

Lochem, 26 augustus 2016

## Stijgend bedrijfsresultaat eerste halfjaar 2016 door Total Feed benadering en efficiëntieprogramma One ForFarmers

### Hoofdpunten eerste halfjaar 2016\*:

- Volume Total Feed steeg met 2,9% naar 4,6 miljoen ton vooral gedreven door groei in Nederland en Duitsland/België
- Netto omzet daalde met 4,4% tot €1.070,5 miljoen als gevolg van doorgegeven dalende grondstofprijzen en de devaluatie van het Britse pond, deels gecompenseerd door acquisities
- De brutowinst - exclusief het negatieve valutaffect - bleef nagenoeg stabiel op basis van een positieve bijdrage van Nederland en Duitsland/België en een daling in het Verenigd Koninkrijk
- EBITDA\*\* is met 7,2% toegenomen tot €46,0 miljoen: het resultaat van kostenverlagingen door de verdere invoering van het efficiëntieprogramma One ForFarmers en van acquisities. EBITDA exclusief incidentele posten groeide met 8,2% tot €46,3 miljoen
- De overgang van het handelsplatform (voor certificaten) naar de notering van de aandelen ForFarmers (FFARM) op de openbare beurs EURONEXT Amsterdam op 24 mei is succesvol verlopen
- In juli werd de acquisitie van Vleuten-Steijn in Nederland aangekondigd waardoor de positie van ForFarmers in de varkenssector verder wordt versterkt. De overname ligt ter goedkeuring bij de mededingingsautoriteiten.

(\* Resultaten eerste halfjaar 2016 worden vergeleken met eerste halfjaar 2015)

(\*\*) Bedrijfsresultaat exclusief afschrijvingen en amortisatie

### Geconsolideerde kerncijfers

In miljoenen euro (tenzij anders vermeld)	Voor de zes maanden eindigend 30 juni					
	2016	2015*	Totaal mutatie in %	Valuta	Autonoom	Acquisitie
Volume Total Feed (x1.000 ton)	4.562	4.434	2,9%		1,3%	1,6%
Mengvoer	3.135	3.163	-0,9%			
Omzet	1.070,5	1.120,1	-4,4%	-1,8%	-4,1%	1,5%
Brutowinst	206,5	210,5	-1,9%	-2,1%	-1,0%	1,2%
Bedrijfslasten	-176,1	-181,2	2,8%	2,3%	1,4%	-0,9%
EBITDA**	46,0	42,9	7,2%	-1,6%	5,5%	3,3%
<b>EBITDA exclusief incidentele posten</b>	<b>46,3</b>	<b>42,8</b>	<b>8,2%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>3,3%</b>
Bedrijfsresultaat	32,8	30,7	6,8%	-1,6%	5,3%	3,1%
Resultaat na belasting	25,0	24,7	1,2%			
Resultaat na belastingen per aandeel (x € 1)	0,236	0,231	2,2%			
	<b>30 juni 2016</b>	<b>31 december 2015</b>				
Eigen vermogen	396,7	407,2				
Solvabiliteit***	57,3%	55,2%				

\* De cijfers voor de zes maanden eindigend 30 juni 2015 zijn gepresenteerd op basis van IFRS. Voor nadere toelichting wordt verwezen naar het jaarverslag 2015.

\*\* EBITDA is bedrijfsresultaat exclusief afschrijvingen en amortisatie

\*\*\* Solvabiliteit betreft het eigen vermogen gedeeld door balanstotaal

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



## Yoram Knoop, CEO ForFarmers:

'Boeren hebben het in het afgelopen half jaar nog steeds moeilijk gehad door de aanhoudende druk op prijzen voor melk, vlees en eieren. Door ons te richten op verbetering van het rendement op het boerenerf met onze Total Feed benadering is het volume, dat door boeren is afgenomen, gegroeid. Ook de acquisitie die wij vorig jaar in het Verenigd Koninkrijk hebben gedaan, droeg bij aan het resultaat. Op macro-politiek en economisch gebied is het eerste halfjaar 2016 onverminderd onrustig geweest, met de Brexit als meest significante gebeurtenis. De verzwakking van het Britse pond heeft onze resultaten, door de vertaalslag van het Britse pond naar euro, negatief beïnvloed. In deze uitdagende omstandigheden zijn wij in staat geweest, onder meer door de implementatie van ons efficiëntieprogramma One ForFarmers, onze 'onderliggende EBITDA'\* te verbeteren. Deze resultaten en het feit dat wij na balansdatum een belangrijke acquisitie in Nederland hebben aangekondigd, zijn volledig in lijn met onze strategie Horizon 2020.

Het feit dat onze certificaten al eerder via het handelsplatform konden worden verhandeld, heeft ons geholpen bij de toetreding tot Euronext Amsterdam. ForFarmers gelooft in een sterke toekomst van de agrarische sector en wij blijven ons daar maximaal voor inzetten. Daarmee bedoelen we de continuïteit van het boerenbedrijf, maar ook de toekomst in bredere zin: een gezonde toekomst voor de sector en van een duurzame voedselproductie als geheel. Dit doen wij in nauwe samenwerking met onze klanten, voor een beter rendement op het boerenerf, een gezondere veestapel en een hogere efficiëntie. Onze gespecialiseerde en deskundige adviseurs bieden op basis van gericht advies Total Feed oplossingen aan. Deze boodschap willen we nog krachtiger uitdragen en vandaar dat we nu onze missie lanceren 'For the Future of Farming'. Alles wat we doen, doen we, omdat we dáárin geloven. Dat is goed voor de boer en dus voor alle stakeholders', stelt Yoram Knoop, CEO van ForFarmers.

*\* 'Onderliggende EBITDA' is het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA) exclusief incidentele posten*

## Toelichting ForFarmers geconsolideerde resultaten eerste halfjaar 2016

(vergeleken met eerste halfjaar 2015)

Het **volume Total Feed** is met 2,9% (128.000 ton) gestegen: zowel in Nederland als in het cluster Duitsland/België werd meer Total Feed verkocht (4,2% en 2,9% respectievelijk). De groei van het volume in het cluster Verenigd Koninkrijk (1,1%) behelst een autonome daling (-3,6%) die meer dan gecompenseerd werd door het vorig jaar in mei geacquireerde Countrywide. Het totale volume Total Feed geleverd door ForFarmers is te splitsen in een autonome stijging van 57.000 ton (1,3%) en toename door acquisities van 71.000 ton (1,6%).

ForFarmers zag een lichte daling van het totale volume *mengvoer*: de rundveesector gaf een stabiel tot lichte daling van het volume te zien. In de varkenssector vond een daling van de afzet plaats. De pluimveesector toonde een stijging.

De daling (-4,4%) van de **omzet** over het eerste halfjaar van 2016 tot €1.070,5 miljoen is het gevolg van een

combinatie van het doorgeven van de lagere grondstofprijzen en het effect van de daling van het Britse pond (€20,4 miljoen, -1,8%), deels gecompenseerd door acquisitie-effecten (€17,0 miljoen, +1,5%) en het effect van de 2,9% volumestijging.

Met een impact van -2,1%, is de devaluatie van het Britse pond de voornaamste verklaring voor de gerapporteerde daling (-1,9%) van de **brutowinst**. Nederland en Duitsland/België rapporteerden een verbetering van hun brutowinst (4,4% en 6,8% respectievelijk), onder meer als gevolg van een betere mix van het verkochte Total Feed volume en een positieve bijdrage van strategische samenwerkingen. In het Verenigd Koninkrijk daalde de brutowinst exclusief het valuta-effect (-6,6%) als gevolg van de voortdurende lage melkprijs en de druk op de liquiditeitspositie van boeren, waardoor er meer basis-voer producten werden afgenomen.

De **totale bedrijfslasten** daalden met €5,1 miljoen tot €176,1 miljoen. Autonoom daalden de lasten met €2,6 miljoen (-1,4%). Het effect van de devaluatie van het Britse pond was - €4,1 miljoen (- 2,3%) en het effect van acquisities (+€1,6 miljoen, +0,9%).

De autonome daling van bedrijfslasten is vooral te verklaren door de verdere invoering van het efficiëntieprogramma One ForFarmers. In deze lasten zaten ook additionele kosten van €1,5 miljoen voor de

beursgang en een incidentele last van €1,6 miljoen met betrekking tot de reorganisatie in het Verenigd Koninkrijk. De netto toevoeging aan voorzieningen voor debiteuren was €0,7 miljoen lager dan in de eerste helft van 2015.

Afschrijvingen en amortisatie stegen met €1,0 miljoen tot €13,2 miljoen: €0,9 miljoen autonome stijging, €0,4 miljoen van acquisities en een valuta-effect (- €0,3 miljoen).

In miljoenen euro	Voor de zes maanden eindigend 30 juni		Δ	Δ%
	2016	2015		
<b>EBITDA</b>	<b>46,0</b>	<b>42,9</b>	<b>3,1</b>	<b>7,2%</b>
Boekresultaten verkochte bedrijfsonderdelen / activa	- 1,3	- 0,1	- 1,2	
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	1,6	-	1,6	
<b>Onderliggende* EBITDA</b>	<b>46,3</b>	<b>42,8</b>	<b>3,5</b>	<b>8,2%</b>
Effect valutakoersveranderingen	0,7	-	0,7	
Onderliggende* EBITDA, tegen gelijkblijvende koersen	47,0	42,8	4,2	9,8%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	32,8	30,7	2,1	6,8%
Onderliggend* bedrijfsresultaat (EBIT)	33,4	30,6	2,8	9,2%

\* 'Onderliggend(e)' betekent exclusief incidentele posten

De groei van EBITDA over het eerste halfjaar van 2016 van 7,2% is inclusief het negatieve valuta-effect van het Britse pond van €0,7 miljoen (-1,6%) en twee incidentele posten: een totale boekwinst, gerapporteerd onder overige bedrijfsopbrengsten, op de verkoop van grond in Oss (€0,9 miljoen) en de verkoop van Leaffield in het Verenigd Koninkrijk (€0,4 miljoen). Daarnaast zijn herstructureringskosten (€1,6 miljoen) opgenomen gerelateerd aan het besluit tot een reorganisatie in het Verenigd Koninkrijk.

De **onderliggende EBITDA** nam zodoende toe met 8,2% tot €46,3 miljoen.

Het aantal werknemers, omgerekend naar volledige dienstverbanden, is per 30 juni 2016 licht gedaald tot 2.314 (per 31 december 2015: 2.370), vooral door de al ingezette herstructurering en een desinvestering in het Verenigd Koninkrijk.

Het **resultaat na belastingen** steeg met €0,3 miljoen (1,2%) naar €25,0 miljoen. Twee elementen hebben hieraan bijgedragen:

- in 2015 waren de financieringslasten positief beïnvloed door een eenmalig valuta-effect van €0,7 miljoen en
- het netto resultaat van de joint venture HaBeMa is bijna gehalveerd voornamelijk doordat de overslagactiviteiten in de eerste zes maanden van 2015 relatief zeer hoog waren en er in de eerste helft van dit jaar aanzienlijk minder overslag plaatsvond door de dalende grondstofprijzen.

De effectieve belastingdruk over het eerste halfjaar 2016 bedraagt 23,3% ten opzichte van 27,0% over de vergelijkbare periode in 2015, toen dit percentage door enkele eenmalige lasten negatief werd beïnvloed.

## Resultaten per cluster

Voor de zes maanden eindigend 30 juni 2016

In duizenden euro	Nederland	Duitsland / België	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconsolideerd
Total Feed volume (in tonnen)	2.050.530	976.705	1.535.023	-	4.562.258
<b>Omzet</b>	<b>501.623</b>	<b>261.436</b>	<b>339.066</b>	<b>-31.627</b>	<b>1.070.498</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>98.409</b>	<b>34.490</b>	<b>73.391</b>	<b>160</b>	<b>206.450</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	1.392	541	466	3	2.402
Bedrijfslasten	-68.679	-30.242	-65.482	-11.657	-176.060
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>31.122</b>	<b>4.789</b>	<b>8.375</b>	<b>-11.494</b>	<b>32.792</b>
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-910	-	-374	-	-1.284
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-	-	1.573	-	1.573
<b>Incidentele posten</b>	<b>-910</b>	<b>-</b>	<b>1.199</b>	<b>-</b>	<b>289</b>
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat</b>	<b>30.212</b>	<b>4.789</b>	<b>9.574</b>	<b>-11.494</b>	<b>33.081</b>
Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindering	4.240	1.940	5.654	1.358	13.192
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>34.452</b>	<b>6.729</b>	<b>15.228</b>	<b>-10.136</b>	<b>46.273</b>

Voor de zes maanden eindigend 30 juni 2015

In duizenden euro	Nederland	Duitsland / België	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconsolideerd
Total Feed volume (in tonnen)	1.967.124	948.814	1.518.419	-	4.434.357
<b>Omzet</b>	<b>500.408</b>	<b>262.364</b>	<b>386.199</b>	<b>-28.839</b>	<b>1.120.132</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>94.259</b>	<b>32.280</b>	<b>83.557</b>	<b>417</b>	<b>210.513</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	923	318	212	6	1.459
Bedrijfslasten	-68.740	-29.186	-74.564	-8.738	-181.228
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>26.442</b>	<b>3.412</b>	<b>9.205</b>	<b>-8.315</b>	<b>30.744</b>
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-	-	-137	-	-137
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-	-	-	-	-
<b>Incidentele posten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-137</b>	<b>-</b>	<b>-137</b>
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat</b>	<b>26.442</b>	<b>3.412</b>	<b>9.068</b>	<b>-8.315</b>	<b>30.607</b>
Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindering	4.207	1.765	5.042	1.167	12.181
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>30.649</b>	<b>5.177</b>	<b>14.110</b>	<b>-7.148</b>	<b>42.788</b>

De sterke melkproductiestijging sinds het einde van de melkquotering in combinatie met een teruglopende vraag door onder meer het exportverbod naar Rusland resulteerde in lage melkprijzen, vaak onder kostprijsniveau. Dit heeft tot gevolg dat, vooral in het Verenigd Koninkrijk, boeren zich genoodzaakt zien hun rundveestapel te reduceren. Inmiddels zijn de eerste tekenen van herstel zichtbaar in de markt.

De varkenshouderij ondervond de afgelopen tijd in alle landen het negatieve effect van hoge productie en de

wegvallende export naar Rusland waardoor er een grote druk op de prijzen lag. Inmiddels is de productie gedaald en is de vraag toegenomen vooral vanuit China, waardoor de prijzen weer stegen.

De legpluimvee sector zag relatief goede prijzen aan het begin van 2016, die echter de laatste maanden onder druk zijn komen te staan. De vleeskuikensector wordt beïnvloed door een groeiende concurrentie (vooral uit Polen en Oekraïne).

## Nederland

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend 30 juni	
	2016	2015
Total Feed volume (in tonnen)	2.050.530	1.967.124
<b>Omzet</b>	<b>501.623</b>	<b>500.408</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>98.409</b>	<b>94.259</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	1.392	923
Bedrijfslasten	-68.679	-68.740
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>31.122</b>	<b>26.442</b>
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-910	-
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-	-
<b>Incidentele posten</b>	<b>-910</b>	<b>-</b>
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat</b>	<b>30.212</b>	<b>26.442</b>
Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindering	4.240	4.207
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>34.452</b>	<b>30.649</b>

Het Total Feed volume is met 4,2% gestegen naar 2,1 miljoen ton, voornamelijk door een groei in het volume in de rundveesector die in het eerste kwartaal van 2015 nog was begrensd door de melkquotering. Het door ForFarmers verkochte volume in de varkenssector is ten opzichte van voorgaand jaar stabiel gebleven, terwijl de markt in zijn geheel daalde. Ook verkocht ForFarmers meer voer aan de pluimveesector. Alhoewel onze afzet aan vleeskuikenhouders daalde door welzijnsconcepten (minder dieren op zelfde oppervlakte), werd dit meer dan gecompenseerd door de toename in verkocht voer aan legkippenhouders. Door toenemende concurrentie uit het buitenland zijn de eierprijzen echter sinds een paar maanden onder druk komen te staan. Ten aanzien van het biologische voer van Reudink is er sprake van een sterke stijging van het volume, mede

doordat de vraag naar biologisch voer in het algemeen groeit.

De brutowinst is gestegen met 4,4% tot €98,4 miljoen: een combinatie van de volumestijging met licht hogere marges per ton, onder meer gedreven door strategische samenwerkingen en een sterke groei in het biologische segment.

Door de stijging van het volume en de daarmee gepaard gaande hogere productie- en transportkosten zijn de bedrijfslasten in totaal licht gestegen, maar per ton Total Feed gedaald. De overige - niet volume gerelateerde - bedrijfslasten bleven nagenoeg gelijk en daarnaast werden minder (-€0,4 miljoen) centrale overheadkosten toegerekend.

Bovendien droegen Pavo en Reudink positief bij aan de stijging van de onderliggende EBITDA met 12,7% tot €34,5 miljoen.

## Duitsland / België

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend 30 juni	
	2016	2015
Total Feed volume (in tonnen)	976.705	948.814
<b>Omzet</b>	<b>261.436</b>	<b>262.364</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>34.490</b>	<b>32.280</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	541	318
Bedrijfslasten	-30.242	-29.186
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>4.789</b>	<b>3.412</b>
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-	-
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-	-
<b>Incidentele posten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat</b>	<b>4.789</b>	<b>3.412</b>
Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindering	1.940	1.765
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>6.729</b>	<b>5.177</b>

Het Total Feed volume is in het cluster Duitsland/België gestegen met 2,9%, naar 1,0 miljoen ton, voornamelijk in de rundveesector door de verdere uitrol van de Total Feed concepten en directe verkoop op het boerenerf. Ons volume in de pluimveesector steeg enigszins in zowel Duitsland als België en in de varkenssector heeft de groei vooral plaatsgevonden in Oost Duitsland.

De brutowinst steeg met 6,8% tot €34,5 miljoen dat grotendeels te verklaren is door meer volume en marge per ton als gevolg van een verbeterde

productmix en een groter aandeel directe verkoop op het boerenerf.

Door de versterking van de organisatie, onder meer met additionele verkoopadviseurs, en door hogere volumes zijn de totale bedrijfslasten licht gestegen, maar per ton Total Feed gedaald. Daarnaast zijn er meer centrale overheadkosten (€0,6 miljoen) toegerekend. De onderliggende EBITDA is sterk gestegen naar €6,7 miljoen (+28,9%).

## Verenigd Koninkrijk

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend 30 juni	
	2016	2015
Total Feed volume (in tonnen)	1.535.023	1.518.419
<b>Omzet</b>	<b>339.066</b>	<b>386.199</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>73.391</b>	<b>83.557</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	466	212
Bedrijfslasten	-65.482	-74.564
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>8.375</b>	<b>9.205</b>
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-374	-137
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	1.573	-
<b>Incidentele posten</b>	<b>1.199</b>	<b>-137</b>
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat</b>	<b>9.574</b>	<b>9.068</b>
Afschrijving, amortisatie en bijzondere waardevermindering	5.654	5.042
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>15.228</b>	<b>14.110</b>

Het Total Feed volume in het Verenigd Koninkrijk steeg met 1,1% naar 1,5 miljoen ton: autonoom was sprake van een daling van 55.000 ton (-3,6%) in lijn met de marktontwikkelingen. Deze terugval werd meer dan gecompenseerd door de afzet van het in mei vorig jaar geacquireerde Countrywide. Tegenover de daling in het volume in zowel de rundveesector als in de varkenssector, heeft er een stijging van het volume in de pluimveesector plaatsgevonden.

De autonome ontwikkeling van de brutowinst (exclusief acquisitie- en valuta-effecten) liet een daling van 9,9% zien. Dit komt vooral doordat, als gevolg van de lagere melkprijs en de druk op de liquiditeitspositie van boeren, melkveehouders meer basis-voer producten afnamen. Countrywide leverde een positieve bijdrage aan de brutowinst van €2,6 miljoen (+3,1%). Bovendien was er een negatief effect van €4,5 miljoen (-5,4%) als gevolg van de waardevermindering van het Britse pond. Derhalve daalde de gerapporteerde totale brutowinst met 12,2%.

De bedrijfslasten daalden in het eerste halfjaar van 2016, ondanks een incidentele last van €1,6 miljoen, door lagere volumegerelateerde kosten en een toegenomen efficiëntie. Daarnaast zijn er minder

centrale overheadkosten (€0,8 miljoen) toegerekend. De onderliggende EBITDA bedraagt €15,2 miljoen (1H15: €14,1 miljoen), inclusief een valuta-effect van -€0,7 miljoen.

Om effectief op de marktontwikkelingen in te kunnen spelen is in juni 2016 begonnen met een reorganisatieproces in lijn met de Horizon 2020 strategie. Het doel is de organisatie in het Verenigd Koninkrijk te stroomlijnen om het Total Feed concept dat direct op het boeren erf wordt aangeboden en versterking van klantencontacten te realiseren. Daarnaast dient de efficiëntie te worden verbeterd door volledige integratie van de acquisities, verdere consolidatie van lokale kantoren en de introductie van nieuwe processen. De hiermee in de eerste helft van 2016 gepaard gaande incidentele last bedroeg €1,6 miljoen.

In de tweede helft van dit jaar worden additionele plannen uitgewerkt, waaronder projecten om de klantfocus te vergroten en de productieketen efficiënter te maken. Deze projecten zullen additionele investeringen vereisen. Eind 2017 zal de reorganisatie zijn afgerond zodat de positieve effecten daarvan vanaf 2018 aan de resultaten gaan bijdragen.

## Kapitaalstructuur en solvabiliteit

Het **Eigen Vermogen** is over de eerste zes maanden van 2016 met €10,5 miljoen gedaald naar €396,7 miljoen (ten opzichte van 31 december 2015). Dit komt vooral door de toevoeging van het resultaat van de eerste helft 2016 (€25,0 miljoen), door de uitkering van dividend (€24,7 miljoen) en doordat het bedrag van het valuta-effect van de deelneming in het Verenigd Koninkrijk (- €6,4 miljoen) en de mutatie op de pensioenvoorziening (netto effect van - €5,7 miljoen) als rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen zijn verwerkt. De **solvabiliteit** is verder gestegen van 55,2% ultimo 2015 naar 57,3% per 30 juni 2016.

Het saldo van de aanwezige banksaldi minus de bankschulden komt uit op een positief saldo van €52,8 miljoen ten opzichte van €33,3 miljoen eind 2015, waardoor er sprake is van een netto verbetering van het banksaldo. Het werkkapitaal is gedaald met €6,4 miljoen tot €122,6 miljoen. De daling van de grondstofprijzen heeft hieraan bijgedragen.

De **investeringen** in vaste activa over de eerste zes maanden van 2016 bedragen in totaal €10,0 miljoen, waarbij de **afschrijvingen** op activa (exclusief klantenportefeuille) in totaal €11,6 miljoen zijn. Doordat de geplande investering in de nieuwe fabriek in Exeter (€10 miljoen) gestart is, en rekening houdend met de investering voor de nieuwe kantoorlocatie (ongeveer €4 miljoen) in het Verenigd Koninkrijk als gevolg van de geplande centralisering, zullen de investeringen in het tweede halfjaar van 2016 hoger uitvallen.

## Gebeurtenissen na balansdatum

Op 22 juli j.l. heeft ForFarmers de overname van VleutenSteijnVoeders aangekondigd. De overname moet nog worden goedgekeurd door de mededingingsautoriteiten in Nederland en Duitsland. De transactie voor circa € 30 miljoen zal in twee delen

worden betaald: 70% bij afronding en circa 30% na 3 jaar, afhankelijk van het behalen van voorafbepaalde criteria. Naar verwachting wordt de acquisitie voor het einde van 2016 afgerond.

## Vooruitzichten

Voor de tweede helft van het jaar is de verwachting dat de devaluatie van het Britse pond, in vergelijking met de tweede helft van 2015, een groter negatief effect zal hebben op het resultaat.

Hoewel het sentiment rond de rundveesector nog slecht is, zijn de eerste tekenen van herstel zichtbaar in de markt. Door de toenemende export van varkensvlees naar China is de verwachting voor de varkenssector op korte termijn verbeterd.

De pluimveesector lijkt meer beïnvloed te zullen worden door toenemende concurrentie en prijsdruk.

ForFarmers bevestigt de eerder afgegeven doelstelling voor de middelange termijn ten aanzien van een gemiddelde jaarlijkse toename van EBITDA groei van in de 'mid single digits' bij gelijkblijvende koersen, onvoorziene omstandigheden voorbehouden.

ForFarmers zal op 23 november aanstaande een 'trading update' publiceren.

## Verklaring Directie

De Directie verklaart, voor zover bekend, dat het halfjaarbericht 2016, welke de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen (tezamen te noemen de 'Groep' of 'ForFarmers') en het belang van de Groep in de joint venture omvat, een getrouw beeld geeft van de verkorte geconsolideerde balans, de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen, het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht en de toelichting op de verkorte geconsolideerde tussentijdse cijfers, zoals vereist onder de Wet op het Financieel Toezicht.



## Conference calls en audio webcasts

### Voor de Pers:

De heren Yoram Knoop (CEO), Arnout Traas (CFO) en Jan Potijk (COO) zullen vandaag van **08.30 - 09.30 uur** een toelichting geven op de halfjaarresultaten 2016 van ForFarmers in een conference call (in het Nederlands). Voor toegang tot de live audio webcast van de conference call kunt u inloggen via de corporate website [www.forfarmersgroup.eu](http://www.forfarmersgroup.eu). De presentatieslides zijn ook te downloaden via de corporate website. De audio webcast zal op de website beschikbaar blijven.

### Voor analisten:

De heren Yoram Knoop (CEO), Arnout Traas (CFO) en Jan Potijk (COO) zullen vandaag van **10.00 - 11.00 uur** een toelichting geven op de halfjaarresultaten 2016 van ForFarmers in een conference call (in het Engels). Voor toegang tot de live audio webcast van de conference call kunt u inloggen via de corporate website [www.forfarmersgroup.eu](http://www.forfarmersgroup.eu). De presentatieslides zijn ook te downloaden via de corporate website. De audio webcast zal op de website beschikbaar blijven.

---

### Noot voor de redactie / Voor meer informatie:

Caroline Vogelzang  
Directeur Investor Relations & Communications  
T: 0031 6 10 94 91 61  
E: [caroline.vogelzang@forfarmers.eu](mailto:caroline.vogelzang@forfarmers.eu)

## Bedrijfsprofiel

ForFarmers (Lochem, Nederland) is een internationaal opererende voeronderneming die complete voeroplossingen biedt voor de (biologische) veehouderij.

ForFarmers zet zich in **“For the Future of Farming”**: voor de continuïteit van het boerenbedrijf en voor een financieel gezonde sector die nog vele generaties een duurzame rol zal spelen in de maatschappij. Door intensief met klanten samen te werken biedt ForFarmers hen concreet resultaat: een beter rendement, een gezondere veestapel en een hogere efficiëntie. Dit wordt gerealiseerd met een aanbod van maatwerk en Total Feed-oplossingen en met een gerichte aanpak ondersteund door gespecialiseerde en deskundige professionals.

Met een afzet van circa 9,0 miljoen ton diervoeders op jaarbasis is ForFarmers marktleider in Europa. ForFarmers heeft 2.370 medewerkers en productieverstagingen in Nederland, België, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. De omzet in 2015 bedroeg ruim € 2,2 miljard.

ForFarmers N.V.  
Postbus 91  
7240 AB Lochem  
T: +31 (0)573 28 88 00, F: +31 (0)573 28 88 99  
[info@forfarmers.eu](mailto:info@forfarmers.eu), [www.forfarmersgroup.eu](http://www.forfarmersgroup.eu)

Bijlagen:

- Halfjaarbericht 2016: verkorte geconsolideerde tussentijdse cijfers

## Notificaties en disclaimer

### RAPPORTERINGSGRONDSLAGEN

#### PUBLICATIE HALFJAARBERICHT 2016

Het halfjaarbericht 2016 (incl. verkorte geconsolideerde tussentijdse cijfers) is vanaf 26 augustus 2016 beschikbaar op de website van ForFarmers ([www.forfarmersgroup.eu](http://www.forfarmersgroup.eu)).

#### RAPPORTERINGSGRONDSLAGEN

De cijfers in dit persbericht zijn afgeleid van het halfjaarbericht 2016 van ForFarmers waarop geen accountantscontrole is uitgevoerd. Het halfjaarbericht 2016 en de hiervan afgeleide cijfers in dit persbericht zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS (International Financial Reporting Standards) zoals aanvaard door de EU.

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

#### TOEZICHT

Gegeven de vrije handelbaarheid 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

23-11-2016	Publicatie derde kwartaal 2016 Trading update
14-03-2017	Publicatie jaarcijfers 2016
26-04-2017	Algemene Vergadering
17-08-2017	Publicatie halfjaarcijfers 2017

### 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.

# VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE CIJFERS

## Verkorte geconsolideerde balans

In duizenden euro	noot	30 juni 2016	31 december 2015
<b>Activa</b>			
Materiële vaste activa	12	187.640	197.731
Immateriële activa en goodwill	13	79.547	89.202
Vastgoedbeleggingen		819	822
Handels- en overige vorderingen	21	13.013	12.494
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	14	18.409	19.714
Overige beleggingen	21	30	38
Uitgestelde belastingvorderingen		3.686	3.135
<b>Vaste activa</b>		<b>303.144</b>	<b>323.136</b>
Voorraden	15	67.319	83.675
Biologische activa		6.856	6.096
Handels- en overige vorderingen	21	212.265	231.423
Actuele belastingvorderingen		2.635	39
Geldmiddelen en kasequivalenten	21	99.793	88.293
Activa aangehouden voor verkoop	16	-	4.579
<b>Vlottende activa</b>		<b>388.868</b>	<b>414.105</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>692.012</b>	<b>737.241</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Aandelenkapitaal	17	1.063	106.261
Agio	17	143.554	38.356
Reserve eigen aandelen	17, 18	-5	-399
Reserve omrekeningsverschillen		-1.857	4.505
Reserve kasstroom afdekkingen		349	-
Overige reserves en ingehouden winsten		223.870	203.081
Onverdeeld resultaat		25.001	50.707
<b>Eigen vermogen toe te rekenen aan eigenaren van de Vennootschap</b>		<b>391.975</b>	<b>402.511</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>		<b>4.718</b>	<b>4.643</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>396.693</b>	<b>407.154</b>
<b>Verplichtingen</b>			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	21	46.988	52.967
Personeelsbeloningen	19	70.123	70.474
Voorzieningen		3.343	3.475
Uitgestelde belastingverplichtingen		8.352	8.990
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>128.806</b>	<b>135.906</b>
Leningen en overige financieringsverplichtingen	21	-	1.991
Voorzieningen	20	2.566	1.049
Handelsschulden en overige te betalen posten	21	158.129	183.152
Actuele belastingverplichtingen		5.818	7.989
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>166.513</b>	<b>194.181</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>295.319</b>	<b>330.087</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>692.012</b>	<b>737.241</b>

## Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

In duizenden euro	noot	Voor de zes maanden eindigend 30 juni	
		2016	2015
Omzet		1.070.498	1.120.132
Kosten van grond- en hulpstoffen		-864.048	-909.619
<b>Brutowinst</b>	8	<b>206.450</b>	<b>210.513</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	9	2.402	1.459
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>208.852</b>	<b>211.972</b>
Personeelskosten	10, 18, 19	-76.981	-73.966
Afschrijvingen en amortisatie	12, 13	-13.192	-12.181
Overige bedrijfskosten		-85.887	-95.081
<b>Bedrijfslasten</b>	10	<b>-176.060</b>	<b>-181.228</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>32.792</b>	<b>30.744</b>
Financieringsbaten		561	2.093
Financieringslasten		-2.582	-2.593
<b>Nettofinancieringslasten</b>		<b>-2.021</b>	<b>-500</b>
Aandeel in het resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen		1.485	2.822
<b>Winst vóór belastingen</b>		<b>32.256</b>	<b>33.066</b>
Winstbelastingen	11	-7.180	-8.168
<b>Winst over de periode</b>		<b>25.076</b>	<b>24.898</b>
<b>Winst toe te rekenen aan:</b>			
<b>Eigenaren van de Vennootschap</b>		<b>25.001</b>	<b>24.666</b>
Minderheidsbelangen		75	232
<b>Winst over de periode</b>		<b>25.076</b>	<b>24.898</b>
<b>Winst per aandeel in euro *)</b>			
Gewone winst per aandeel		0,236	0,231
Verwaterde winst per aandeel		0,236	0,231

## Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

In duizenden euro	noot	Voor de zes maanden eindigend 30 juni	
		2016	2015
<b>Winst over de periode</b>		<b>25.076</b>	<b>24.898</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>			
<b>Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar het resultaat</b>			
Herwaardering van toegezegd-pensioenverplichting (na belastingen)	19	-5.698	-4.676
		<b>-5.698</b>	<b>-4.676</b>
<b>Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar het resultaat</b>			
Buitenlandse activiteiten - valutaomrekeningsverschillen (na belastingen)		-6.362	4.911
Kasstroomafdekkingen - effectieve deel van reële waardeveranderingen (na belastingen)	21	453	-
Kasstroomafdekkingen - geherclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening (na belastingen)	21	-104	-
		<b>-6.013</b>	<b>4.911</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen</b>		<b>-11.711</b>	<b>235</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>		<b>13.365</b>	<b>25.133</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:</b>			
<b>Eigenaren van de Vennootschap</b>		<b>13.290</b>	<b>24.901</b>
Minderheidsbelangen		75	232
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>		<b>13.365</b>	<b>25.133</b>

\*) Winst per aandeel toe te rekenen aan de eigenaren van de Vennootschap

## Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Voor de zes maanden eindigend 30 juni 2016

In duizenden euro	Toe te rekenen aan eigenaren van de Vennootschap								Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Aandelen- noot kapitaal	Agio	Reserve eigen aandelen	Reserve omrekenings- verschillen	Reserve kasstroom- afdekkingen	Overige reserves en ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat				
<b>Stand op 1 januari 2016</b>	<b>106.261</b>	<b>38.356</b>	<b>-399</b>	<b>4.505</b>	-	<b>203.081</b>	<b>50.707</b>	<b>402.511</b>	<b>4.643</b>	<b>407.154</b>	
Toevoeging uit het onverdeeld resultaat	-	-	-	-	-	50.707	-50.707	-	-	-	
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>											
Winst	-	-	-	-	-	-	25.001	25.001	75	25.076	
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-6.362	349	-5.698	-	-11.711	-	-11.711	
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6.362</b>	<b>349</b>	<b>-5.698</b>	<b>25.001</b>	<b>13.290</b>	<b>75</b>	<b>13.365</b>	
<b>Transacties met eigenaren van de Vennootschap</b>											
<b>Bijdragen van en uitkeringen</b>											
Dividenden	-	-	-	-	-	-24.732	-	-24.732	-	-24.732	
Aankoop/verkoop eigen aandelen	18	-	-	-33	-	-1.430	-	-1.463	-	-1.463	
Aanpassing nominale waarde aandelen	17	-105.198	105.198	427	-	-427	-	-	-	-	
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties	18	-	-	-	-	2.369	-	2.369	-	2.369	
<b>Totaal transacties met eigenaren van de Vennootschap</b>	<b>-</b>	<b>-105.198</b>	<b>105.198</b>	<b>394</b>	<b>-</b>	<b>-24.220</b>	<b>-</b>	<b>-23.826</b>	<b>-</b>	<b>-23.826</b>	
<b>Stand op 30 juni 2016</b>	<b>1.063</b>	<b>143.554</b>	<b>-5</b>	<b>-1.857</b>	<b>349</b>	<b>223.870</b>	<b>25.001</b>	<b>391.975</b>	<b>4.718</b>	<b>396.693</b>	

Voor de zes maanden eindigend 30 juni 2015

In duizenden euro	Toe te rekenen aan eigenaren van de Vennootschap								Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Aandelen- noot kapitaal	Agio	Reserve eigen aandelen	Reserve omrekenings- verschillen	Reserve kasstroom- afdekkingen	Overige reserves en ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat				
<b>Stand op 1 januari 2015</b>	<b>106.261</b>	<b>38.356</b>	<b>-466</b>	<b>2.326</b>	-	<b>169.262</b>	<b>48.140</b>	<b>363.879</b>	<b>4.363</b>	<b>368.242</b>	
Toevoeging uit het onverdeeld resultaat	-	-	-	-	-	48.140	-48.140	-	-	-	
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>											
Winst	-	-	-	-	-	-	24.666	24.666	232	24.898	
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	4.911	-	-4.676	-	235	-	235	
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.911</b>	<b>-</b>	<b>-4.676</b>	<b>24.666</b>	<b>24.901</b>	<b>232</b>	<b>25.133</b>	
<b>Transacties met eigenaren van de Vennootschap</b>											
<b>Bijdragen van en uitkeringen</b>											
Dividenden	-	-	-	-	-	-18.707	-	-18.707	-	-18.707	
Aankoop/verkoop eigen aandelen	18	-	-	-33	-	-369	-	-402	-	-402	
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties	18	-	-	-	-	45	-	45	-	45	
<b>Totaal transacties met eigenaren van de Vennootschap</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-19.031</b>	<b>-</b>	<b>-19.064</b>	<b>-</b>	<b>-19.064</b>	
<b>Stand op 30 juni 2015</b>	<b>106.261</b>	<b>38.356</b>	<b>-499</b>	<b>7.237</b>	<b>-</b>	<b>193.695</b>	<b>24.666</b>	<b>369.716</b>	<b>4.595</b>	<b>374.311</b>	

Geen accountantscontrole toegepast

## Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizenden euro	noot	Voor de zes maanden eindigend 30 juni	
		2016	2015
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>			
Winst over het boekjaar		25.076	24.898
<b>Aanpassingen voor:</b>			
Afschrijvingen	12	10.358	9.961
Amortisatie	13	2.834	2.220
Veranderingen in reële waarde van biologische activa		-24	-82
Netto bijzonder waardeverminderingsverlies op handelsvorderingen		445	1.125
Nettofinancieringslasten		2.021	500
Aandeel in resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen		-1.485	-2.822
Resultaat op verkoop materiële vaste activa	12	-158	-7
Resultaat op verkoop investeringen	7	-374	-
Resultaat op verkoop van activa aangehouden voor verkoop	16	-910	-137
Kosten op aandelen gebaseerde betalingstransacties met afwikkeling in eigenvermogensinstrumenten	18	231	31
Belastinglast	11	7.180	8.168
		<b>45.194</b>	<b>43.855</b>
<b>Mutatie in:</b>			
Voorraden & biologische activa		14.025	7.773
Handels- en overige vorderingen		7.628	377
Handelsschulden en overige te betalen posten		-18.213	-10.987
Voorzieningen en personeelsbeloningen		-845	392
		<b>47.789</b>	<b>41.410</b>
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>			
Betaalde rente		-1.197	-1.437
Betaalde winstbelastingen		-9.781	-5.990
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>36.811</b>	<b>33.983</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>			
Ontvangen rente		832	972
Ontvangen dividenden		2.766	5.753
Opbrengst uit verkoop van materiële vaste activa	12	560	530
Opbrengst uit verkoop van investeringen		535	-
Opbrengst uit verkoop van activa aangehouden voor verkoop	16	5.575	1.000
Verwerving dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen		-	-14.048
Verwerving van materiële vaste activa	12	-9.997	-6.835
Verwerving van immateriële activa	13	-53	-736
<b>Netto kasstroom uit (gebruikt bij) investeringsactiviteiten</b>		<b>218</b>	<b>-13.364</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Opbrengst uit aan- en verkoop eigen aandelen		1.471	107
Opbrengst uit de verkoop van eigen aandelen met betrekking tot het medewerkersparticipatieplan		2.115	-
Terugkoop van eigen aandelen met betrekking tot het medewerkersparticipatieplan		-2.683	-2.257
Betaling van financial lease		-87	-156
Betaald dividend	17	-24.732	-18.707
<b>Nettokasstroom gebruikt bij financieringsactiviteiten</b>		<b>-23.916</b>	<b>-21.013</b>
<b>Netto-toename/afname van geldmiddelen en kasequivalenten</b>			
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	21	86.500	75.194
Effect van valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		180	1.927
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni</b>	21	<b>99.793</b>	<b>76.727</b>

# TOELICHTING OP DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE CIJFERS

## Basis voor opstelling

### 1. Verslaggevende entiteit

ForFarmers N.V. (de Vennootschap) is een naamloze vennootschap, statutair gevestigd in Nederland. Het adres is Kwinkweerd 12, 7241 CW Lochem. De verkorte geconsolideerde tussentijdse cijfers ('tussentijdse cijfers') voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 omvat de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen (tezamen te noemen de 'Groep' of 'ForFarmers') en het belang van de Groep in de joint venture.

ForFarmers N.V. is een internationale organisatie, actief in Noord West Europa, die nutritionele oplossingen biedt voor zowel de reguliere als de biologische veehouderijen voornamelijk in de rundvee-, varkens-, pluimvee- en paardensector. Met haar Total Feed Business levert de organisatie een compleet assortiment aan producten, van voer tot zaden en meststoffen. Op 23 mei 2016, is de juridische entiteit ForFarmers B.V. omgezet naar ForFarmers N.V., om de beursnotering mogelijk te maken die plaatsvond op 24 mei 2016.

De tussentijdse cijfers zijn goedgekeurd voor publicatie door de Directie en de Raad van Commissarissen op 25 augustus 2016.

Op de tussentijdse cijfers in dit bericht is geen accountantscontrole toegepast.

### 2. Toegepaste standaarden

Deze tussentijdse cijfers zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 Interim Financial Reporting, en dienen te worden gelezen in samenhang met de laatste geconsolideerde jaarrekening van de Groep per en voor het jaar eindigend op 31 december 2015 ('laatste jaarrekening'), welke is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard door de Europese Unie (EU-IFRS, hier verder vermeld als IFRS) en artikel 2:362 lid 9 BW.

De tussentijdse cijfers bevatten niet alle informatie die vereist is voor een complete IFRS jaarrekening. Echter, geselecteerde toelichtingen zijn opgenomen met betrekking tot gebeurtenissen en transacties die belangrijk zijn om inzicht te verkrijgen in de veranderingen in de financiële positie en resultaten van de Groep sinds de laatste jaarrekening. De grondslagen toegepast in deze tussentijdse cijfers zijn dezelfde als die toegepast op de laatste jaarrekening.

De tussentijdse cijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

### Functionele valuta en presentatie valuta

Deze tussentijdse cijfers zijn opgesteld in euro. Dit is tevens de functionele valuta van de Vennootschap. Alle bedragen zijn afgerond op het naastliggende duizendtal, tenzij anders is aangegeven. De functionele valuta van de entiteiten van de Groep zijn voornamelijk de euro en het Britse pond. Het merendeel van hun transacties en resulterende saldi vinden plaats in hun lokale en functionele valuta. De volgende wisselkoersen zijn toegepast voor de zes maanden eindigend op:

### Spotkoers ultimo periode

31 december 2014:	€ 1,00 = £ 0,7789
30 juni 2015:	€ 1,00 = £ 0,7114
31 december 2015:	€ 1,00 = £ 0,7340
30 juni 2016:	€ 1,00 = £ 0,8265

### Gemiddelde koers

30 juni 2015:	€ 1,00 = £ 0,7323
30 juni 2016:	€ 1,00 = £ 0,7788

### 3. Gebruik van schattingen en oordelen

Bij het opstellen van deze tussentijdse cijfers heeft het management oordelen gevormd en schattingen en veronderstellingen gemaakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De oordelen gemaakt door het management in het toepassen van de door Groep gehanteerde grondslagen voor financiële verslaglegging en de belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden zijn dezelfde als die zijn toegepast op de laatste jaarrekening.

#### *Bepaling van de reële waarde*

Voor een aantal waarderingsgrondslagen en toelichtingen is bepaling van de reële waarde vereist, voor zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen.

De Groep beoordeelt regelmatig relevante niet-waarneembare inputs en waarderingsaanpassingen. Indien informatie van derden, zoals broker quotes of prijsstellingsdiensten, wordt gebruikt om de reële waarde te bepalen, dan beoordeelt de Groep de resultaten van deze derden als bewijs om de conclusie te staven dat deze waarderingsaanpassingen voldoen aan de IFRS eisen, met inbegrip van het niveau van de reële-waardehiërarchie waarin de waardering moeten worden geclassificeerd.

Bij het bepalen van de reële waarde van een actief of een verplichting maakt de Groep zoveel mogelijk gebruik van in de markt waarneembare gegevens. De reële waarden worden ingedeeld naar verschillende niveaus op basis van de reële-waardehiërarchie, afhankelijk van de inputs op basis waarvan de waarderingstechnieken zijn toegepast. De verschillende niveaus zijn als volgt gedefinieerd.

- Niveau 1: genoteerde marktprijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen.
- Niveau 2: input die niet onder niveau 1 vallende genoteerde marktprijzen betreft en die waarneembaar is voor het actief of de verplichting, hetzij rechtstreeks (d.w.z. in de vorm van prijzen) hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen).
- Niveau 3: input voor het actief of de verplichting die niet is gebaseerd op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare input).

De Groep verwerkt eventuele herrubriceringen tussen de niveaus van de reële-waardehiërarchie aan het einde van de verslagperiode waarin de wijziging zich heeft voorgedaan.

Indien de inputs die worden gebruikt voor het bepalen van de reële waarde van een actief of verplichting binnen verschillende niveaus van de reële-waardehiërarchie vallen, dan wordt de bepaalde reële waarde in zijn geheel ingedeeld in hetzelfde niveau van de reële-waardehiërarchie als de input van het laagste niveau die van belang is voor de gehele meting.

## Resultaten voor de periode

### *4. Operationele segmenten*

De Groep onderscheidt de volgende drie strategische clusters, welke haar operationele segmenten vormen:

- Nederland
- Duitsland / België
- Verenigd Koninkrijk

Het assortiment dat de Groep verkoopt bestaat onder andere uit mengvoer en blends, voer voor jonge dieren, speciaalvoer, ruwvoer en bijproducten alsmede zaden en meststoffen. Kernactiviteiten zijn de productie van voer, logistieke diensten en het aanbieden van Total Feed oplossingen gebaseerd op nutritionele know how. Informatie over de segmenten is hierna gepresenteerd. Consistent met de laatste jaarrekening betreft het bedrijfsresultaat per segment, het resultaat voor rente en winstbelastingen.



## Resultaten per cluster

Voor de zes maanden eindigend 30 juni 2016

In duizenden euro	Nederland	Duitsland / België	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconsolideerd
Externe omzet	469.920	261.436	339.066	76	1.070.498
Omzet uit transacties tussen segmenten	31.703	-	-	-31.703	-
<b>Omzet segmenten</b>	<b>501.623</b>	<b>261.436</b>	<b>339.066</b>	<b>-31.627</b>	<b>1.070.498</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>98.409</b>	<b>34.490</b>	<b>73.391</b>	<b>160</b>	<b>206.450</b>
Afschrijving en amortisatie	-4.240	- 1.940	-5.654	-1.358	-13.192
Bedrijfsresultaat	31.122	4.789	8.375	-11.494	32.792

Voor de zes maanden eindigend 30 juni 2015

In duizenden euro	Nederland	Duitsland / België	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconsolideerd
Externe omzet	471.494	262.364	386.184	90	1.120.132
Omzet uit transacties tussen segmenten	28.914	-	15	-28.929	-
<b>Omzet segmenten</b>	<b>500.408</b>	<b>262.364</b>	<b>386.199</b>	<b>-28.839</b>	<b>1.120.132</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>94.259</b>	<b>32.280</b>	<b>83.557</b>	<b>417</b>	<b>210.513</b>
Afschrijving en amortisatie	-4.207	-1.765	-5.042	-1.167	-12.181
Bedrijfsresultaat	26.442	3.412	9.205	-8.315	30.744

De aansluiting tussen het resultaat uit bedrijfsactiviteiten van de segmenten en het resultaat voor belastingen van de Groep is hierna weergegeven:

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend 30 juni	
	2016	2015
<b>Resultaat segmenten</b>	<b>32.792</b>	<b>30.744</b>
Financieringsbaten	561	2.093
Financieringslasten	-2.582	-2.593
Aandeel resultaat deelnemingen verwerkt volgens 'equity'-methode, na belastingen	1.485	2.822
<b>Winst vóór belastingen</b>	<b>32.256</b>	<b>33.066</b>

De vaste activa van de segmenten kunnen als volgt worden weergegeven:

### Vaste activa

In duizenden euro	30 juni 2016	31 december
		2015
<b>Vaste activa</b>		
Nederland	100.869	101.303
Duitsland / België	67.849	70.680
Verenigd Koninkrijk	130.599	150.678
Groep / eliminaties	3.827	475
<b>Totaal</b>	<b>303.144</b>	<b>323.136</b>

Onder vaste activa wordt in dit verband verstaan

materiële vaste activa, immateriële activa en goodwill, vastgoedbeleggingen en de netto investering in de joint venture HaBeMa (opgenomen in cluster Duitsland / België). De daling van de vaste activa in het Verenigd Koninkrijk is voornamelijk te wijten aan het valuta-effect. Verwezen wordt naar Noot 12 en 13 voor meer informatie over materiële vaste activa, immateriële activa en goodwill.

Het werkkapitaal van de segmenten kan als volgt worden weergegeven:

### Werkkapitaal

In duizenden euro	30 juni 2016	31 december
		2015
Nederland	15.896	14.067
Duitsland / België	40.652	49.048
Verenigd Koninkrijk	44.802	51.914
Groep / eliminaties	21.211	13.990
<b>Totaal</b>	<b>122.561</b>	<b>129.019</b>

Het werkkapitaal bestaat uit de voorraden, biologische activa, handels- en overige vorderingen minus de kortlopende verplichtingen. De Groep is niet afhankelijk van individuele grote afnemers. De daling van het werkkapitaal in het Verenigd Koninkrijk is voornamelijk te wijten aan het wisselkoerseffect.

Voorts is het werkkapitaal in Duitsland / België gedaald ten opzichte van 31 december 2015, doordat de oogst van de tweede helft van 2015 is gebruikt in de eerste helft van 2016 waardoor de voorraden zijn gedaald per 30 juni 2016. Het werkkapitaal bij Groep is gestegen door onder andere vooruitbetaalde winstbelastingen.

#### *5. Seizoensgebonden activiteiten*

Behalve voor voorraden (verwezen wordt naar Noot 4 en 15) is er geen significant seizoenspatroon tussen de eerste en tweede helft van een jaar.

#### *6. Bedrijfscombinaties*

##### *Acquisities 2016*

Er hebben geen acquisities plaatsgevonden in de zes maanden eindigend op 30 juni 2016. Voor meer informatie over de transactie met VleutenSteijnVoeders B.V. wordt verwezen naar Noot 24. *Gebeurtenissen na balansdatum.*

##### *Acquisities 2015*

In de zes maanden eindigend op 30 juni 2015, heeft de Groep Countrywide Farmers (UK) overgenomen. De acquisitie datum was 1 mei 2015. De voorlopige reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van Countrywide Farmers, zoals beschreven in de laatste jaarrekening, zijn niet veranderd tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 en is definitief geworden.

#### *7. Desinvesteringen*

##### *Desinvesteringen 2016*

Per 30 juni 2016 heeft de Groep zijn belang in Leaffield Feeds Ltd. aan SugaRich verkocht voor € 1,3 miljoen, resulterend in een winst van € 0,4 miljoen welke geclassificeerd is als overige bedrijfsopbrengsten in de winst-en-verliesrekening. De Leaffield brood en biscuit producten worden voornamelijk verkocht aan zakelijke klanten. Omdat ForFarmers zich richt op de verkoop van producten en diensten aan boeren en de productportfolio daarop is afgestemd, is de beslissing genomen om Leaffield te verkopen. De verkoop betreft een aandelentransactie van de entiteit Leaffield Feeds

Ltd. en heeft betrekking op de productielocatie in Wakefield, West Yorkshire en 15 werknemers. Aangezien de transactie is afgerond per 30 juni 2016 werden de overeenkomstige activa en passiva van Leaffield Feeds Ltd. gedeconsolideerd en volledig overgedragen aan SugaRich.

##### *Desinvesteringen 2015*

Er hebben geen desinvesteringen plaatsgevonden in de zes maanden eindigend op 30 juni 2015.

#### *8. Brutowinst*

De brutowinst is gedaald met € 4,0 miljoen vergeleken met de zes maanden eindigend op 30 juni 2015. Exclusief het valuta-effect (€ 4,5 miljoen) en het acquisitie-effect (- € 2,6 miljoen), is de brutowinst autonoom gedaald met € 2,1 miljoen.

#### *9. Overige bedrijfsopbrengsten*

In overige bedrijfsopbrengsten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 is het bedrag van € 1,3 miljoen opgenomen voor de desinvestering in Leaffield Feeds Ltd. per 30 juni 2016 en de verkoop van de locatie die eerder werd geclassificeerd als activa aangehouden voor verkoop (verwezen wordt naar Noot 16. *Activa aangehouden voor verkoop.*)

#### *10. Bedrijfslasten*

De daling van de bedrijfslasten met in totaal € 5,1 miljoen kan worden verklaard door een valuta-effect van (- € 4,1 miljoen), acquisitie effect (€ 1,6 miljoen) en incidentele posten (€ 1,6 miljoen), welke betrekking heeft op de herstructureringskosten in het Verenigd Koninkrijk verantwoord onder de personeelskosten. Zonder deze posten dalen de bedrijfslasten met € 4,2 miljoen.

De stijging van de personeelskosten is voornamelijk het gevolg van de hierboven genoemde herstructureringskosten welke € 1,6 miljoen bedragen. Tevens zijn de personeelskosten gestegen door de verdere versterking van de organisatie en de acquisitie van Countrywide (mei 2015). Voor meer informatie met betrekking tot de herstructurering wordt verwezen naar Noot 20. *Voorzieningen.*

## Winstbelastingen

### 11. Winstbelastingen

De belastinglast wordt opgenomen op basis van de beste schatting van het management van het gewogen jaarlijks gemiddelde tarief van de inkomstenbelasting, verwacht voor het volledige boekjaar, vermenigvuldigd met het resultaat vóór belastingen van de tussentijdse verslagperiode.

De effectieve belastingdruk van de Groep voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 was 23,3% (zes maanden eindigend op 30 juni 2015: 27,0%). De daling van de effectieve belastingdruk was vooral het gevolg van een aantal eenmalige belastinglasten in de zes maanden eindigend op 30 juni 2015.

## Activa

### 12. Materiële vaste activa

De wijzigingen in materiële vaste activa voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

### Aansluiting van de boekwaarde

In duizenden euro	Totaal
<b>Kostprijs</b>	
Stand op 1 januari 2016	420.354
Desinvesteringen	-1.169
Verworven	9.928
Afgestoten	-1.103
Effect van wijzigingen in wisselkoersen	-22.370
<b>Stand op 30 juni 2016</b>	<b>405.640</b>

### Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen

Stand op 1 januari 2016	-222.623
Desinvesteringen	601
Afschrijvingen	-10.358
Bijzonder waardeverminderingverlies	-
Afgestoten	701
Effect van wijzigingen in wisselkoersen	13.679
<b>Stand op 30 juni 2016</b>	<b>-218.000</b>

### Boekwaarden

Op 1 januari 2016	197.731
Op 30 juni 2016	187.640

De wijzigingen in verband met de desinvesteringen zijn het gevolg van de deconsolidatie van Leaffield Feeds Ltd. per 30 juni 2016 zie Noot 7.

### 13. Immateriële activa en goodwill

De wijzigingen in immateriële activa en goodwill voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

### Aansluiting van de boekwaarde

In duizenden euro	Goodwill	Immateriële activa	Totaal
<b>Kostprijs</b>			
Stand op 1 januari 2016	52.862	62.483	115.345
Verworven via bedrijfscombinaties	-	-	-
Verworven	-	53	53
Afgestoten	-	-30	-30
Effect van wijzigingen in wisselkoersen	-3.092	-5.774	-8.866
<b>Stand op 30 juni 2016</b>	<b>49.770</b>	<b>56.732</b>	<b>106.502</b>

### Cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingverliezen

Stand op 1 januari 2016	-	-26.143	-26.143
Amortisatie	-	-2.834	-2.834
Bijzonder waardeverminderingverlies	-	-	-
Afgestoten	-	24	24
Effect van wijzigingen in wisselkoersen	-	1.998	1.998
<b>Stand op 30 juni 2016</b>	<b>-</b>	<b>-26.955</b>	<b>-26.955</b>

### Boekwaarden

Op 1 januari 2016	52.862	36.340	89.202
Op 30 juni 2016	49.770	29.777	79.547

Goodwill die is verworven via bedrijfscombinaties met onbepaalde levensduur is toegerekend aan Nederland, Duitsland / België en het Verenigd Koninkrijk, die tevens operationele en rapporterende segmenten zijn, voor uitvoeren van impairment tests. De Groep heeft zijn jaarlijkse impairment test in december 2015 voor 2015 uitgevoerd. Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 zijn geen indicatoren voor eventuele bijzondere waardeverminderingen geïdentificeerd voor goodwill en overige immateriële activa.

### 14. Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode

De bedragen onder deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode (€ 18.409 duizend per 30 juni 2016, respectievelijk € 19.714 duizend per 31 december 2015) hebben volledig betrekking op HaBeMa Futtermittel Produktions- und Umschlagsgesellschaft GmbH & Co. KG (HaBeMa), de enige joint venture waarin de Groep participeert. HaBeMa is een van de leveranciers van de Groep en is hoofdzakelijk actief in de handel, op- en overslag van grondstoffen en

productie van mengvoer in Hamburg, Duitsland.

HaBeMa is gestructureerd als een separate juridische entiteit en de Groep heeft een belang in de netto activa van de entiteit. Op basis daarvan en consistent met de laatste jaarrekening heeft de Groep haar participatie geclassificeerd als joint venture. De Groep heeft geen contractuele verplichtingen of voorwaardelijke verplichtingen naar HaBeMa, anders dan uit hoofde van inkopen van goederen als onderdeel van de normale bedrijfsvoering.

#### 15. Voorraden

Op 30 juni 2016 is het totale bedrag van de voorraden gedaald ten opzichte van 31 december 2015, door het seizoenseffect van de oogst in het tweede helft van het jaar. Verder kan de daling van de voorraden worden verklaard door het wisselkoers effect.

De overige voorraden betreffen de handelsvoorraden die onderdeel uitmaken van de 'Total Feed activiteiten' van de Groep en bevatten vooral meststoffen en zaaizaden.

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 waren er geen waardeverminderingen op de voorraden in de winst-en-verliesrekening (voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2015: nihil).

#### 16. Activa aangehouden voor verkoop

Eind 2015 is een stuk grond in Oss (Nederland) gereclassificeerd van vastgoedbeleggingen naar activa aangehouden voor verkoop, omdat de Directie had voorgenomen dit stuk grond te verkopen en verwachtte dat de transactie kon worden afgerond binnen twaalf maanden na balansdatum. Tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2016, is het stuk grond in Oss verkocht voor € 5,6 miljoen, resulterend in een boekwinst van € 0,9 miljoen, welke geclassificeerd is als overige bedrijfsopbrengsten in de winst-en-verliesrekening, zie Noot 9.

## Eigen vermogen en verplichtingen

#### 17. Eigen vermogen, aandelenkapitaal en agio

Op 15 april 2016 werd besloten de statuten van de vennootschap te wijzigen waarbij de juridische vorm van de vennootschap werd omgezet in een naamloze

vennootschap en de nominale waarde van de aandelen werd verlaagd van € 1,00 tot € 0,01 per aandeel, met een ingangsdatum van 23 mei 2016.

Op 30 juni 2016, bestaat het aandelenkapitaal uit 106,0 miljoen gewone aandelen van € 0,01 per stuk. Per balansdatum werden alle aandelen uitgegeven en volgestort.

#### Dividend

Op de Algemene Vergadering op 15 april 2016 is het dividend vastgesteld op € 0,23299 per aandeel. Op 22 april 2016 is € 24,7 miljoen uitgekeerd als dividend in contanten ten laste van de ingehouden winst.

#### 18. Op aandelen gebaseerde beloningsplannen

Op 15 april 2016, heeft de Groep twee participatieplannen aangeboden. Een plan voor de leden van de Directie en senior management en de ander voor de overige medewerkers. Voor beide plannen moeten de deelnemers gedurende de aankomende 36 maanden in dienst blijven om in aanmerking te komen voor de korting op de certificaten van de gekochte aandelen. De medewerker heeft het recht de certificaten te kopen tegen een korting tussen 13,5% en 20% van de reële waarde op de datum van toekenning. Voor het bedrag van de korting worden additionele certificaten van aandelen verstrekt. De voorwaarden van beide plannen zijn in overeenstemming met de deelname aan de plannen die van toepassing zijn voor 2015 en 2014, die zijn beschreven in de toelichting van de laatste jaarrekening.

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016, 34 medewerkers (van wie 8 buitenlandse medewerkers) namen deel aan het participatieplan voor de Directie en senior management en 319 medewerkers (van wie 61 buitenlandse medewerkers) namen deel aan het participatieplan voor overige medewerkers. Het totaal aantal deelnemers bedraagt 15% van het totale aantal medewerkers van de Groep.

De waarde waartegen de medewerker de certificaten van aandelen kon verkrijgen is vastgesteld op het gemiddelde van de slotkoers die gold op het handelsplatform in de vijf handelsdagen van 19 tot en met 25 april 2016. Deze waarde bedroeg € 6,24. De Groep is verantwoordelijk voor het loonheffingsdeel in

verband met de korting van de certificaten van aandelen. De fiscale verplichtingen voor de buitenlandse werknemer is gebaseerd op de reële waarde van de certificaten van aandelen op afwikkelingsdatum.

Omdat de Groep de certificaten van aandelen heeft overgedragen naar de rekeningen van de deelnemer in de tweede helft van 2016, terwijl de bijdragen van de deelnemers werden ontvangen in de zes maanden eindigend op 30 juni 2016, zijn de bijbehorende certificaten van aandelen in bewaring gehouden als onderdeel van overige reserves en ingehouden winsten per 30 juni 2016.

### 19. Personeelsbeloningen

In overeenstemming met de laatste jaarrekening zijn verschillende beloningsplannen van toepassing in de verschillende landen waar de Groep actief is.

In duizenden euro	30 juni 2016	31 december 2015
Verplichting uit hoofde van netto toegezegd-pensioenrechten	67.679	67.216
Verplichting uit hoofde van overige lange termijn diensttijd en beloningsplannen	2.444	3.258
	<b>70.123</b>	<b>70.474</b>

Als gevolg van een nieuwe pensioenregeling voor de werknemers in Nederland met ingang van 1 januari 2016 worden er geen nieuwe rechten opgebouwd in toegezegd-pensioenregelingen van de Groep (de toegezegd-pensioenregelingen in Duitsland en het Verenigd Koninkrijk waren reeds in voorgaande jaren stopgezet).

De volgende tabel geeft de aansluiting weer tussen de openingsbalans en de eindbalans voor de netto

toegezegd-pensioenverplichtingen en de componenten daarvan.

### Aansluiting van de boekwaarde

In duizenden euro	Totaal
Stand op 1 januari 2016	67.216
<b>Opgenomen in resultaat</b>	
Aan dienstjaar toegekende pensioenkosten	9
Administratieve kosten	279
Rente lasten	1.096
	<b>1.384</b>
<b>Opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten</b>	
Verliezen in verband met herwaardering	7.268
Effect wisselkoers wijzigingen	-5.776
	<b>1.492</b>
<b>Overig</b>	
Bijdrage en rechtstreeks uitbetaalde vergoedingen door de werkgever	-2.413
	<b>-2.413</b>
<b>Stand op 30 juni 2016</b>	<b>67.679</b>

Verliezen in verband met herwaardering van € 7.268 duizend is vooral het gevolg van actuariële verliezen door een dalende rente in de zes maanden eindigend op 30 juni 2016. Na aftrek van belastingen bedraagt het herwaarderingsverlies € 5.698 duizend, die onder niet-gerealiseerde resultaten is verantwoord.

### 20. Voorzieningen

De herstructureringslast van € 1.573 duizend is verantwoord als voorziening onder de kortlopende verplichtingen in de zes maanden eindigend op 30 juni 2016. Dit heeft betrekking op de door de Groep geëncmitteerde herstructurering in het Verenigd Koninkrijk.

## Financiële instrumenten

### 21. Financiële instrumenten

De volgende tabel geeft de boekwaarden en reële waarden weer van de financiële activa en financiële verplichtingen, inclusief hun niveaus in de reële-waardehiërarchie. De tabel bevat geen reële waarde informatie voor financiële activa en financiële verplichtingen niet gewaardeerd op reële waarde indien de boekwaarde een redelijke benadering is van de reële waarde.

#### Boekwaarden en reële waarden

In duizenden euro	Boekwaarde				Totaal
	Overige beleggingen	Handels- en overige vorderingen	Geldmiddelen en kas-equivalenten		
<b>Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde</b>					
Brandstof swaps (level 2 fair value hiërarchie) a		528			528
<b>Financiële activa niet gewaardeerd tegen reële waarde</b>					
Eigenvermogensinstrumenten b	30				30
Handels- en overige vorderingen c		224.750			224.750
Geldmiddelen en kasequivalenten d			99.793		99.793
<b>Totaal</b>	<b>30</b>	<b>225.278</b>	<b>99.793</b>		<b>325.101</b>
In duizenden euro	Boekwaarde				Totaal
	Leningen en overige financieringsverplichtingen	Bank-schulden	Handels-schulden en overige te betalen posten		
<b>Financiële verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde</b>					
Rekening-courantkredieten banken e		-			-
Bankleningen zonder zekerheden f	-46.988				-46.988
Financiële-leaseverplichtingen g			-231		-231
Handelsschulden en overige te betalen posten h			-157.898		-157.898
<b>Totaal</b>	<b>-46.988</b>	<b>-</b>	<b>-158.129</b>		<b>-205.117</b>

Consistent met de laatste jaarrekening zijn salderingsovereenkomsten afgesloten met betrekking tot geldmiddelen en kasequivalenten en rekening-courantkredieten. Deze overeenkomsten voldoen aan de criteria voor saldering van betrokken posten in de balans. Per 30 juni 2016 zijn er geen bankschulden. Op 31 december 2015 bedroegen door de saldering de bankschulden per saldo € 1.793 duizend en werden opgenomen onder de kortlopende leningen en overige financieringsverplichtingen. Inclusief de geldmiddelen en kasequivalenten ten bedrage van € 88.293 duizend

per 31 december 2015 bedraagt de openingsbalans per 1 januari 2016 van de geldmiddelen en kasequivalenten in het kasstroomoverzicht € 86.500 duizend.

In de onderstaande tabel staat de waarderingstechniek die is gehanteerd bij het bepalen van niveau 2 reële waarde, evenals de belangrijke niet-waarneembare inputs.

#### Financiële instrumenten gewaardeerd op reële waarde

Type	Waarderingstechniek	Belangrijke niet-waarneembare input
Rente swaps, brandstof swaps en termijncontracten (a)	De Groep sluit derivaten af met financiële instituten met een hoge credit-rating. Derivaten worden gewaardeerd gebaseerd op waarderingstechnieken die gebruikmaken van waarneembare marktinput. De meest gebruikte waarderingstechnieken zijn swapmodellen die gebruik maken van contante waarde berekeningen.	Niet van toepassing

#### Financiële instrumenten niet gewaardeerd op reële waarde

Type	Waarderingstechniek	Belangrijke niet-waarneembare input
Eigenvermogensinstrumenten (langlopend) (b)	Voor investeringen in eigenvermogensinstrumenten die geen genoteerde marktprijs hebben in een actieve markt voor een identiek instrument (dat wil zeggen een Level 1 input), zijn toelichtingen van de reële waarde niet vereist.	Niet van toepassing
Leningen en vorderingen (langlopend) (c)	Contant gemaakte kasstromen	Niet van toepassing
Geldmiddelen, handels- en overige vorderingen en overige financiële verplichtingen (kortlopend) (c,d,e,h)	Gezien de korte termijn van deze instrumenten benadert de boekwaarde de marktwaarde	Niet van toepassing
Overige financiële verplichtingen (langlopend) (f,g)	Contant gemaakte kasstromen, De reële waarde van langetermijnsverplichtingen gelijk aan de boekwaarde omdat ingevolge de financieringsovereenkomst variabele rentetarieven van toepassing zijn.	Niet van toepassing

#### Commodity prijs risico's

Gedurende zes maanden eindigend op 30 juni 2016 heeft de Groep derivaten aangekocht om de risico's in verband met wijzigingen in de brandstofprijzen af te dekken. In het kader van deze kasstroomafdekkingen, hebben de looptijden betrekking op de realisatiedata van afgedekte posities en is daarom cash flow hedge accounting toegepast. Reële waarde bedragen gepresenteerd in het eigen vermogen (€ 453 duizend na aftrek van belastingen) worden geherclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening op realisatiedata van de afgedekte posities (€ 104 duizend na aftrek van belastingen). De resterende contractuele looptijd van deze derivaten zal uiteindelijk vervallen op 31 december 2016 met bijbehorende afwikkeling in contanten begin januari 2017.

## Overige gegevens

### *22. Niet in de balans opgenomen verplichtingen*

De niet in de balans opgenomen verplichtingen zoals beschreven in het laatste jaarverslag zijn niet materieel veranderd gedurende de laatste zes maanden eindigend op 30 juni 2016.

### *23. Verbonden partijen*

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2016, waren er geen wijzigingen ten opzichte van de aard en omvang van de verbonden partijen ten opzichte van de laatste jaarrekening.

### *24. Gebeurtenissen na balansdatum*

Op 22 juli 2016 heeft ForFarmers aangekondigd de aandelen te kopen van VleutenSteijnVoeders B.V. ('Vleuten-Steijn'), een mengvoer bedrijf gericht op de varkens sector, voornamelijk in het zuidoosten van Nederland. ForFarmers zal alle aandelen van VleutenSteijnVoeders B.V.'s overnemen. De overname

moet nog worden goedgekeurd door de mededingingsautoriteiten in Nederland en Duitsland. De transactie voor circa € 30 miljoen zal in twee delen worden betaald: 70% bij afronding en circa 30% na 3 jaar, afhankelijk van het behalen van voorafbepaalde criteria. Naar verwachting wordt de acquisitie voor het einde van 2016 afgerond. Vleuten-Steijn genereerde een omzet van € 91 miljoen in 2015 uit de verkoop van een volume van ongeveer 295,000 ton voer, vooral aan de grotere bedrijven in de varkenssector, zowel in Nederland als in Duitsland in met name het zeug-en biggensegment. Vleuten-Steijn heeft de productie van diervoeders aan derden uitbesteed.

Vleuten-Steijn zal als zelfstandig en onafhankelijke entiteit blijven bestaan binnen ForFarmers, waarbij de twee directeur-eigenaren en de 10 medewerkers in dienst blijven van Vleuten-Steijn na afronding van de overname. Naar verwachting wordt de acquisitie voor het einde van 2016 afgerond.

Lochem, Nederland, 25 augustus 2016