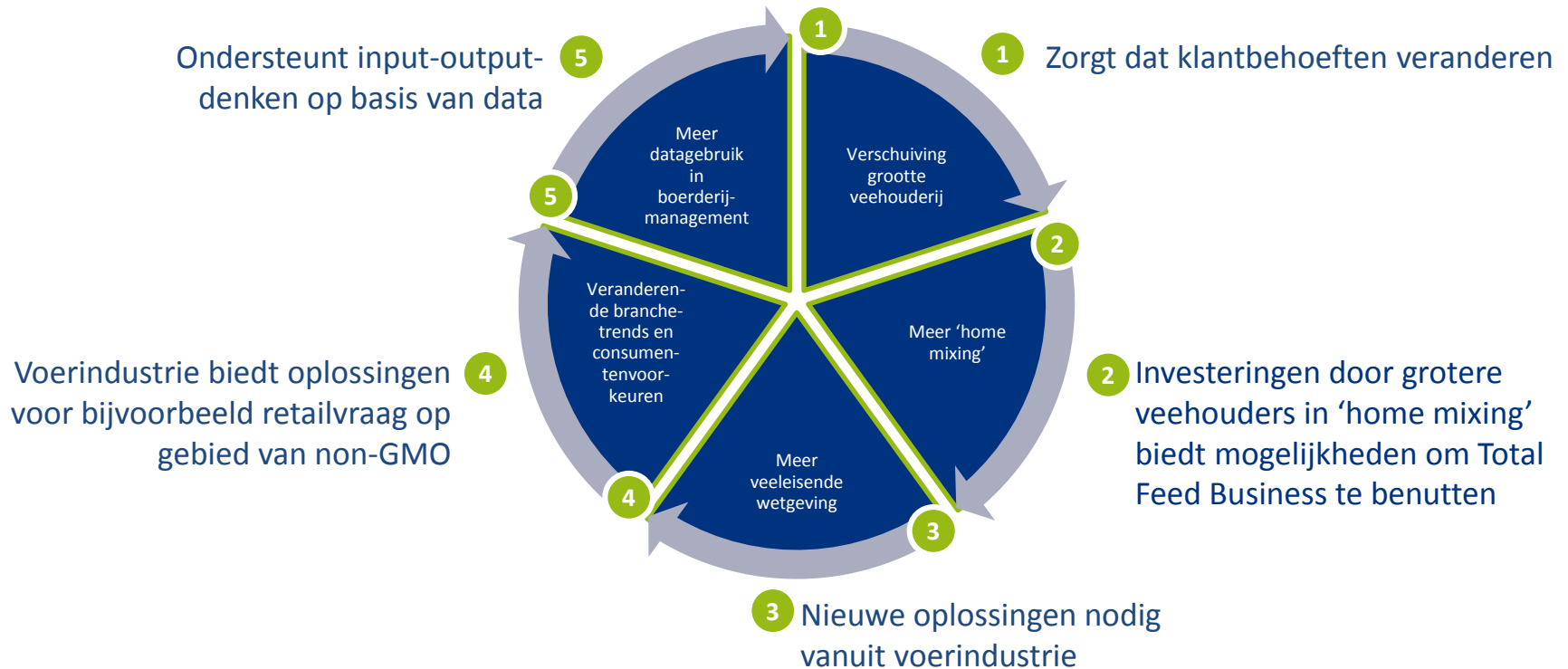


# ForFarmers in de waardeketen:

## Gericht op voeroplossingen op boerenerf



# Veranderende marktbehoeften creëren mogelijkheden



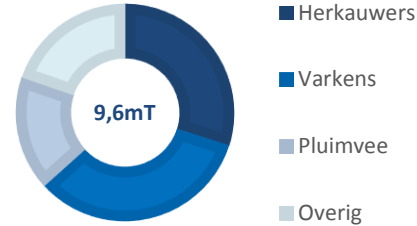
# Total Feed-oplossingen specifiek per sector

## Gericht op specifieke sectoren

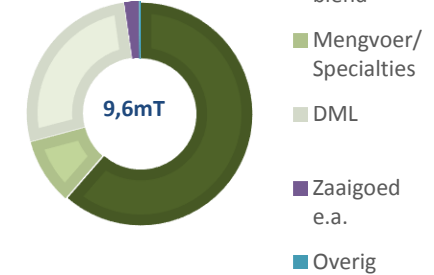
Kernsectoren		Melkvee
	Herkauwers	Rundvee, geiten, schapen
		Zeugen en biggen
	Varkens	Vleesvarkens
		Legkippen
	Pluimvee	Vleeskuikens
	Zaaigoed en overig	Vooral herkauwers
	Biologisch	Alle sectoren
	Overige sectoren	Paard, wild

## Totaal volume For Farmers (2017)

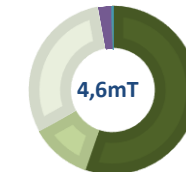
### Totaal per sector



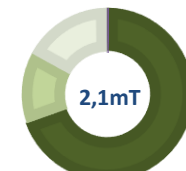
### Totaal per product



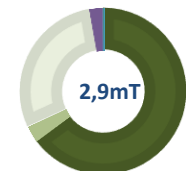
Nederland







Duitsland/België



Verenigd Koninkrijk



# Totaal portfolio ondersteunt rol als vertrouwd adviseur

Product	Omschrijving	Toepassing	Voorbeelden	Meerwaarde
<b>Mengvoer</b> 	Mix van diverse grondstoffen en premixen en additieven	Eindproducten als volledig rantsoen voor dieren	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mengvoer (bv Feed<sup>2</sup>Milk, NOVA, Apollo)</li> <li>▪ Blends</li> </ul>	✓✓
<b>Additieven voor specialiteiten</b> 	Specifieke (complexe) voedingsstoffen	Speciaal ontwikkeld voor 'home mixing', jonge dieren en dieren in transitie	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Premixen en mineralen</li> <li>▪ Additieven (bv. Selko, Milkpower)</li> <li>▪ Transitievoeders (Translac)</li> <li>▪ Biggenvoer (VIDA)</li> <li>▪ Kunstmelk voor kalveren (bv. VITAMILK)</li> <li>▪ Concentraten (bv. MIXX, Blendix)</li> </ul>	✓✓✓
<b>DML</b> 	Dry, Moist & Liquid (DML) bijproducten	Aanvulling op rantsoenen	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Raapzaadschroot (D)</li> <li>▪ Feedmix RV (D)</li> <li>▪ Bietenpulp (M)</li> <li>▪ Corngold® (M)</li> <li>▪ Citrocell (M)</li> <li>▪ TGS Protiwanze® (L)</li> </ul>	✓
<b>Zaaigoed e.a.</b> 	Breed productportfolio voor ondersteuning bij gewassenteelt	Voedingsstoffenplanning, kweektechnieken, gewassenbescherming, rotaties, keuzes etc.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Zaden (Topgrass)</li> <li>▪ Inkuiltoevoegingen (SiloSolve©FC)</li> <li>▪ Gewassenbescherming</li> <li>▪ Meststoffen (bv. Gro Grass, Gro Mais)</li> </ul>	✓✓

# Duidelijke en bewezen M&A-strategie voor verdere uitbreiding en winstgevendheid

## NL finetunen

Initiatieven om bestaande marktposities te versterken

## VK, D/BE/PL versterken

Initiatieven om markttoegang, volumes & efficiëntie te vergroten

## Europa+

Profiteren van snelgroeïende, grote en aantrekkelijke markten in Europa+

## Reden voor leidende marktposities

### Schaal

Salesteam optimaal inzetten en organiseren per sector

Productiecapaciteit optimaliseren met gespecialiseerde fabrieken per sector

Optimaal gebruik maken van overhead- en R&D-functies

### Portfolio

Kwaliteiten / segmenten toevoegen aan portfolio

Kwaliteiten o.a.:  
DML, zaaigoed, specialiteiten

Segmenten (bv.):  
zeugen, biggen, pluimvee, zuivel

### Regionaal marktaandeel

Groot regionaal marktaandeel voor optimalisatie logistiek

Rechtstreekse toegang tot boerenerf, met fabrieken in de buurt

## Kenmerken ...

Kruisbestuiving ForFarmers-kwaliteiten

Synergiemogelijkheden

Regionaal marktleiderschapspotentieel

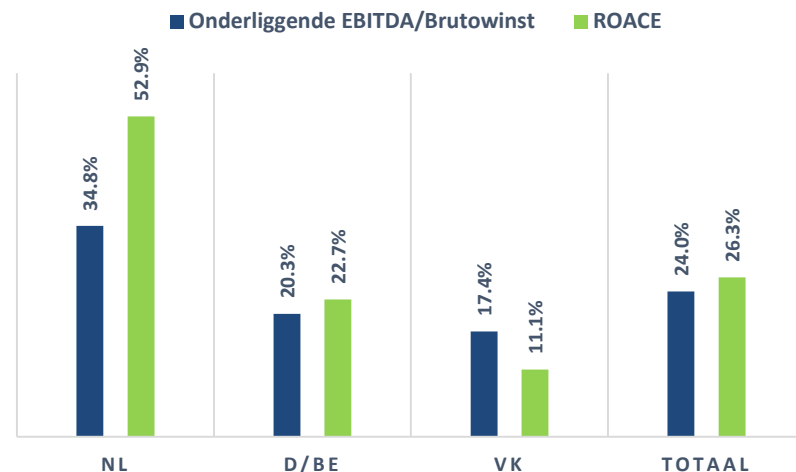
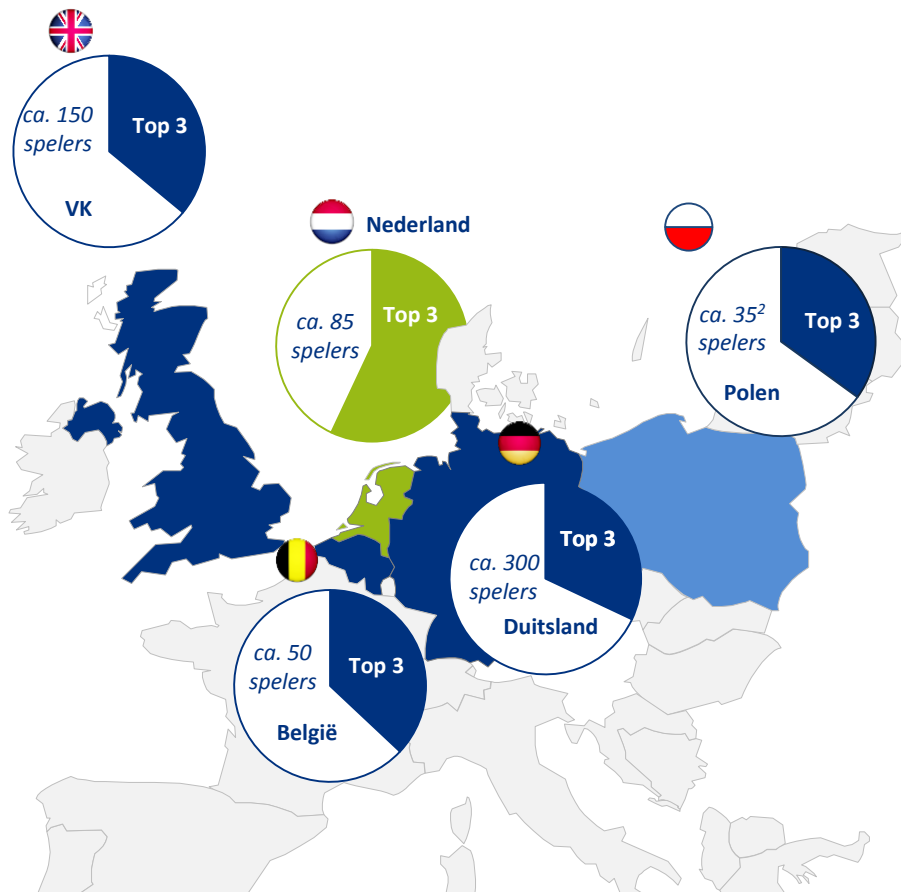
Risicobeoordeling  
(management, geografisch)

# Posities VK, Duitsland & België versterken

## Grote marktaandeelen zorgen voor schaalvoordelen

Lager consolidatieniveau kan kansen bieden<sup>1)</sup>

Conversieratio 1H18 (onderliggende EBITDA/brutowinst) en ROACE<sup>1)</sup>



1) ROACE betekent onderliggende EBITDA / het twaalf-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen; 2) met een capaciteit van meer dan 30kT  
 Bronnen: Voederproductievolumes op basis van FEAC-gegevens industriële mengvoederproductie, marktaandeelgegevens in Nederland en België op basis van ForFarmers-schattingen, marktgegevens Duitse spelers op basis van gegevens Deutscher Verband Tiernahrung, marktgegevens Verenigd Koninkrijk op basis van schatting AG Industries. Omvat voer voor pluimvee, herkauwers en varkens, zoals gedefinieerd door FEAC (andere categorieën, zoals voer voor huisdieren, zijn niet inbegrepen)

Sinds Juli 2018 ook actief in Polen met Tasomix

# Geografische ligging van fabrieken Tasomix

Kern-parameters	2017	2016
Volume	402 kT	395 kT
Omzet <sup>1</sup>	PLN 451m (€105,9m)	PLN 429m (€98,3m)
EBITDA <sup>1</sup>	PLN 33m (€7,8m)	PLN 34m (€7,8m)

Regio's met hoge veedichtheid weergegeven in blauw



Max. capaciteit 450kT



Max. capaciteit 350kT

1) Alle euro bedragen zijn berekend op basis van de gemiddelde koersen van het jaar van de PLN versus de euro

# Voeders Algoet - België



- Gevestigd in Zulte – dichtbij ForFarmers België locaties
- Gericht op varkenshouders en rundveehouders
- Twee directieleden (de heren Algoet) en 22 medewerkers
- 12 bulkwagens; daarmee krijgt ForFarmers België eigen transportvloot
- Boekjaar (1 juli – 30 juni) 2016/ 17:
  - 150kT mengvoer
  - omzet: ca. €40m
  - EBITDA: ca. €2m
- Overnameprijs: ca. 7 x EBITDA<sup>1</sup>
- Afronding in 2H18, na o.a. goedkeuring Belgische mededingingsautoriteiten
- Voeder productie: op termijn waarschijnlijk door ForFarmers fabrieken

ForFarmers met deze transactie de op een na grootste veevoeronderneming in België;  
Verdere versterking van Total Feed aanpak

Opmerking: 1. de uiteindelijke ondernemingswaarde zal bij afronding van de transactie worden aangepast voor werkkapitaal normalisaties en andere items zoals bankschulden/liquide middelen

# Maatman voeders - Nederland

maatman

- Gevestigd in Wolvega (Friesland)
- Gericht op pluimvee- en rundveehouders
- Voer productie uitbesteed aan derden (waaronder ForFarmers, ongeveer 60%)
- Twee directieleden (de heren Maatman) en 14 medewerkers
- 15 bulkwagens vormen ook onderdeel van de transactie
- 2017: volume 114kT
- Activa/passiva transactie gebaseerd op ondernemingswaarde van €7m
- Overnameprijs: ca. 7x EBITDA<sup>1</sup> (incl. een 'earn-out')
- Goedkeuring Duitse mededingingsautoriteiten ontvangen
- Afronding per 3 september 2018

ForFarmers neemt met deze transactie klantenportefeuille en verkoopteam met specifieke kennis over. Maatman wordt geïntegreerd in ForFarmers Nederland

Opmerking: 1. de uiteindelijke ondernemingswaarde zal bij afronding van de transactie worden aangepast voor werkkapitaal normalisaties en andere items zoals bankschulden/liquide middelen

# Acquisities / desinvesteringen vanaf 2013\*

	Jaar	Acquisitie / Desinvestering	Sector	Land	Total Feed volume (x1.000 ton)	Acquisitie- bedrag (€) <i>In miljoenen</i>
<i>Maatman</i>	2018	Acquisitie	Pluimvee, herkauwers	Nederland	114	+/- 7,0
<i>Voeders Algoet</i>	2018	Acquisitie	Varkens, herkauwers	België	150	+/-14,0
Tasomix (60%)	2018	Acquisitie	Pluimvee, herkauwers, varken	Polen	395	57,1 <sup>1</sup>
Akkerbouwactiviteiten (FF NL)	2018	Desinvestering	Akkerbouw	Nederland		(5,7)
DML activiteiten (FF NL)	2018	Partnerschap	DML	Nederland	160	
Wilde Agriculture Ltd.	2017	Acquisitie	Alle	Verenigd Koninkrijk		2,0
Transport activities Wheyfeed	2016	Desinvestering	Transport	Verenigd Koninkrijk		
Leafield Feeds Ltd.	2016	Desinvestering	Overig	Verenigd Koninkrijk		
VleutenSteijnVoeders B.V.	2016	Acquisitie	Varkens	Nederland	295	30,5
Countrywide Farmers	2015	Acquisitie	Alle	Verenigd Koninkrijk	400	14,0
Exportactiviteiten BOCM PAULS 50%	2014	Desinvestering	Alle	Verenigd Koninkrijk		
Subli	2014	Desinvestering	Paarden	Nederland		
De Peel Consultancy & Voeders B.V.	2014	Acquisitie	Alle	Nederland		1,2
Wheyfeed Ltd.	2014	Acquisitie	Vloeibare additieven	Verenigd Koninkrijk	200	5,4
HST Feed Ltd.	2014	Acquisitie	Herkauwers, pluimvee	Verenigd Koninkrijk	140	16,2
Dealers activiteiten swine	2013	Acquisitie	Varkens	Nederland		3,8
Albert E. James & Son Ltd.	2013	Acquisitie	Alle	Verenigd Koninkrijk	12	3,8
Agrovision	2013	Desinvestering	Overig	Nederland		

Eerste betaling, tweede betaling volgt in 2021

Bron: ForFarmers \*) Voor exacte data van afrondingen van transacties wordt verwezen naar betreffende persberichten

# Het ForFarmers team

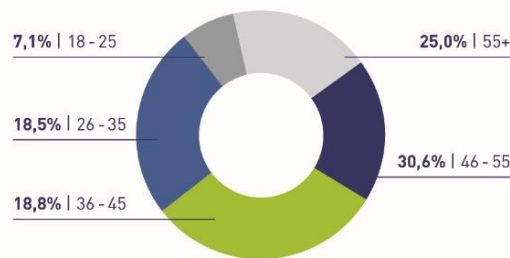
## Profiel

- 2.325 medewerkers<sup>1</sup> totaal
- Ca. 600 commerciële functies
- Ca. 400 adviseurs op locatie

### Man/Vrouw



### Leeftijdverdeling



### FTE per land



## Focus op talentontwikkeling & leiderschap

- Managementprogramma's (b.v. Masterclass Senior Management, Potential Program)
- Logistics Academy 500 deelnemers
- Sales Academy 555 deelnemers
- Sectoracademies (Herkauwers, Varkens, Pluimvee) 660 deelnemers

1) FTE's per 31-12-2017, exclusief dealers  
Bron: ForFarmers

# Duurzaamheid als vitaal element in businessmodel

Onze aanpak in de waardeketen

Duurzame inkoop grondstoffen	Duurzame productie en logistiek	Duurzame veehouderij	KPI
 <p>Milieu Emissies reduceren en het gebruik van eindige natuurlijke bronnen verminderen</p>	<p>Fosfaatuistoot beperken CO<sub>2</sub>-uitstoot beperken Gebruik van land, water en energie minimaliseren</p>		<p>% fosfaatefficiëntie op het boerenerf in NL (melkvee- en varkenshouders) Broeikasuitstoot in tonnen CO<sub>2</sub>-equivalent % duurzaam geproduceerde sojameel en palmolie</p>
 <p>Mens &amp; Maatschappij Veiligheid van mensen, processen en producten waarborgen</p>	<p>Veilige en eerlijke werkomstandigheden borgen Veiligheid van voer borgen</p>		<p>Aantallen ongevallen met verzuim Totale aantal voerincidenten waarbij regelgeving en vrijwillige codes niet zijn nageleefd</p>
 <p>Diergezondheid &amp; dierenwelzijn Veehouders in staat stellen hun dieren van goed voer te voorzien en goed te verzorgen</p>	<p>Bijdrage leveren aan verbetering van diergezondheid en dierenwelzijn</p>		<p>De verbetering van diergezondheid en dierenwelzijn wordt gezien als integraal onderdeel van de Total Feed-oplossingen waarvoor geen specifieke KPI is vastgesteld</p>

Betrokkenheid van alle stakeholders op strategisch niveau



# Duurzaamheid KPIs 2017

## Fosfaatefficiëntie (alleen Nederland)

	2016		2015 <sup>1</sup>	
	%	# boerenbedrijven in steekproef	%	# boerenbedrijven in steekproef
Melkveehouderij	37,2%	2.347	36,1%	2.587
Vleesvarkens	51,9%	251	50,4%	419
Zeugen	41,4%	95	40,8%	100
Fok- en voerbedrijven (zeugen en vleesvarkens)	47,6%	79	47,2%	106

## Broeikasgasemissies (Totaal aantal ton CO<sub>2</sub>)

2017				
	Scope 1			Scope 2
	Gas	Kerosine	Stookolie	Elektriciteit
Nederland	12.956	-	-	51.400
Duitsland	3.200	-	-	9.325
België	899	-	-	1.949
Verenigd Koninkrijk	9.289	2.515	669	38.701
<b>Totaal</b>	<b>26.345</b>	<b>2.515</b>	<b>669</b>	<b>101.375</b>

De resultaten van fosfaatefficiëntie lopen een jaar achter als gevolg van beschikbaarheid van data

1) Deze data zijn bijgewerkt vergeleken met de gepubliceerde gegevens in het Jaarverslag 2016

# Duurzaamheid KPI's 2017

## % inkoop van duurzaam geproduceerde sojameel en palmolie

	% inkoop duurzaam geproduceerde sojameel		% inkoop duurzame geproduceerde palmolie	
	2017	2016	2017	2016
<b>Totaal</b>	75,2%	72,7%	74,7%	52,3%

## Aantal LTI's<sup>1</sup>

	2017	2016
Nederland	19	17
Duitsland	6	14
België	1	2
Verenigd Koninkrijk	21	22
<b>Totaal</b>	<b>47</b>	<b>55</b>

## Aantal voerincidenten

	Niet-naleving van regels, resulterend in boete / sanctie		Niet-naleving van regels, resulterend in een waarschuwing		Niet-naleving van vrijwillige codes	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Nederland	0	2	4	4	5	4
Duitsland	6	2	3	1	1	1
België	0	0	1	3	0	0
Verenigd Koninkrijk	0	0	0	0	6	2
<b>Totaal</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>7</b>

1) LTIs staat voor Lost Time Incidents (ongevallen met verzuim)

# 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 DML<sup>1</sup> 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

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

# Autonome groei onderliggende EBITDA

(in €m)	1H18	1H 2017	Totaal %	Valuta <sup>1</sup>	M&A <sup>2</sup>	Auto-noom <sup>3</sup>	Toelichting
<b>Volume Total Feed</b>	<b>4.825</b>	<b>4.725</b>	2,1%	-	0,1%	2,0%	Groei in NL en D/BE vooral door meer afzet DML, daling in VK
<i>Waarvan: Mengvoer</i>	<b>3.322</b>	<b>3.300</b>	0,7%		0,1%	0,6%	Stabiel in NL (tgv maatregelen reductie fosfaatuitstoot) en in VK. Groei in D/BE
<b>Brutowinst</b>	<b>217,7</b>	<b>207,3</b>	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)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>-177,6</b>	<b>-169,1</b>	<b>5,0%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>0,1%</b>	<b>5,6%</b>	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)
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT) incl. incidentele posten</b>	<b>45,2</b>	<b>38,7</b>	16,8%	-0,3%	-3,6%	20,7%	
<b>EBITDA</b>	<b>57,2</b>	<b>51,5</b>	11,1%	-0,5%	-2,7%	14,3%	
Incidentele posten <sup>4</sup>	-4,9	0,3					Verkoop akkerbouwactiviteiten NL (€4,5mln) en incidentele bate in VK (€0,4mln)
<b>Onderliggende EBITDA<sup>5</sup></b>	<b>52,3</b>	<b>51,7</b>	<b>1,2%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>4,4%</b>	<b>Ontwikkeling onderliggende EBITDA per cluster:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>NL: +3,8% tot €39,4m</li> <li>DE/BE: +19,1% tot €8,3m</li> <li>VK: +0,1% tot €11,1m</li> </ul>
Translatie-effect	0,2						Britse pond naar euro
<b>Onderliggende EBITDA tegen gelijkblijvende koersten</b>	<b>52,5</b>	<b>51,7</b>	<b>1,6%</b>				

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

# Winstgroei<sup>1</sup>

(in €m)	1H18	1H17	Toelichting
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>45,2</b>	<b>38,7</b>	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	
<b>Winst over het boekjaar</b>	<b>35,1</b>	<b>30,6</b>	<b>Toename van 14,7%</b>
<b>Effectieve belastingdruk</b>	<b>22,4%</b>	<b>24,2%</b>	Enmalige aanpassingen in D en VK
Minderheidsbelangen	-0,3	-0,2	
<b>Winst toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap</b>	<b>34,8</b>	<b>30,4</b>	<b>Toename van 14,5%</b>
<b>Winst per aandeel (in €)</b>	<b>0,35</b>	<b>0,29</b>	<b>Toename winst per aandeel: 20,7%</b> (totale stijging €0,06) door winstgroei (€0,04) en aandelen inkoopprogramma (€0,02) 2017 dat eind februari 2018 werd afgerond
ROACE <sup>2</sup>	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
<b>Solvabiliteitsratio</b>	52,8%	52,1%	Totaal eigen vermogen/totaal activa
<b>Netto werkkapitaal</b>	67,4	69,2	
- <i>Vlottende activa</i> <sup>1</sup>	293,0	285,0	
- <i>Kortlopende verplichtingen</i> <sup>2</sup>	225,5	215,8	
Achterstallige vorderingen	14,6%	14,9%	
<b>Netto schuld / (Cash)</b>	(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-GGO<sup>1</sup> 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-GGO<sup>1</sup> voeders neemt toe

## België

- Aandacht van consumenten voor kwaliteit en herkomst voedsel (en dus voeder) groeit: meer aandacht voor AMR<sup>2</sup>
- Toenemende vraag naar non-GGO<sup>1</sup> 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

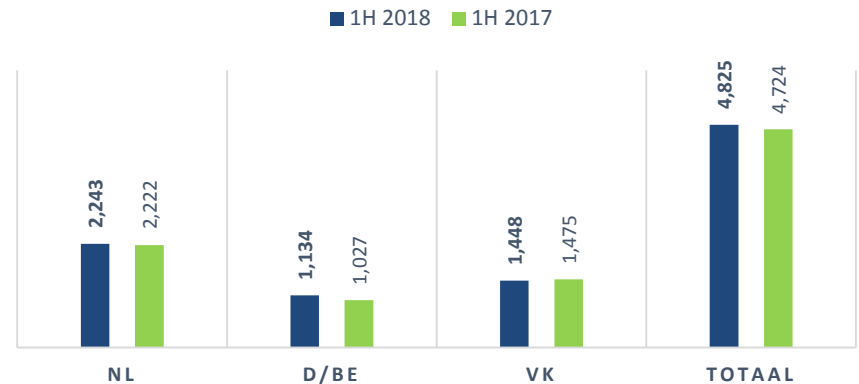
**Duitsland/België +10,4% (1,1 mT)**

- 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

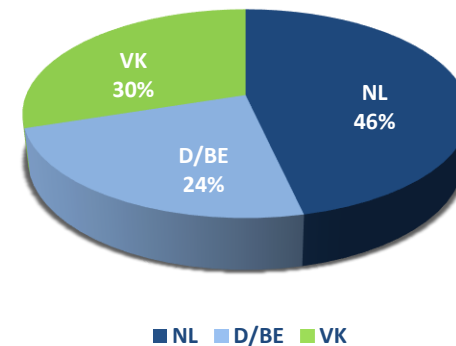
**Verenigd Koninkrijk: -1,8% (1,4 mT)**

- 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: autonome<sup>1</sup> stijging in alle clusters

(in €m en %)	Gerealiseerd		Totaal verschil		Valuta impact		M&A <sup>3</sup>		Autonome <sup>1</sup> ontwikkeling	
	1H 18 – 1H 17	1H 18 – 1H 17	1H 18 vs 1H 17	1H 18 vs 1H 17						
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

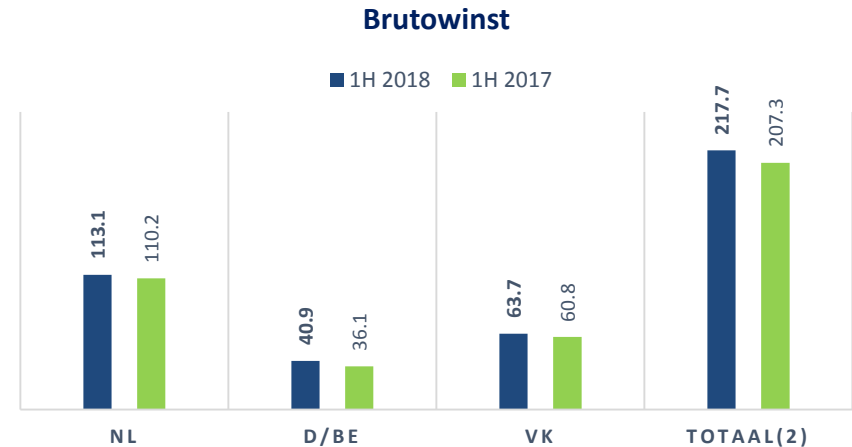
**Nederland:** + €2,9 miljoen (2,7%)

- 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

<i>(in €m)</i>	Nederland		Duitsland/België		Verenigd Koninkrijk		Groep/Eliminaties		Geconsolideerd	
	1H18	1H17	1H18	1H17	1H18	1H17	1H18	1H17	1H18	1H17
<b>Total Feed Volume</b> (k tonnen)	<b>2.243</b>	<b>2.222</b>	<b>1.134</b>	<b>1.027</b>	<b>1.448</b>	<b>1.475</b>	-	-	<b>4.825</b>	<b>4.725</b>
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
<b>EBITDA</b>	<b>43,9</b>	<b>38,0</b>	<b>8,3</b>	<b>6,6</b>	<b>11,5</b>	<b>11,0</b>	<b>-6,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>57,2</b>	<b>51,5</b>
Incidentele posten <sup>1</sup>	-4,5	-0,1	-	0,4	-0,4	-	-	-	-4,9	0,3
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>39,4</b>	<b>37,9</b>	<b>8,3</b>	<b>7,0</b>	<b>11,1</b>	<b>11,0</b>	<b>-6,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>52,3</b>	<b>51,7</b>
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
<b>EBITDA/brutowinst ratio</b>	<b>34,8%</b>	34,4%	<b>20,3%</b>	19,3%	<b>17,4%</b>	18,2%		-	<b>24,0%</b>	24,9%
<b>ROACE<sup>2</sup></b>	<b>52,9%</b>	46,2%	<b>22,7%</b>	16,2%	<b>11,1%</b>	12,3%	<b>-7,4%</b>	-7,4%	<b>26,3%</b>	23,4%
<b>ROACE<sup>3</sup></b>									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

# 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's<sup>1</sup> 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 autonoom<sup>1</sup> +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/desinvesterings-effect

# 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
- Autonome<sup>1</sup> 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

<sup>1</sup>) Autonoom is de verandering exclusief acquisities, en desinvesteringen en valuta-effecten

# Samenvatting

Voortgang op alle pijlers van  
Horizon 2020-strategie

6,2% autonome<sup>1</sup>  
brutowinstgroei;  
groei in alle clusters  
vooral in D/BE

Onderliggende EBITDA<sup>2</sup>: +1,6%  
Onderliggende EBITDA  
autonoom: +4,4%  
Netto winst<sup>3</sup>: +14,5%  
WPA: +20,7%

3 overnames aangekondigd  
5<sup>de</sup> land toegevoegd (PL)  
Niet kernactiviteit verkocht  
(incidentele bate)

Gezonde kasstroom  
generatie &  
Sterke balanspositie

Herbevestiging middellange  
termijn verwachting<sup>4</sup>

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

### ForFarmers N.V.

Kwinkweerd 12

7241CW Lochem

The Netherlands



