

J A A R R E K E N I N G 2 0 1 1

C O Ö P E R A T I E F R O M F A R M E R S U . A .



Inhoudsopgave jaarrekening 2011 Coöperatie FromFarmers U.A.

	<u>Pagina</u>
Bericht van de raad van commissarissen	2
Verslag van de directie	3
Geconsolideerde jaarrekening	
Geconsolideerde balans	4-5
Geconsolideerde resultatenrekening	6
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	7
Grondslagen bij de geconsolideerde balans en resultatenrekening	8-12
Toelichting op de geconsolideerde balans en resultatenrekening	13-24
Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht	25
Enkelvoudige jaarrekening	
Enkelvoudige balans	26-27
Enkelvoudige resultatenrekening	28
Grondslagen bij en toelichting op de enkelvoudige balans en resultatenrekening	29
Overige gegevens	
Aansprakelijkheid	30
Bestemming van het resultaat	30-31
Gebeurtenissen na balansdatum	31
Kapitaalbelangen per einde boekjaar	32
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	33-34

Bericht van de raad van commissarissen

De belangrijkste taak van de raad van commissarissen is toezicht op de bestuurder. Daarnaast voorziet zij de bestuurder van advies.

De vijf personen die de raad van commissarissen van Coöperatie FromFarmers U.A. vormen zijn ook lid van de uit acht personen bestaande raad van commissarissen van ForFarmers Group B.V. Op 3 februari 2012 hebben ForFarmers Group B.V. en Coöperatie FromFarmers U.A. een wijziging in het rooster van aftreden van de raden van commissarissen aangekondigd. Op 4 april 2012 zullen mevrouw L. Trompert-Vrielink en de heer H. de Lange aftreden als commissaris. De raad van commissarissen van Coöperatie FromFarmers zal vanaf deze datum bestaan uit 3 leden.

Coöperatie FromFarmers had eind 2011 circa 6.300 leden.

De ledenraad heeft op dit moment 36 leden en zal in de komende jaren via verloop op basis van het schema van aftreden in aantal worden teruggebracht tot 26 leden.

De jaarrekening van Coöperatie FromFarmers U.A. is door ons als raad van commissarissen onderzocht. Hierbij zijn wij bijgestaan door Ernst & Young Accountants LLP.

Op grond van dit onderzoek adviseren wij de ledenraad om de jaarrekening 2011 inclusief de voorgestelde resultaatverdeling en resultaatuitkering vast te stellen. Ook adviseren wij de ledenraad decharge te verlenen aan de directie voor het gevoerde bestuur en aan de raad van commissarissen voor het uitgeoefende toezicht.

Lochem, 7 maart 2012

Namens de raad van commissarissen

J. Markink, voorzitter

J.W. Eggink, secretaris/vice-voorzitter

Verslag van de directie

Het jaar 2011 was voor Coöperatie FromFarmers en haar deelneming ForFarmers Group B.V. een jaar vol uitdagingen. De omzet steeg mede onder invloed van de stijging van de grondstofprijzen met 25,5%. Door een stijging van het marktaandeel is de afzet van mengvoer met 4,2% toegenomen. Het resultaat van dochtermaatschappij Cefetra werd negatief beïnvloed door de ontwikkelingen op de grondstoffenmarkt. Mede hierdoor is de bijdrage van Cefetra aan het resultaat van ForFarmers fors lager dan in 2010.

ForFarmers Group B.V. heeft in 2011 verder invulling gegeven aan haar groeiambitie. Op dinsdag 15 november 2011 hebben ForFarmers en Nutreco een intentieverklaring ondertekend, waarin de verwerving van de voeractiviteiten van Nutreco in Nederland, België en Duitsland staat vastgelegd. Onder de transactie vallen Hendrix UTD, Hendrix Broilers, Hendrix Haeck, Hendrix UTD GmbH, PAVO, Reudink, Hedimix en Hendrix Illesch. Door deze aankoop ontstaat één van de grootste mengvoerbedrijven van Europa. Zodra de Europese Mededingingsautoriteit de overname goedkeurt, zal de overname worden afgerond. De goedkeuring wordt verwacht in het voorjaar van 2012.

Coöperatie FromFarmers realiseerde in 2011 een financieel resultaat van € 19,0 miljoen. Voorgesteld wordt van dit resultaat € 5,4 miljoen uit te keren en het resterende deel ad € 13,6 miljoen toe te voegen aan de overige reserves.

Het vermogen van de coöperatie wordt in tien jaar op naam van de leden gezet. Met ingang van 8 november 2010 zijn voerequivalenten, participatierekeningen en certificaten ForFarmers Group B.V. verhandelbaar op een handelsplatform en kunnen participatierekeningen worden geconverteerd in certificaten ForFarmers Group B.V. In 2011 is € 29,9 miljoen toegevoegd aan de participatiereserve en is voor € 12,9 miljoen participatierekeningen geconverteerd. Het saldo van de participatiereserve bedraagt per ultimo 2011 € 111,1 miljoen.

Het percentage van de deelneming in ForFarmers Group B.V. is in 2011 gewijzigd door inkoop van eigen certificaten door ForFarmers Group B.V. (totaal aantal 778.561 stuks) en door conversie van participatierekeningen (5,2 miljoen stuks in 2011, cumulatief 7,6 miljoen stuks). Het percentage certificaten dat Coöperatie FromFarmers U.A. bezit in ForFarmers Group B.V. is hierdoor gewijzigd van 91,9% per 31 december 2010 naar 87,6% per 31 december 2011.

Met de deelneming ForFarmers Group B.V. hebben wij een ambitieuze en succesvolle onderneming, die in staat is verdere winstgevende groei te realiseren.

Lochem, 7 maart 2012
B.J. Ruumpol

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING COOPERATIE FROMFARMERS U.A. 2011

Geconsolideerde balans

In € x 1.000, voor resultaatbestemming

ACTIVA	31.12.2011	31.12.2010
VASTE ACTIVA		
Materiële vaste activa		
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	26.580	24.941
Machines en installaties	23.747	25.130
Andere bedrijfsmiddelen	13.945	12.877
In uitvoering	2.694	2.216
Niet aan de bedrijfsuitoefening dienstbaar	6.321	575
	(1) <u>73.287</u>	<u>65.739</u>
Financiële vaste activa		
Deelnemingen	(2) 8.614	9.577
Vorderingen	(3) 6.583	6.614
	<u>15.197</u>	<u>16.191</u>
Totaal vaste activa	88.484	81.930
VLOTTENDE ACTIVA		
Vorraden	(4) 273.510	271.161
Vorderingen		
Handelsdebiteuren	(5) 192.109	157.850
Belastingen en sociale premies	(6) 26.491	18.500
Overige vorderingen en overlopende activa	(7) 43.946	38.327
	<u>262.546</u>	<u>214.677</u>
Liquide middelen	(8) 81.403	83.368
Totaal vlottende activa	<u>617.459</u>	<u>569.206</u>
	<u>705.943</u>	<u>651.136</u>

PASSIVA		31.12.2011	31.12.2010
GROEPSVERMOGEN			
Eigen vermogen	(9)	242.132	244.442
Aandeel van derden	(10)	79.108	67.731
		<u>321.240</u>	<u>312.173</u>
VOORZIENINGEN			
Personeel		5.687	5.689
Latente belastingen		2.063	4.040
Overige		6.468	7.225
	(11)	<u>14.218</u>	<u>16.954</u>
LANGLOPENDE SCHULDEN			
Schulden aan kredietinstellingen		1.195	167
Overlopende passiva		957	1.054
	(12)	<u>2.152</u>	<u>1.221</u>
KORTLOPENDE SCHULDEN			
Schulden aan leveranciers	(13)	63.848	52.880
Schulden aan kredietinstellingen	(14)	226.010	138.141
Belastingen en sociale premies	(15)	17.575	24.012
Overige schulden en overlopende passiva	(16)	60.900	105.755
		<u>368.333</u>	<u>320.788</u>
		<u>705.943</u>	<u>651.136</u>

Geconsolideerde resultatenrekening

In € x 1.000

		2011	2010
Omzet	(17)	5.224.042	4.162.933
Kortingen		23.884	21.475
Netto omzet		<u>5.200.158</u>	<u>4.141.458</u>
Kosten van grond- en hulpstoffen		5.055.905	3.971.749
Brutowinst		<u>144.253</u>	<u>169.709</u>
Overige bedrijfsopbrengsten		7.412	5.008
Bedrijfsopbrengsten	(18)	<u>151.665</u>	<u>174.717</u>
Personeelskosten	(19)	51.174	54.416
Afschrijvingen	(20)	10.475	10.007
Overige bedrijfskosten	(21)	57.420	53.314
Bedrijfslasten		<u>119.069</u>	<u>117.737</u>
Bedrijfsresultaat		<u>32.596</u>	<u>56.980</u>
Rentebaten	(22)	2.766	2.211
Rentelasten	(23)	-6.929	-4.846
Financiële baten en lasten		<u>-4.163</u>	<u>-2.635</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuit- oefening voor belastingen		<u>28.433</u>	<u>54.345</u>
Belastingen	(24)	-4.570	-13.253
Resultaat andere deelnemingen	(25)	-111	8.924
Groepsresultaat na belastingen		<u>23.752</u>	<u>50.016</u>
Aandeel van derden	(26)	-4.767	-13.144
Resultaat na belastingen		<u>18.985</u>	<u>36.872</u>

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000

Kasstroom uit operationele activiteiten:

	2011	2010
Bedrijfsresultaat	32.596	56.980
Afschrijvingen	10.475	10.007
Mutatie voorzieningen	-2.736	-3.518
Vorraden	-2.349	-69.432
Vorderingen	-47.869	-64.636
Mutatie werkkapitaal in relatie tot rente, dividend en vpb	6.203	-9.582
Kortlopende schulden, exclusief schulden aan kredietinstellingen	-40.324	60.070
Mutatie werkkapitaal:	-84.339	-83.580
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	-44.004	-20.111
Ontvangen rente	1.995	1.063
Ontvangen dividend	272	8.756
Betaalde rente	-7.155	-4.990
Betaalde vennootschapsbelasting	-10.049	-15.293
Resultaat andere deelnemingen uit bedrijfsoperaties	-111	8.924
Kasstroom uit operationele activiteiten	-59.052	-21.652
Kasstroom uit investeringsactiviteiten:		
Investeringsmateriële vaste activa	-19.102	-10.714
Desinvesteringsmateriële vaste activa	212	444
Mutatie financiële vaste activa	994	-918
Aandeel van derden	-4.838	-3.451
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-22.734	-14.639
Kasstroom uit financieringsactiviteiten:		
Mutatie langlopende schulden kredietinstellingen	1.028	-2.057
Mutatie overige langlopende schulden	-97	-84
Uitgekeerd dividend	-8.425	-9.626
Overige mutaties eigen vermogen	744	208
inkoop van aandelen	-1.299	-143
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-8.049	-11.702
Kasstroom door wijziging consolidatiekring:		
<i>Operationele activiteiten</i>	0	7.003
<i>Investeringsactiviteiten</i>	0	170
	0	7.173
Netto kasstroom	-89.835	-40.820
Saldo liquide middelen minus kortlopend bankkrediet per begin boekjaar	-54.772	-13.952
Saldo liquide middelen minus kortlopend bankkrediet per einde boekjaar	-144.607	-54.772

GRONDSLAGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE BALANS EN RESULTATENREKENING

(Voor waardering en resultaatberekening)

Algemeen

De coöperatie heeft zowel de enkelvoudige jaarrekening als de geconsolideerde jaarrekening opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

De activa en passiva zijn opgenomen tegen de nominale waarde tenzij anders is vermeld.

Coöperatie FromFarmers U.A. houdt een belang in ForFarmers Group B.V. van 87,60% (ultimo 2010: 91,86%).

In april 2011 heeft ForFarmers Group B.V. haar belang van 10,5% in Cebeco Meststoffen en haar belang van 5,0% in Cebeco Agrochemie verkocht. Omdat de deelnemingen ultimo 2010 reeds zijn gewaardeerd op de verwachte opbrengstwaarde is het in 2011 verantwoorde resultaat minimaal. Het resultaat is verantwoord onder het resultaat deelnemingen.

Stelselwijziging

FromFarmers en haar deelneming ForFarmers Group B.V. zullen bij toekomstige acquisities de goodwill activeren en afschrijven, waarbij per acquisitie een afschrijvingstermijn zal worden bepaald. FromFarmers ziet af van retrospectieve verwerking van deze stelselwijziging in verband met de geringe omvang van de met deze wijziging gemoeide bedragen. In voorgaande jaren is in totaal € 7 miljoen ten laste van het eigen vermogen gebracht. Van deze post zou na aftrek van € 3,4 miljoen afschrijvingen een waarde resteren van € 3,6 miljoen.

Consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening worden de financiële gegevens van de coöperatie en haar groepsmaatschappijen per 31 december van het boekjaar opgenomen. Groepsmaatschappijen zijn rechtspersonen en vennootschappen waarin de meerderheid qua zeggenschap wordt uitgeoefend.

De groepsmaatschappijen worden integraal geconsolideerd vanaf de datum waarop de meerderheid qua zeggenschap in de groepsmaatschappij is verkregen. De groepsmaatschappijen worden in de consolidatie opgenomen tot de datum waarop geen sprake meer is van de meerderheid qua zeggenschap. De posten in de geconsolideerde jaarrekening worden volgens uniforme grondslagen van waardering en resultaatbepaling vastgesteld. Joint ventures worden proportioneel geconsolideerd indien een 50/50 eigendomsverhouding van toepassing is, met uitzondering van Baltic Grain Terminal Sp. zo.o. te Gdynia, Polen, mede gezien de beperkte omvang van de onderneming. Het aandeel van derden in het eigen vermogen en in het resultaat is afzonderlijk in de geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking gebracht.

Fusies en overnames

Een overname wordt volgens de purchase accounting methode in de jaarrekening verwerkt. In geval van samensmelting van belangen wordt de pooling of interests methode toegepast. De samengevoegde ondernemingen worden tegen hun boekwaarden verantwoord vanaf het begin van het boekjaar en vergelijkende cijfers worden aangepast alsof de fusie altijd al had plaatsgevonden.

In geval van een overname wordt de werkwijze gehanteerd zoals beschreven in de toelichting over goodwill.

Vreemde valuta

Monetaire balansposten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de valutakoers op de balansdatum. Niet-monetaire balansposten in vreemde valuta, die zijn gewaardeerd op historische kosten, worden omgerekend tegen de valutakoers op transactiedatum. De niet-monetaire balansposten in vreemde valuta, die zijn gewaardeerd op actuele waarde, worden omgerekend tegen de valutakoers geldend op het moment van waardering van de post.

De omzet, kosten en winst van transacties in vreemde valuta worden omgerekend op het moment van de transactie tegen de dan geldende koers. Wanneer deze transacties onderdeel zijn van een hedgetransactie wordt de betreffende koers van de hedge gehanteerd.

Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling dan wel de omrekening van monetaire posten in vreemde valuta, worden verwerkt in de resultatenrekening. Koersverschillen voortvloeiende uit de omrekening van de waarde van deelnemingen worden ten laste of ten gunste van het eigen vermogen gebracht.

Goodwill

Het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs en het aandeel van de coöperatie in de reële waarden van de overgenomen identificeerbare activa en passiva op het moment van de transactie van een deelneming wordt in het jaar van verwerving als goodwill geactiveerd, waarna er jaarlijks op wordt afgeschreven

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn gewaardeerd tegen de aanschafwaarde, verminderd met de jaarlijks gelijkblijvende afschrijvingen op basis van de aanschafwaarde.

De afschrijvingen zijn voor:

- gebouwen 2 - 10%;
- machines en installaties 6 - 20%;
- andere bedrijfsmiddelen 10 - 33%;
- woningen 2 - 4%.

Bij het bepalen van de afschrijving wordt rekening gehouden met een restwaarde. Bij een lagere directe opbrengstwaarde of bedrijfswaarde worden de afschrijvingen aangepast. Onder niet aan de bedrijfsuitoefening dienstbare activa zijn verantwoord grond, woningen en overige bedrijfsmiddelen waarvan de activiteiten zijn beëindigd. Herstelkosten of kosten van groot onderhoud worden niet geactiveerd.

Financiële vaste activa

Deelnemingen

Deelnemingen waarin de coöperatie invloed van betekenis uitoefent op het zakelijke en financiële beleid worden tegen de vermogensmutatiemethode gewaardeerd.

Overeenkomstig deze methode worden de deelnemingen in de balans opgenomen tegen het aandeel van de coöperatie in de nettovermogenswaarde vermeerderd met haar aandeel in de resultaten van de deelnemingen vanaf het moment van verwerving, bepaald volgens de grondslagen zoals vermeld in deze jaarrekening. In de resultatenrekening wordt het aandeel van de coöperatie in het resultaat van de deelnemingen opgenomen. Indien en voor zover de

coöperatie niet zonder beperking uitkering van de positieve resultaten aan haar kan bewerkstelligen, worden de resultaten in een wettelijke reserve opgenomen. Haar aandeel in de rechtstreekse vermogensvermeerderingen en –verminderingen van de deelnemingen wordt ook in de wettelijke reserve opgenomen.

Deelnemingen waarin de coöperatie geen invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid uitoefent, worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs dan wel de lagere realiseerbare waarde (hier de hoogste van de bedrijfswaarde en opbrengstwaarde). In de resultatenrekening wordt het dividend als opbrengst uit deelneming verantwoord.

Vorderingen

De vorderingen onder de financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen nominale waarde ofwel de lagere realiseerbare waarde (hier de hoogste van de bedrijfswaarde en opbrengstwaarde). Het (dis)agio waarmee leningen zijn verstrekt of overgenomen, wordt in aanmerking genomen door deze gedurende de looptijd van de vordering ten gunste respectievelijk ten laste van het resultaat te brengen. Het nominale bedrag van de lening wordt daartoe verminderd respectievelijk vermeerderd met het nog aan het resultaat toe te rekenen (dis)agio.

Voor uitgegeven leningen aan personeel inzake de werknemersparticipatie wordt een wettelijke reserve aangehouden.

Vorraden

De voorraden grondstoffen ten behoeve van voederartikelen zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde op balansdatum verhoogd met de bijkomende kosten. De handelsvoorraden zijn op gelijke wijze gewaardeerd, onder aftrek van een voorziening voor incurantheid. De voorraden gereed product zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs van de daarin verwerkte grondstoffen, vermeerderd met de productiekosten. Handelsvoorraden en voorraden gereed product worden afgewaardeerd indien sprake is van een lagere verwachte opbrengstwaarde. Lopende contractposities en de daarmee samenhangende valutatermijntransacties worden niet in de voorraden opgenomen.

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van eventuele voorzieningen wegens oninbaarheid.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Voorzieningen

Een voorziening wordt gevormd voor verplichtingen waarvan het waarschijnlijk is dat zij zullen moeten worden afgewikkeld en waarvan de omvang redelijkerwijs is te schatten. Een voorziening mag slechts worden gevormd indien er sprake is van een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting. De omvang van de voorziening wordt bepaald door de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de desbetreffende verplichtingen en verliezen per balansdatum af te wikkelen. Voorzieningen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, met uitzondering van de voorziening voor jubileumverplichtingen. Indien de looptijd langer is dan één jaar dan wordt de verplichting gewaardeerd tegen contante waarde.

De verplichting uit hoofde van de jubileumregeling wordt actuarieel berekend op basis van richtlijn 271 voor de jaarverslaggeving.

Pensioenen

De gehanteerde pensioenregelingen van de Nederlandse geconsolideerde maatschappijen zijn toegezegde bijdrage regelingen, die zijn ondergebracht bij verzekeringsmaatschappijen. Dit houdt in, dat deze groepsmaatschappijen alleen de verplichting hebben de overeengekomen bijdragen aan de verzekeringsmaatschappijen te betalen. De verschuldigde bijdragen worden rechtstreeks in de resultatenrekening verwerkt.

Bij de buitenlandse groepsmaatschappijen bestaat voor een beperkt aantal personen een toegezegde pensioenregeling in eigen beheer. De pensioenverplichting wordt opgenomen in een voorziening die het saldo is van de volgende posten:

- de contante waarde van toegekende pensioenaanspraken op balansdatum;
- plus of min de op balansdatum nog niet in het resultaat verwerkte actuariële resultaten;
- min de aan de volgende boekjaren toe te rekenen lasten over verstreken diensttijd.

Belastingen

Voor alle belastbare tijdelijke verschillen wordt een latente belastingverplichting opgenomen. Voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen en voor beschikbare voorwaartse verliescompensatie wordt een latente belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn voor verrekening.

De waardering van latente belastingverplichtingen en –vorderingen wordt gebaseerd op de fiscale gevolgen van de door de coöperatie, per balansdatum, voorgenomen wijze van realisatie of afwikkeling van activa, voorzieningen, schulden of overlopende passiva. De latente belastingverplichtingen en –vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde resultaat, rekening houdend met fiscaal vrijgestelde posten en geheel of gedeeltelijk niet-afrekbare kosten.

Omzet, resultaten, bedrijfslasten

Onder de omzet worden de aan afnemers gefactureerde bedragen verantwoord, exclusief in rekening gebrachte omzetbelasting. De netto omzet betreft de omzet na aftrek van kortingen verstrekt aan afnemers.

Opbrengsten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Resultaten uit hoofde van wash-outs en circles worden voor wat betreft de verkooptransactie onder de netto omzet en voor wat betreft de inkooptransactie onder de kosten van handelsgoederen verantwoord.

Een wash-out is een tegengestelde transactie op een bepaalde positie waarbij na overeenstemming tussen beide partijen in plaats van een fysieke levering slechts het prijsverschil wordt verrekend.

Indien een partij (of een deel daarvan) meerdere malen wordt verhandeld (ketenverkoop of string) en weer terugkomt bij een voorafgaande schakel, is er sprake van een circle. Er vindt geen fysieke levering plaats, slechts het prijsverschil wordt verrekend.

Indien ingenomen posities leiden tot ongewenste risico's, dan zullen voor deze posities tegenposities (hedges) ingenomen worden, om de risico's af te dekken. In het geval hiervan sprake is, kunnen samenhangende en tegenovergestelde resultaten in verschillende boekjaren gerealiseerd worden. De resultaten van met elkaar samenhangende transacties in verschillende boekjaren worden echter gesaldeerd verantwoord in het jaar waarin de hedge is afgewikkeld.

In het geval het saldo een verlies betreft, wordt het verlies in aanmerking genomen in het jaar, waarin dit voorzienbaar is. Positieve resultaten, welke in een volgend jaar worden afgewikkeld, worden alleen in aanmerking genomen voor zover er voldoende zekerheid bestaat omtrent de realisatie van deze resultaten.

De bedrijfslasten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen voor waardering en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. (Voorzienbare) verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het boekjaar worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden en overigens wordt voldaan aan de voorwaarden voor het opnemen van voorzieningen.

Rentebaten, rentelasten

Onder de rentebaten en rentelasten zijn ook de mutaties in de berekende voorzieningen op grond van de gehanteerde rekenrentes opgenomen.

Belastinglast

Als belastingen worden verantwoord de over het boekjaar verschuldigde belastingen, alsmede de mutatie in de schulden en voorzieningen voor latente belastingen. In de belastinglast wordt eveneens rekening gehouden met fiscaal vrijgestelde posten en geheel of gedeeltelijk niet aftrekbare kosten.

Resultaat deelnemingen

Dit betreffen alle deelnemingen met uitzondering van de groepsmaatschappijen. Van deelnemingen waarop invloed van betekenis zou kunnen worden uitgeoefend, wordt het aandeel in het resultaat van deze deelnemingen opgenomen. Van de overige deelnemingen worden de dividenduitkeringen verantwoord in het boekjaar waarin deze zijn ontvangen.

Toelichting op de geconsolideerde balans en resultatenrekening

Algemeen

Dit is de toelichting op de geconsolideerde balans en resultatenrekening. Alle bedragen luiden in € x 1.000, tenzij anders vermeld.

	Bedrijfsge- bouwen en -terreinen	Machines en instal- laties	Andere bedrijfs- middelen	In uit- voering	Niet aan de bedrijfs- uitoefening dienstbaar	Totaal
Boekwaarde begin 2011	24.941	25.130	12.877	2.216	575	65.739
Investerings	2.627	3.513	4.509	2.681	5.771	19.101
Mutatie activa in uitvoering	475	1.364	364	-2.203	-	-
Mutaties door verwerking goodwill	-	-468	-	-	-	-468
Koersverschillen	-152	-71	-78	-	-	-301
Desinvesteringen	-40	-52	-102	-	-18	-212
Afschrijvingen	-1.271	-5.669	-3.625	-	-7	-10.572
Boekwaarde eind 2011	26.580	23.747	13.945	2.694	6.321	73.287
Cumulatieve aanschafwaarde eind 2011	73.913	127.370	48.801	2.694	6.974	259.752
Cumulatieve afschrijvingen eind 2011	47.333	103.623	34.856	-	653	186.465

De investering ter hoogte van € 5,8 miljoen die als niet aan de bedrijfsuitoefening dienstbaar is verantwoord betreft de aankoop van industriegrond in Oss. Het doel van deze aankoop was de grond te gebruiken voor een nieuw te bouwen mengvoerfabriek. Door de aangekondigde acquisitie van de voeractiviteiten van Nutreco in Nederland, België en Duitsland krijgt ForFarmers de beschikking over productiecapaciteit in het zuiden van Nederland. Als gevolg hiervan zal niet meer worden geïnvesteerd in de bouw van de fabriek en zal de grond op termijn worden verkocht. ForFarmers heeft hierbij de contractuele verplichting de grond eerst aan te bieden aan de gemeente Oss. Aangezien het een recente transactie betreft, gebaseerd op een externe taxatie die in 2011 is opgesteld en er geen andere omstandigheden/feiten bekend zijn, is geen afwaardering aan de orde.

2 Financiële vaste activa; deelnemingen

	2011	2010
Boekwaarde begin boekjaar	9.577	8.352
Mutaties door wijziging consolidatiekring	-	-1
Investerings	-	554
Desinvesteringen	-168	-
Resultaat deelnemingen	-111	8.924
Uitkeringen	-272	-8.756
Vermogensmutaties deelnemingen	-412	504
Boekwaarde eind boekjaar	8.614	9.577

De vermogensmutaties deelnemingen bestaan uit koersverschillen waardering deelneming van Cefetra.

Voor het niet uitgekeerde deel van de resultaten van deze deelnemingen wordt een wettelijke reserve aangehouden. Het overzicht van de kapitaalbelangen is weergegeven in de toelichting op pagina 32.

3 Financiële vaste activa; vorderingen

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Boekwaarde begin boekjaar	6.614	6.923
Aflossingen boekjaar	-161	-309
Verstrekke leningen	130	-
Boekwaarde eind boekjaar	<u>6.583</u>	<u>6.614</u>

In het saldo van de vorderingen is een post van € 6,4 miljoen (2010: € 6,3 miljoen) opgenomen in verband met leningen aan directie en medewerkers. Deze leningen zijn deels rentedragend. De hoogte van de rente is gelijk aan de rente op Nederlandse staatsleningen, maar minimaal gelijk aan de rente als bedoeld in artikel 59 Uitvoeringsregeling Loonbelasting 2001. De lening aan de directie bedraagt € 2 miljoen en is onder voorwaarden niet rentedragend. De aflossing van de lening bedraagt minimaal 7,5% per jaar met ingang van 2015. Als zekerheid voor de nakoming van de verplichtingen is op de met de lening gekochte certificaten pandrecht gevestigd, waarvan de marktwaarde op balansdatum het saldo van de lening overschrijdt.

4 Voorraden

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Grondstoffen	31.303	32.182
Gereed product	3.702	2.718
Handelsvoorraden	236.129	235.787
Overige voorraden	2.376	474
	<u>273.510</u>	<u>271.161</u>

Op de voorraad is een voorziening voor incurantheid in mindering gebracht ter hoogte van € 23 duizend (2010: € 23 duizend).

5 Debiteuren

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Handelsdebiteuren	197.080	163.661
Voorziening oninbaarheid	-4.971	-5.811
	<u>192.109</u>	<u>157.850</u>

Het verloop van de voorziening voor dubieuze debiteuren kan als volgt worden weergegeven.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beginstand	5.811	4.326
Afboekingen	-280	-231
Vrijval of toevoeging	-560	1.716
Eindstand	<u>4.971</u>	<u>5.811</u>

In 2011 is in totaal € 280 duizend afgeboekt als oninbaar (2010: € 231 duizend). Mede onder invloed van de marktomstandigheden is het afgelopen jaar de uitvoering van het debiteurenbeleid aangescherpt. Als gevolg hiervan is het overall risicoprofiel verbeterd, wat heeft geleid tot een lagere voorziening.

6 Belastingen en sociale premies

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vennootschapsbelasting	11.115	10.391
Omzetbelasting	15.376	8.109
	<u>26.491</u>	<u>18.500</u>

De stijging van de te vorderen omzetbelasting wordt veroorzaakt door de activiteiten bij Cefetra.

7 Overige vorderingen en overlopende activa

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Overige vorderingen	41.730	33.721
Overlopende activa	2.216	4.606
	<u>43.946</u>	<u>38.327</u>

De post overige vorderingen heeft vooral betrekking op de handelspositie bij Cefetra.

8 Liquide middelen

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Deposito's	72.209	76.827
Rekening courant banken	9.194	6.541
	<u>81.403</u>	<u>83.368</u>

9 Eigen vermogen

	2011	2010
Saldo begin boekjaar	244.442	222.334
Resultaat boekjaar na belasting	18.985	36.872
Inkoop eigen aandelen ForFarmers Group	426	-
Goodwill uitbreiding aandeel deelneming	-300	-116
Koersverschil waardering deelneming	-528	170
Overig	<u>465</u>	<u>11</u>
Totaal rechtstreekse mutaties eigen vermogen	64	65
Totaal resultaat	<u>19.049</u>	<u>36.937</u>
Omzetten participatiereserve in certificaten	-12.934	-5.203
Resultaatuiterkering en vermogensvergoeding	<u>-8.425</u>	<u>-9.626</u>
Totaal mutaties eigen vermogen in relatie tot leden	-21.359	-14.829
Saldo eind boekjaar	<u>242.132</u>	<u>244.442</u>

Eigen Vermogen

De specificatie van het verloop van de onderscheiden posten van het eigen vermogen kan als volgt worden weergegeven.

	2011	2010
<u>Participatiereserve</u>		
Saldo begin boekjaar	94.116	66.608
Toevoeging uit de overige reserves	29.908	32.711
Conversie participatiereserve in certificaten	-12.934	-5.203
Saldo eind boekjaar	<u>111.090</u>	<u>94.116</u>
<u>Uitkeringsreserve</u>		
Saldo begin boekjaar	-	-
Toevoeging uit de overige reserves	2.410	1.921
Af: betaalbaarstelling uitkeringsreserve	-2.410	-1.921
Saldo eind boekjaar	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Overige reserves</u>		
Saldo begin boekjaar	113.454	108.244
Toevoeging aan participatiereserve	-29.908	-32.711
Toevoeging aan uitkeringsreserve	-2.410	-1.921
Resultaatuitering	-6.015	-7.705
Overige mutaties	64	65
Mutatie uit winstverdeling vorig boekjaar	36.872	47.482
Saldo eind boekjaar	<u>112.057</u>	<u>113.454</u>
Winst lopend boekjaar	18.985	36.872
Totaal eigen vermogen eind boekjaar	<u>242.132</u>	<u>244.442</u>

In 2009 heeft ForFarmers Hamburg GmbH & Co.KG 7,5% van de aandelen van HaBeMa Futtermittel GmbH & Co. KG gekocht van Agravis, waardoor haar aandeel is uitgebreid tot 50%. De goodwill is in 2011 definitief vastgesteld en, ondanks de stelselwijziging die is doorgevoerd in 2011, rekening houdend met omvang en consistente verwerking van deze transactie, ten laste van het eigen vermogen gebracht.

10 Aandeel van derden

	2011	2010
Stand begin boekjaar	67.731	52.835
Aandeel van derden in dividend	-4.058	-3.668
Aandeel van derden in resultaat boekjaar	4.767	13.144
Aandeel van derden in overige vermogensmutaties	-702	118
Mutatie door toename aandeel van derden	11.370	5.302
Overige mutaties		
Stand eind boekjaar	<u>79.108</u>	<u>67.731</u>

Het aandeel van derden betreft het minderheidsbelang in de integraal geconsolideerde groepsmaatschappijen ForFarmers Group B.V., Cefetra B.V. en ForFarmers Thesing Mischfutter GmbH & Co. KG.

11 Voorzieningen

	Pensioen eigen beheer	Afvloeiings verplich- tingen	Jubileum uitkering	Latente belasting	Bodem- sanering	Inkoop verplich- tingen	Overig	Totaal
Beginstand 2011	4.923	-	766	4.040	2.365	2.345	2.515	16.954
Betaald	-16	-	-	-	-	-	-	-16
Mutatie voorzieningen	-39	30	23	-1.977	285	-1.269	227	-2.720
Eindstand 2011	4.868	30	789	2.063	2.650	1.076	2.742	14.218

De pensioenvoorzieningen hebben betrekking op pensioenregelingen in eigen beheer in Duitsland. Bij de berekening van de voorziening zijn de volgende actuariële grondslagen gehanteerd:

Rekenrente	5,2%
Grondslagen berekening	Heubeck 2005G

De actuariële grondslagen zijn in 2010 geactualiseerd.

De voorziening latente belastingen is ultimo 2011 € 2,0 miljoen lager dan ultimo 2010 door benutting van de fiscale herinvesteringsreserve (effect: € 1,0 miljoen). Daarnaast is de voorziening bij HaBeMa gedaald door de afwikkeling van de aangiftes Gewerbsteuer over 2008, 2009 en 2010.

De voorziening inkoopverplichtingen is ultimo 2011 € 1,3 miljoen lager dan ultimo 2010. Dit wordt veroorzaakt door het negatieve verschil tussen marktprijs en contractprijs bij met name elektracontracten.

Naar verwachting zal van de voorzieningen een bedrag ter grootte van € 4,9 miljoen binnen één jaar worden afgewikkeld en zal een bedrag ter grootte van € 5,0 miljoen na meer dan vijf jaar worden afgewikkeld.

12 Langlopende schulden

	Verschuldigd aan kredietinstellingen	Investerings- subsidie	Totaal
Beginstand 2011	167	1.054	1.221
Vrijval investeringssubsidie	-	-97	-97
Herclassificatie van kortlopend	1.337	-	1.337
Nieuwe leningen	-	-	-
Aflossingen	-309	-	-309
Eindstand 2011	1.195	957	2.152
Looptijd korter dan 1 jaar	250	97	347
Looptijd langer dan 1 jaar	-	471	471

De looptijden van de schulden variëren van 2014 tot en met 2019. De rentepercentages variëren van 0% tot 5,5%.

13 Schulden aan leveranciers

Het saldo van de schulden aan leveranciers is € 63,8 miljoen (2010: € 52,9 miljoen). De stijging van de schulden met € 10,9 miljoen wordt met name veroorzaakt door Cefetra.

14 Schulden aan kredietinstellingen

Het saldo van de kortlopende schulden aan kredietinstellingen is € 226,0 miljoen (2010: € 138,1 miljoen). De stijging van de schulden met € 87,9 miljoen wordt met name veroorzaakt doordat de financieringsbehoefte van Cefetra groeide als gevolg van de groei van de afzet en de volatiliteit van de grondstofprijzen. Cefetra heeft in 2011 haar kredietlijnen aangepast. Naast een uitbreiding van de kredietlijnen naar € 330 miljoen werd ook de flexibiliteit om deze aan te wenden vergroot. Bij de aanpassing van de kredietlijnen werd naast de twee bestaande huisbanken een derde huisbank aangetrokken.

15 Belastingen en sociale premies

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vennootschapsbelasting	1.610	11.744
Omzetbelasting	14.693	10.705
Loonheffing en sociale premies	1.272	1.563
	<u>17.575</u>	<u>24.012</u>

16 Overige schulden en overlopende passiva

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Schulden inzake pensioenpremies	626	225
Overige schulden	44.097	12.889
Overlopende passiva	16.177	92.641
	<u>60.900</u>	<u>105.755</u>

De post overige schulden heeft vooral betrekking op de handelspositie bij Cefetra.

Kredietfaciliteiten

De kredietfaciliteiten zijn verstrekt door ABN Amro, ING, Rabobank, de Bremer Landesbank, de Deutsche Bank, de HSH Nordbank, de Volksbank, de Oldenburger Landesbank en de Bayerische Hypo- und Vereinsbank waarvoor hypothecaire zekerheid op onroerend goed en pandrecht op voorraden, bedrijfsinventaris en (handels)vorderingen is verstrekt.

De kredietfaciliteit van Cefetra wordt verstrekt door ING, Rabobank en ABN AMRO. Als zekerheid is hiervoor een stil pandrecht verstrekt op debiteuren en voorraden. Daarnaast bestaat een "margin call"-faciliteit, waarvoor een pandrecht is verstrekt op de rekening couranten aangehouden bij brokers.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

- *Hypothecaire zekerheid en pandrecht*
Tot zekerheid van de nakoming van verplichtingen uit leningen en kredietfaciliteiten is hypothecaire zekerheid verstrekt voor een totaalbedrag van € 62,4 miljoen en is pandrecht verleend op de bedrijfsinventaris, voorraden en (handels)vorderingen.
- *Borgstellingen/garanties*
Ten behoeve van de aankoop van handelsvoorraden en financiering van bedrijven zijn borgstellingen en bankgaranties afgegeven. De afgegeven borgstellingen en garanties bedragen € 2,3 miljoen.
- *Huur- en leaseovereenkomsten*
Ultimo 2011 bedroeg het totaal van langlopende verplichtingen € 20,8 miljoen. Het bedrag dat in 2012 vervalt bedraagt € 5,6 miljoen. Het bedrag van de verplichtingen die langer lopen dan 5 jaar bedraagt € 7,0 miljoen.
- *Financiële instrumenten*
De valutarisico's worden door middel van termijntransacties afgedekt. De betreffende financiële instrumenten worden gewaardeerd overeenkomstig de ingedekte valuta-posities. De resultaten worden verantwoord bij de afwikkeling van deze posities. Door middel van een renteswap van € 1,2 miljoen is de rente op een schuld aan kredietinstellingen gefixeerd tot en met 31 maart 2016.
- *Open boek*
Lopende contractposities en de daarmee samenhangende valutatermijntransacties worden niet in de balans opgenomen. Per ultimo 2011 bedraagt de orderportefeuille agrarische grondstoffen 4,8 miljoen ton (2010: 6,6 miljoen ton) met een verwacht resultaat na belastingen van € 0,7 miljoen (2010: € 5,6 miljoen).
- *Voorwaardelijke subsidie*
In 2011 is een subsidie onder voorwaarden verstrekt aan HaBeMa van € 0,5 miljoen. Deze subsidie houdt verband met investeringen in vervoerscapaciteit via het spoor voor eind 2015.

Gebeurtenissen na balansdatum

ForFarmers Group B.V. heeft met Nutreco op 15 november 2011 een intentieverklaring ondertekend waarin de verwerving van de voeractiviteiten van Nutreco in Nederland, België en Duitsland zijn vastgelegd. Zodra de Europese mededingingsautoriteiten de overname goedkeuren zal de overname worden afgerond. De goedkeuring wordt verwacht in het voorjaar van 2012. ForFarmers heeft in 2012 mede samenhangend met de overname een nieuwe financiering ter hoogte van € 120 miljoen afgesloten met gelijksoortige zekerheden als bij de huidige financiering.

Transacties met verbonden partijen

De in 2011 uitgevoerde transacties met verbonden partijen hebben "at arms length" plaatsgevonden en in het algemeen is geen omvangrijke exposure op toezichthouders en leden van de ledenraad van Coöperatie FromFarmers U.A. aan de orde.

17 Omzet

De geografische verdeling van de omzet kan als volgt worden weergegeven.

	2011	2010
Nederland	1.698.335	1.377.742
Duitsland	1.154.932	629.448
België	441.918	415.300
Verenigd Koninkrijk	617.088	571.300
Overige EU-landen	743.669	424.957
Landen buiten de EU	568.100	744.186
	<u>5.224.042</u>	<u>4.162.933</u>

De verdeling van de omzet per categorie kan als volgt worden weergegeven.

	2011	2010
Mengvoerders	734.032	556.552
Agrarische grondstoffen	4.383.798	3.508.322
Overige omzet	106.212	98.059
	<u>5.224.042</u>	<u>4.162.933</u>

De omzet van ForFarmers is gegroeid met 25,5%. De groei van de omzet wordt deels veroorzaakt door de hogere afzet. In een stabiliserende markt voor mengvoer heeft ForFarmers een afzetstijging gerealiseerd van 4,2%. Bij de agrarische grondstoffen is ook een afzetstijging behaald van 3,5%. Het grootste deel van de omzetstijging (21,5%) is echter het gevolg van de gestegen prijzen van grondstoffen, welke sinds de tweede helft van 2010 aanzienlijk zijn gestegen.

18 Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten zijn in 2011 € 151,7 miljoen (2010: € 174,7 miljoen). De daling wordt veroorzaakt door een lagere brutowinst bij Cefetra. De onvoorspelbare gebeurtenissen en macro-economische ontwikkelingen zorgden voor snelle en onverwachte prijsveranderingen, wat het moeilijk maakte voor Cefetra om haar kwaliteiten op het vlak van arbitrage te benutten. De markten waren veel meer dagprijis-georiënteerd. Ook de logistieke problemen door de lage waterstanden in het najaar zetten de winstgevendheid van Cefetra onder druk. Daarnaast is een reservering opgenomen in verband met verwachte verliezen op open posities.

19 Personeelskosten

	2011	2010
Lonen	42.595	45.962
Sociale lasten	5.194	4.207
Pensioen- en VUT-lasten	3.385	4.247
	<u>51.174</u>	<u>54.416</u>

Totaal aantal medewerkers ultimo boekjaar

Omgerekend naar volledige dienstverbanden

	2011	2010
Logistiek	466	452
Commercieel	280	262
Overig	138	133
	<hr/>	<hr/>
	884	847
	2011	2010
Begin boekjaar	847	832
Mutaties door wijziging consolidatiekring	-	-2
	<hr/>	<hr/>
	847	830
Indiensttredingen	95	78
Uit dienst	-58	-61
	<hr/>	<hr/>
Einde boekjaar	884	847

Van het aantal werknemers waren 366 (2010:354) werknemers buiten Nederland werkzaam.

De stijging van het aantal personeelsleden is vooral bij Cefetra (17 fte's) en ForFarmers in Nederland (14 fte's).

Bezoldigingen

In 2011 bedroeg de bezoldiging van (oud-) leden van de raad van commissarissen van de Coöperatie FromFarmers U.A. € 99 duizend (2010: € 87 duizend).

Inzake de bezoldiging van het bestuur heeft de coöperatie gebruik gemaakt van de vrijstelling vermelding bezoldiging bestuurders op grond van artikel 383 lid 1 Titel 9 BW 2.

20 Afschrijvingen

	2011	2010
Afschrijvingen conform verloopoverzicht materiële vaste activa	10.572	10.091
Vrijval investeringssubsidie	-97	-84
	<hr/>	<hr/>
	10.475	10.007

21 Overige bedrijfskosten

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Onderhoud en reparaties	20.018	17.428
Transportmiddelen	10.249	9.373
Vrachtkosten derden	8.210	6.099
Verkoopkosten	3.038	3.526
Overige personeelskosten	5.943	4.776
Overige bedrijfskosten	9.962	12.112
	<u>57.420</u>	<u>53.314</u>

De in de jaarrekening verantwoorde accountants- en advieskosten van de huisaccountant kunnen als volgt worden gespecificeerd.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Onderzoek jaarrekening door Ernst & Young	413	363
Adviesdiensten Ernst & Young	956	160
	<u>1.369</u>	<u>523</u>

22 Rentebaten

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Rentebaten verbonden partijen	-	-
Rentebaten derden	2.766	2.211
	<u>2.766</u>	<u>2.211</u>

23 Rentelasten

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Rentelasten verbonden partijen	-	-
Rentelasten derden	6.929	4.846
	<u>6.929</u>	<u>4.846</u>

24 Belastingen

De effectieve belastingdruk is 16,1 % van het resultaat voor belastingen, exclusief het resultaat deelnemingen.

De afwijking van de nominale Nederlandse belastingdruk van 25% wordt met name veroorzaakt door verschillen in belastingtarieven in de landen waar vennootschappen van ForFarmers Group gevestigd zijn. Tevens heeft de toepassing van de innovatiebox geleid tot een verlaging van de belastingdruk in 2011.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	28.433	54.345
<i>Aansluiting belastingdruk</i>		
Reguliere vennootschapsbelasting 25% (2010: 25,5%)	7.108	13.858
Lagere belastingdruk Cyprus	-171	-126
Verliescompensatie en tariefverschil Duitsland	-820	-351
Innovatiebox en overige verschillen	-1.547	-128
Werkelijke vennootschapsbelasting	<u>4.570</u>	<u>13.253</u>

25 Resultaat andere deelnemingen

	2011	2010
Koninklijke Cebeco Groep	76	8.479
Overig	-187	445
	<u>-111</u>	<u>8.924</u>

In 2011 is het resultaat van deelneming Probroed omgeslagen van een winst naar een verlies. In 2010 bestond het resultaat met name uit de boekwinst op de verkoop van participatiebewijzen van de Koninklijke Cebeco Groep.

26 Aandeel van derden

Dit betreft het aandeel in het resultaat van de onderneming van de minderheidsaandeelhouders in de dochtermaatschappijen ForFarmers Group (12,4%), Cefetra (42,3%) en ForFarmers Thesing (40%).

TOELICHTING OP HET GECONSOLIDEERDE KASSTROOMOVERZICHT

Algemene grondslagen

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Kasstromen in vreemde valuta zijn opgenomen tegen de koers van de transactie. Koersverschillen inzake geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. Transacties waarbij geen ruil van kasmiddelen plaatsvindt, waaronder financiële leasing, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen. De betaling van de leasetermijnen uit hoofde van het financiële leasecontract zijn voor het gedeelte dat betrekking heeft op de aflossing als een uitgave uit financieringsactiviteiten aangemerkt en voor het gedeelte dat betrekking heeft op de interest als een uitgave uit operationele activiteiten.

Toelichting op kasstroomoverzicht

De kasstroom uit operationele activiteiten bedraagt in 2011 € 59,1 miljoen negatief (2010: € 21,7 miljoen negatief). De daling van de operationele kasstroom komt vooral door de mutatie in de handelspositie bij Cefetra.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten is in 2011 € 22,7 miljoen negatief (2010: € 14,6 miljoen negatief) door met name investeringen door de aankoop van de industriegrond in Oss en de verhuizing naar locatie Lochem van FarmFeed.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten is € 8,0 miljoen negatief (2010: € 11,7 miljoen negatief) door met name de uitkering van dividend door coöperatie FromFarmers U.A.

De kasstroom als gevolg van de wijziging van de consolidatiekring is voor 2011 niet van toepassing (2010: € 7,2 miljoen positief) en werd vooral veroorzaakt door de verkoop in 2010 van de participatiebewijzen in de Koninklijke Cebeco Groep.

ENKELVOUDIGE JAARREKENING 2011

Enkelvoudige balans

In € x 1.000, voor resultaatbestemming

ACTIVA	31.12.2011	31.12.2010
VASTE ACTIVA		
Financiële vaste activa		
Deelnemingen	(1) 242.351	244.757
Totaal vaste activa	<u>242.351</u>	<u>244.757</u>
VLOTTENDE ACTIVA		
Vorderingen		
Handelsdebiteuren	5	14
Liquide middelen	50	72
Totaal vlottende activa	<u>55</u>	<u>86</u>
	<u>242.406</u>	<u>244.843</u>

PASSIVA	31.12.2011	31.12.2010
EIGEN VERMOGEN		
Participatiereserve	111.090	94.116
Overige reserves	112.057	113.454
Winst na belasting lopend boekjaar	18.985	36.872
Eigen vermogen	(2) <u>242.132</u>	<u>244.442</u>
 KORTLOPENDE SCHULDEN		
Schulden aan groepsmaatschappijen	253	374
Overige schulden en overlopende passiva	21	27
	<u>274</u>	<u>401</u>
	<u><u>242.406</u></u>	<u><u>244.843</u></u>

Enkelvoudige resultatenrekening

In € x 1.000

	2011	2010
Resultaat exclusief resultaat deelnemingen na belastingen	-222	-318
Resultaat deelnemingen	19.207	37.190
Resultaat na belastingen	18.985	36.872

Grondslagen bij en toelichting op de enkelvoudige balans en resultatenrekening
(Voor waardering en resultaatbepaling)

Algemeen

Voor de grondslagen en toelichting bij de enkelvoudige balans en resultatenrekening wordt verwezen naar de grondslagen en toelichting bij de geconsolideerde balans en resultatenrekening.

Bij het opmaken van de enkelvoudige resultatenrekening is artikel 2:402 BW toegepast. Alle bedragen luiden in € x 1.000, tenzij anders vermeld.

1 Financiële vaste activa; deelnemingen

	2011	2010
Boekwaarde begin boekjaar	244.757	222.333
Resultaat deelneming	19.207	37.190
Ontvangen dividend	-8.743	-9.626
Conversie participatiereserve in certificaten	-12.934	-5.203
Overige mutaties	64	63
Boekwaarde eind boekjaar	<u>242.351</u>	<u>244.757</u>

In 2011 is het aandeel van Coöperatie FromFarmers U.A. in ForFarmers Group B.V. gedaald van 91,86% naar 87,60% doordat participatierekeningen door leden zijn geconverteerd in certificaten.

2 Eigen vermogen

Voor een uitsplitsing van het eigen vermogen verwijzen wij u naar de toelichting op de geconsolideerde balans en resultatenrekening op pagina 16 en 17.

Kredietfaciliteiten

Coöperatie FromFarmers beschikt niet over kredietfaciliteiten.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Coöperatie FromFarmers heeft geen "niet uit de balans blijvende verplichtingen".

Lochem, 7 maart 2012

B.J. Ruumpol, algemeen directeur
J. Markink, voorzitter raad van commissarissen
J.W. Eggink, secretaris/vicevoorzitter
H. de Lange
L.J.A. Trompert-Vrielink
J.W. Addink-Berendsen

Overige gegevens

Aansprakelijkheid

Artikel 11 van de statuten luidt als volgt.

Elke aansprakelijkheid van de leden voor een tekort van de coöperatie bij ontbinding wordt uitgesloten. Hetzelfde geldt voor tussentijdse tekorten.

Bestemming van het resultaat

De statuten van de coöperatie bevatten de volgende bepalingen inzake de bestemming van het resultaat.

Artikel 25, lid 7,8 en 9 luiden als volgt.

7. Van het resultaat over enig boekjaar behaald worden aan de participatiereserve de toevoegingen gedaan overeenkomstig het bepaalde in artikel 26 ("ledenparticipatie in het vermogen van de coöperatie") van deze statuten.

8. Indien na toepassing van lid 7 een winstbedrag resteert, staat dit ter beschikking van de ledenraad. Indien de ledenraad besluit tot uitkering van winst, geschiedt die uitkering aan de leden op de grondslagen als bedoeld in de voorlaatste zin van artikel 33 van deze statuten.

9. De algemene directie kan, na goedkeuring door de raad van commissarissen, ten aanzien van de besteding van het in het vorige lid van dit artikel genoemde resterende gedeelte van de winst aan de ledenraad voorstellen doen.

De bestemming van het resultaat kan nog niet in exacte bedragen worden vastgesteld. Mede bepalend hiervoor is het aantal certificaten van aandelen ForFarmers Group B.V. dat Coöperatie FromFarmers U.A. op 4 april 2012 bezit. Dit is de datum die bepalend is voor dividenduitkering. Door conversie van participatierekeningen in certificaten ForFarmers Group B.V. neemt het saldo van de participatierekeningen af. Het aantal certificaten ForFarmers Group dat de coöperatie bezit neemt met eenzelfde getal af. Per 31 december 2011 heeft van de participatierekeningen conversie plaatsgevonden in 7.601.323 (ultimo 2010: 2.446.199) certificaten ForFarmers Group, dat is 7,2% van het aantal uitstaande certificaten ForFarmers Group.

Directie en raad van commissarissen stellen de volgende verdeling van het resultaat over 2011 voor. Een bedrag ter grootte van afgerond € 0,06 per certificaat zal worden toegevoegd aan de uitkeringsreserve als vermogensvergoeding over de participatierekeningen.

Voorgesteld wordt het gehele saldo van de uitkeringsreserve betaalbaar te stellen. Op basis van de stand van de participatierekeningen per 31 december 2011 zou deze uitkering €1.969.000 bedragen.

Daarnaast wordt voorgesteld een bedrag ter grootte van € 3.433.000 uit te keren als resultaatuitkering, waarbij de uitkeringsgrondslag wordt gevormd door de in 2011 benutte voerequivalenten. Dit bedrag is vastgesteld door de van ForFarmers Group B.V. te ontvangen dividenduitkering ad € 5.624.000 te verminderen met kosten ad € 222.000 die de coöperatie in 2011 heeft gemaakt.

Het restant van het resultaat van het boekjaar wordt toegevoegd aan de overige reserves.

Op basis van de stand van de participatierekeningen per 31 december 2011 en het verwachte dividend van ForFarmers Group B.V. wordt aan de ledenraad, met goedkeuring van de raad van commissarissen, voorgesteld het resultaat over 2011 als volgt te verdelen.

Voorgestelde bestemming resultaat na belastingen

In € x 1.000	2011	2010
Toevoeging aan uitkeringsreserve	1.969	2.410
Resultaatuitlekking	3.433	6.015
Toevoeging aan overige reserves	13.583	28.447
Resultaat na belastingen	18.985	36.872

Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

Gebeurtenissen na balansdatum

ForFarmers Group B.V. heeft met Nutreco op 15 november 2011 een intentieverklaring ondertekend waarin de verwerving van de voeractiviteiten van Nutreco Nederland, België en Duitsland zijn vastgelegd. Zodra de Europese mededingingsautoriteiten de overname goedkeuren zal de overname worden afgerond. De goedkeuring wordt verwacht in het voorjaar van 2012. ForFarmers heeft in 2012 samenhangend met de overname een nieuwe financiering ter hoogte van € 120 miljoen afgesloten met gelijksoortige zekerheden als bij de huidige financiering.

KAPITAALBELAGEN PER EINDE BOEKJAAR

Kapitaalbelangen per eind boekjaar

Groepsmaatschappijen	Statutaire vestigingsplaats	Deelnemingspercentage	
ForFarmers Group B.V.	Lochem	87,6%	
ForFarmers B.V.	Lochem	100,0%	
ForFarmers GmbH	Vechta, Duitsland	100,0%	
ForFarmers BM GmbH	Rapshagen, Duitsland	100,0%	
ForFarmers Bela GmbH	Vechta, Duitsland	100,0%	
ForFarmers Bela Beteiligungs-GmbH	Vechta, Duitsland	100,0%	
Bela-Thesing Mischfutter GmbH & Co. KG	Rees-Haffen, Duitsland	60,0%	
Bela Thesing Mischfutter GmbH	Rees-Haffen, Duitsland	60,0%	
ForFarmers Hamburg Verwaltungs-GmbH	Hamburg, Duitsland	100,0%	
ForFarmers Hamburg GmbH & Co. KG	Hamburg, Duitsland	100,0%	
HaBeMa Verwaltungs-GmbH	Kiel, Duitsland	50,0%	
HaBeMa Futtermittel GmbH & Co. KG	Kiel, Duitsland	50,0%	
HaBeMa Vertriebsgesellschaft mbH & Co. KG	Kiel, Duitsland		100,0%
HaBeMa Vertriebsgesellschaft mbH	Kiel, Duitsland		100,0%
ForFarmers Finance Ltd.	Limassol, Cyprus	100,0%	
FarmFeed B.V.	Lochem	100,0%	
FF Logistics B.V.	Nijkerk	100,0%	
Opfok De KuikenaeR B.V.	Lochem	100,0%	
Cefetra B.V.	Rotterdam	57,7%	
Cefetra Feed Service B.V.	Rotterdam	100,0%	
Cefetra Ltd	Glasgow, UK	100,0%	
Hallwood Logistics Ltd.	Glasgow, UK	100,0%	
Sinclair Logistics Ltd.	Glasgow, UK	100,0%	
Shieldhall Logistics Ltd.	Glasgow, UK	100,0%	
Burkes Agencies Ltd.	Glasgow, UK	100,0%	
Cefetra Hungary Kft.	Budapest, Hongarije	100,0%	
Cefetra Polska Sp. zo.o.	Gdynia, Polen	100,0%	
Baltic Logistic Holding	Rotterdam	100,0%	
Baltic Grain Terminal Sp. zo.o.	Gdynia, Polen	50,0%	
Cebeco Ruwvoeders B.V.	Lochem	100,0%	
Handelsmaatschappij T. Malenstein B.V.	Nijkerk	100,0%	
ABC Vermogensbeheer B.V.	Lochem	100,0%	
RI Lochem B.V.	Lochem	100,0%	
Andere deelnemingen			
Agrovision B.V.	Deventer	23,0%	
Parimco B.V.	Rotterdam	3,1%	
Probroed B.V.	Groenlo	33,4%	
Schothorst Feed Research B.V.	Lelystad	3,7%	
Subli B.V.	Lochem	25,0%	

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de raad van commissarissen van Coöperatie FromFarmers U.A.

Wij hebben de jaarrekening 2011, zoals opgenomen op pagina 4 tot en met pagina 32, van Coöperatie FromFarmers U.A. te Lochem gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2011 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2011 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de coöperatie is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met het Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de coöperatie. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de coöperatie gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Coöperatie FromFarmers U.A. per 31 december 2011 en van het resultaat over 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Zwolle, 7 maart 2012

Ernst & Young Accountants LLP,

w.g. A. E. Wijnsma RA



from
farmers