

Persbericht

Lochem, 13 augustus 2020

Resultaten ForFarmers over eerste halfjaar 2020

Solide herstel, ondersteund door efficiencymaatregelen - ondanks uitdagende markten

Kernpunten eerste halfjaar 2020¹:

- Volume Total Feed²: -5,6% tot 4,8 miljoen ton;
waarvan volume mengvoer: -4,9% tot 3,4 miljoen ton;
- Brutowinst: +2,5% tot €219,5 miljoen; in vergelijking met zwak H1 2019 (inkooppositie) en door betere productmix met focus op specialiteiten;
- Onderliggende EBITDA³: +34,6% tot €48,2 miljoen; hogere brutowinst en kostenbesparingen door gerealiseerde efficiencymaatregelen;
- Onderliggende winst: +80,7% tot €21,5 miljoen;
- Werkkapitaal: verbetering (jaar-op-jaar) met €14,9 miljoen tot €76,5 miljoen;
- Netto kasstroom uit operationele activiteiten: bijna verdriedubbeld tot €14,2 miljoen.

Vooruitzicht 2020

Ondanks dat de impact van COVID-19 waarschijnlijk langer zal duren, verwacht ForFarmers, ten opzichte van het zwakke resultaat in 2019, in 2020 een ruim hogere onderliggende EBITDA en nettowinst te realiseren mede door de genomen efficiencymaatregelen.

Yoram Knoop, CEO ForFarmers, over de resultaten in het eerste halfjaar 2020:

“Het eerste halfjaar 2020 stond voor ons en voor een groot aantal van onze klanten met name in het teken van de wereldwijde uitbraak van het coronavirus en het stikstofdebat in Nederland. We zijn er trots op dat onze medewerkers ondanks de ingestelde COVID-19 maatregelen, de productie en het transport van voer zonder complicaties voor klanten hebben weten voort te zetten. De sluiting van de horeca-sector heeft vooral in het tweede kwartaal de afzet van onze klanten beïnvloed. Dat hebben we met name in het Verenigd Koninkrijk en in Polen gemerkt in onze volumeontwikkeling.

Ook staan onze klanten steeds meer onder druk om de impact van hun business op het milieu te verkleinen. Dit vertaalt zich in verschillende maatregelen in de landen waarin we actief zijn. Vooral in Nederland, waar de agrarische sector wereldwijd voorop loopt met de ontwikkeling van duurzame concepten, zorgt de discussie rondom de door de overheid te nemen maatregelen om de uitstoot van stikstof te verminderen voor onrust en onzekerheid in de sector. De behoefte aan advies gestoeld op data-analyse neemt in dit licht steeds verder toe. Dit is de kern van onze Total Feed aanpak.

[1] Resultaten eerste halfjaar 2020 worden vergeleken met resultaten eerste halfjaar 2019;

[2] 'Total Feed' behelst de volledige productportefeuille van ForFarmers en bestaat uit mengvoer, specialiteiten, co-producten (zoals DML producten), zaaigoed en overige producten (zoals ruwvoer)

[3] Bedrijfsresultaat exclusief afschrijvingen, amortisatie en incidentele posten

De COVID situatie noopte ons de efficiencyplannen versneld uit te voeren, waardoor we onze doelstelling om €10 miljoen kosten te besparen reeds nagenoeg bereikt hebben. Mede hierdoor hebben we ondanks de moeilijke marktomstandigheden de onderliggende EBITDA flink verbeterd, weliswaar vergeleken met een zwakker halfjaar in 2019. Dit geeft ons vertrouwen voor de toekomst. We werken bovendien aan de volgende stap om de organisatie nog efficiënter te maken. De desbetreffende plannen zullen we later dit jaar bekendmaken.

De alertheid ten aanzien van veiligheid op het werk is verder toegenomen en resulteerde in 21% minder ongevallen met verzuim (LTI's).

De kennis, ervaring en toewijding van onze medewerkers zijn cruciaal voor het succesvol uitrollen van een strategie. Op 15 september aanstaande publiceren we de strategie voor de jaren 2020-2025. Met onze medewerkers, focus en Total Feed aanpak voldoen we aan de kernvoorwaarden om succesvol te zijn in de uitdagende markten waarin we opereren", aldus Yoram Knoop, CEO van ForFarmers.

Geconsolideerde kerncijfers

In miljoenen euro (tenzij anders vermeld)	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		Totaal mutatie in %	Valuta	Acquisitie	Autonoom ⁽³⁾
	2020	2019				
Volume Total Feed (x 1.000 ton)	4.793	5.079	-5,6%		0,0%	-5,6%
Mengvoer	3.385	3.561	-4,9%		0,0%	-4,9%
Omzet	1.172,7	1.274,4	-8,0%	-0,2%	0,0%	-7,8%
Brutowinst	219,5	214,1	2,5%	-0,2%	0,2%	2,5%
Bedrijfslasten	-193,4	-206,3	-6,3%	-0,2%	0,1%	-6,2%
Onderliggende bedrijfslasten	-192,6	-198,4	-2,9%	-0,2%	0,2%	-2,9%
EBITDA	47,4	33,5	41,5%	-0,3%	0,3%	41,5%
Onderliggende EBITDA⁽¹⁾	48,2	35,8	34,6%	-0,3%	0,3%	34,6%
EBIT	26,7	9,0	196,7%	-0,1%	0,0%	196,8%
Onderliggende EBIT ⁽¹⁾	27,5	16,0	71,9%	-0,1%	0,0%	72,0%
Winst toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap	19,3	9,0	114,4%	-0,5%	0,0%	114,9%
Onderliggende winst ⁽¹⁾	21,5	11,9	80,7%	0,1%	0,0%	80,6%
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	14,2	4,8	195,8%			
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	22,0%	16,7%	31,7%			
ROACE onderliggende EBITDA⁽²⁾	19,3%	15,6%				
ROACE onderliggende EBIT ⁽²⁾	11,4%	8,9%				
Gewone winst per aandeel (x €1)	0,20	0,09	122,2%			
Onderliggende winst per aandeel (x €1)	0,22	0,12	83,3%			

(1) Onderliggende betekent exclusief incidentele posten (zie noot 12 inzake de Alternatieve Prestatie Maatstaven (APM's)).

(2) ROACE betekent onderliggende EBITDA (EBIT) gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen.

(3) Autonoom is de verandering exclusief valuta-effecten en acquisitie en desinvesteringen.

Algemeen: de percentages worden gepresenteerd op basis van de bedragen afgerond in miljoenen euro. Optellingen kunnen iets afwijken door afrondingen.

Alternatieve Prestatie Maatstaven en Incidentele posten

Om een beter inzicht te geven in de bedrijfsontwikkeling en financiële prestaties van ForFarmers wordt gebruik gemaakt van Alternatieve Prestatie Maatstaven (APM's).

Dit zijn de kengetallen die als 'onderliggend' (exclusief incidentele posten) worden gepresenteerd en uitgelegd op het niveau van bedrijfslasten, afschrijvingen, bedrijfsresultaat (EBIT), EBITDA, financieringslasten en winst. De APM's worden nader toegelicht in noot 12 van het bijgesloten halfjaarbericht 2020.

Het effect van de incidentele posten op de verschillende kengetallen is als volgt:

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020

In miljoenen euro	IFRS	Bijzondere waardeverminderingen	Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen	Herstructurering	Overig	Totaal APM items	Onderliggend exclusief APM items
EBITDA ⁽¹⁾	47,4		-0,2	-0,6	-	-0,8	48,2
EBIT	26,7	-	-0,2	-0,6	-	-0,8	27,5
Netto financieringsresultaat			-1,6			-1,6	
Belastingeffect		-	0,1	0,1	-	0,2	
Winst toe te rekenen aan Aandeelhouders van de Vennootschap	19,3	-	-1,8	-0,5	-	-2,3	21,5
Winst per aandeel in euro ⁽²⁾	0,20	-	-0,02	0,00	-	-0,02	0,22

(1) EBITDA is bedrijfsresultaat exclusief afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen.

(2) Winst per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van de Vennootschap.

Toelichting geconsolideerde operationele resultaten eerste halfjaar 2020

Zowel het valuta translatie-effect als de impact van acquisities was zeer beperkt in het eerste halfjaar 2020. In de volgende analyses wordt hieraan derhalve geen specifieke aandacht geschonken.

Het **volume Total Feed** daalde met 5,6% tot 4,8 miljoen ton. Total Feed volumes daalden in alle clusters en alle sectoren. De afzet van **mengvoer**, onderdeel van het Total Feed portfolio, nam met een daling van 4,9% relatief minder af dan het Total Feed-volume. Behalve in de melkveesector in Duitsland/Polen werd er in alle clusters en alle sectoren minder afgezet. Het mengvoervolume nam in het tweede kwartaal relatief meer af (jaar-op-jaar) dan in het eerste kwartaal, vooral door de tijdelijke impact van de COVID-19 maatregelen.

De **omzet** daalde met 8,0% (€101,7 miljoen) tot €1.173 miljoen, naast de volumedaling door lagere gemiddelde grondstofprijzen. Schommelingen in grondstofprijzen worden in principe doorberekend aan klanten.

De **brutowinst** steeg met 2,5% (€5,4 miljoen) tot €219,5 miljoen. Een betere productmix met meer specialiteiten droeg bij aan de brutowinststijging. In H1-2019 werd de brutowinst gedrukt door een ongunstige inkooppositie. De brutowinst per ton mengvoer steeg, ondanks de uitdagende markten, met 7,9%.

De **onderliggende totale bedrijfslasten**, inclusief afschrijvingen en amortisatie, daalden met 2,9% (€5,8 miljoen) tot €192,6 miljoen, mede door de gerealiseerde efficiencyplannen. Personeelskosten waren lager door de daling van het aantal fte's, deels geneutraliseerd door het effect van loon-indexatie. Ook de productiekosten waren lager, vooral door de sluiting van vier fabrieken in de tweede helft van 2019 en lagere energiekosten. Transportkosten daalden in lijn met de lagere volumes, ondanks hogere kosten voor derden transport. Overheadkosten waren lager door de strikte focus op kosten en door de netto besparing op operationele kosten vanwege de COVID-19 maatregelen. Er werd een nettobedrag van €0,3 miljoen toegevoegd aan de voorziening voor dubieuze debiteuren vanwege de door de coronacrisis verslechterende financiële situatie van sommige klanten.

Onderliggende afschrijvingen en amortisatie namen toe met €0,9 miljoen tot €20,7 miljoen als gevolg van het investeringsprogramma van de afgelopen jaren.

Het **onderliggende bedrijfsresultaat** (EBIT) steeg van €16,0 miljoen (H1 2019) tot €27,5 miljoen.

In miljoenen euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni			
	2020	2019	Δ	Δ%
EBITDA	47,4	33,5	13,9	41,5%
Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen	0,2	-0,9	1,1	
Herstructureringskosten	0,6	2,6	-2,0	
Overig	-	0,5	-0,5	
Onderliggende EBITDA	48,2	35,8	12,4	34,6%
Effect valutakoersveranderingen	0,1			
Onderliggende EBITDA, tegen gelijkblijvende koersen	48,3	35,8	12,5	34,9%

Algemene opmerking: de percentages worden gepresenteerd op basis van de bedragen afgerond in miljoenen euro. Optellingen kunnen iets afwijken door afrondingen.

De **onderliggende EBITDA** steeg met 34,6% (€12,4 miljoen) naar €48,2 miljoen. De ratio onderliggende EBITDA/brutowinst steeg derhalve van 16,7% naar 22,0%.

De bijdrage van HaBeMa (de Duitse joint venture in overslagactiviteiten) nam met 59,0% toe tot €2,7 miljoen, vooral als gevolg van groei in de handels- en productievolumes.

De **onderliggende netto-financieringslasten** stegen (van €1,3 miljoen tot €1,6 miljoen) vooral als gevolg van de hogere netto schuld door onder andere het aandelen-inkoopprogramma.

De **onderliggende effectieve belastingdruk** bedroeg 26,4% (H1 2019: 25,6%). De hogere belastingdruk was vooral het gevolg van een verandering van het belastingtarief in het Verenigd Koninkrijk.

De **onderliggende winst** steeg met 80,7% (€9,6 miljoen) tot €21,5 miljoen.

De onderliggende winst per aandeel steeg met 83,3%. De impact van het aandelen-inkoopprogramma op deze stijging was beperkt.

Het aantal medewerkers (omgerekend naar volledige dienstverbanden (fte's)) was per 30 juni 2020 2.570. Dit was 3,5% lager dan op 30 juni 2019 en kwam vooral door

de sluiting van vier fabrieken in de tweede helft van 2019. De stand van het aantal fte's per 30 juni 2020 was gelijk aan het aantal per jaareinde 2019 omdat de daling van het aantal fte's in Duitsland en het Verenigd Koninkrijk werd gecompenseerd door een stijging in Polen.

Kort geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
	2020	2019
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	14,2	4,8
Netto kasstroom gebruikt bij investeringsactiviteiten	-17,2	-14,1
Netto kasstroom gebruikt bij financieringsactiviteiten	-12,4	-40,2
Netto-toename/afname van geldmiddelen en kasequivalenten	-15,3	-49,4
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari ⁽¹⁾	15,4	38,4
Effect van valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	1,3	0,7
Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni⁽¹⁾	1,4	-10,3

(1) Na aftrek van korte-termijn bankschulden

De stijging van de netto kasstroom uit **operationele activiteiten** werd vooral veroorzaakt door het betere resultaat over de periode, ten dele geneutraliseerd door het hogere werkkapitaal (ten opzichte van het jaareinde 2019).

De toename van het netto kasstroom voor **investeringsactiviteiten** met €3,1 miljoen kwam vooral door de finale betaling van de voorwaardelijke vergoeding als onderdeel van de overname-overeenkomsten met Vleuten-Steijn Voeders (in 2016) en Wilde Agriculture (2017) voor een totaalbedrag van €8,9 miljoen. Er werden minder onderhoudsinvesteringen gedaan (minder fabrieken).

De daling van de netto kasstroom gebruikt bij **financieringsactiviteiten** kwam door de extra schuld die is aangegaan om onder meer het aandelen-inkoopprogramma te financieren.

Korte geconsolideerde balans

In miljoenen euro	30 juni 2020	31 december 2019
Totaal Activa	831,5	865,5
Eigen vermogen	378,7	418,4
Solvabiliteitsratio⁽¹⁾	45,5%	48,3%
Netto werkkapitaal	76,5	48,7
- Vlottende activa ⁽²⁾	324,1	328,6
- Kortlopende verplichtingen ⁽³⁾	247,6	279,9
Achterstallige vorderingen	14,4%	16,1%
Netto schuld / (Cash)⁽⁴⁾	51,0	7,0
IFRS 16 Leaseverplichtingen	23,8	24,1

(1) Solvabiliteit betreft het eigen vermogen gedeeld door balanstotaal.

(2) Vlottende activa exclusief geldmiddelen en kasequivalenten en activa aangehouden voor verkoop.

(3) Kortlopende verplichtingen exclusief bankschulden, financierings- en leaseverplichtingen.

(4) Exclusief IFRS 16 Leaseverplichtingen

Algemene opmerking: optellingen kunnen leiden tot kleine verschillen door afrondingen.

Kapitaalstructuur en solvabiliteit

Het **Eigen Vermogen** daalde in H1-2020 met €39,7 miljoen (ten opzichte van 31 december 2019) tot €378,7 miljoen.

De afname was het gevolg van de uitkering van dividend (€27,2 miljoen) en €12,7 miljoen voor het inkoopprogramma van eigen aandelen in 2020, deels gecompenseerd door de toevoeging van de winst over H1-2020 (€19,5 miljoen). De niet-gerealiseerde resultaten die rechtstreeks in het eigen vermogen werden verwerkt, bestonden voornamelijk uit een herwaardering (-€10,4 miljoen) van de pensioenverplichting (in het Verenigd Koninkrijk) en het resultaat van de valuta-omrekeningsverschillen (-€8,1 miljoen).

De solvabiliteit daalde van 48,3% ultimo 2019 naar 45,5% per 30 juni 2020.

De **netto schuldpositie** (het netto saldo van de lange- en korte-termijn bankschulden en andere leningen minus beschikbare liquide middelen) bedroeg €51,0 miljoen (eind 2019: schuld van €7,0 miljoen). De stijging van de netto schuldpositie was het resultaat van het investeringsprogramma, de uitbetaling van het dividend, de inkoop van eigen aandelen, de finale betaling van voorwaardelijke vergoedingen met betrekking tot overnames en de stijging van het werkkapitaal, welke

slechts ten dele werd gecompenseerd door de operationele kasstroom.

Het **netto werkkapitaal** daalde met €14,9 miljoen tot €76,5 miljoen, vergeleken met de stand per 30 juni 2019. Vergeleken met de stand per jaareinde 2019 steeg het werkkapitaal met €27,8 miljoen tot €76,5 miljoen per 30 juni 2020, vooral door een hogere debiteurenpositie in het cluster Nederland/België. Dat kwam met name door het seizoens-effect van de verkopen van meststoffen en zaaizaden. Desondanks daalde het percentage van vorderingen met een betalingsachterstand in Nederland. Voor ForFarmers groep resulteerde dit percentage (vorderingen met een betalingsachterstand) van 16,1% per jaareinde 2019 tot 14,4% per 30 juni 2020.

De **ROACE⁴** ratio steeg van 15,6% naar 19,3% door de hogere onderliggende EBITDA in alle clusters, die de stijging van het geïnvesteerd vermogen meer dan compenseerde. Het geïnvesteerd vermogen steeg door de stijging van het werkkapitaal. De ROACE-ratio op basis van de onderliggende EBIT steeg van 8,9% naar 11,4%.

Resultaten en ontwikkelingen per cluster

Prijs- en marktontwikkelingen in de sectoren⁵

De prijzen van zuivel, vlees en eieren lagen aan het begin van het eerste kwartaal van 2020 allemaal op een redelijk tot goed niveau. Als gevolg van de maatregelen omtrent COVID-19, waaronder met name de sluiting van de horeca, begonnen de prijzen rond het begin van het tweede kwartaal allemaal te dalen. De prijsontwikkeling van vlees, eieren en zuivel verschilt per land en is nader toegelicht per cluster.

[4] ROACE betekent onderliggende EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen

[5] Bron: agri-newsdigest@ec.europa.eu;

<https://www.zuivelnl.org/marktinformatie/melkprijzen>

Nederland/België

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		Δ%
	2020	2019	
Total Feed volume (in tonnen)	2.515.596	2.585.657	-2,7%
Omzet	615.524	657.337	-6,4%
Brutowinst	123.253	116.799	5,5%
Overige bedrijfsopbrengsten	492	125	293,6%
Bedrijfslasten	-95.934	-99.478	-3,6%
Onderliggende bedrijfslasten	-95.546	-95.739	-0,2%
EBIT	27.811	17.446	59,4%
Onderliggende EBIT	28.199	21.185	33,1%
Plus: afschrijving, amortisatie en impairment	6.602	8.892	-25,8%
Plus: onderliggende afschrijving, amortisatie en impairment	6.602	6.330	4,3%
EBITDA	34.413	26.338	30,7%
Onderliggende EBITDA	34.801	27.515	26,5%
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	28,2%	23,6%	19,9%
ROACE onderliggende EBITDA	39,1%	35,4%	10,4%

Markt- en sectorontwikkelingen

De Minister van Landbouw, Natuur en Voedselkwaliteit in Nederland kondigde eind april⁶ aan een totaalbedrag van circa €5 miljard tot aan 2030 beschikbaar te stellen voor het herstel van de natuur en voor (bron)maatregelen om de neerslag van stikstof terug te dringen. De maatregelen voor de landbouw behelzen onder meer: koeien langer in de wei, innovatieve stallen, ander voer, en financiële regelingen voor boeren die willen omschakelen of boeren die vrijwillig willen stoppen. ForFarmers zet zich samen met boerenorganisaties en Nevedi (brancheorganisatie veevoerders) intensief in om duurzame oplossingen op de agenda te krijgen die zowel recht doen aan een houdbaar toekomstperspectief voor veehouders als voor een duurzame agrarische sector met een zo laag mogelijke milieu-impact. Door schaalgrootte en focus op kennis heeft ForFarmers een grote innovatiekracht, die via de Total Feed aanpak – goed voer met bijbehorend advies ondersteund door monitoring tools – aan veehouders beschikbaar wordt gesteld om een hen te helpen op de meest effectieve manier met deze nieuwe uitdagingen om te gaan.

De varkensstapel in Nederland is gedaald als gevolg van de 'stoppersregeling' die tot 1 januari 2020 van kracht was. Daarnaast konden varkenshouders zich eind 2019

gedurende een maand registreren voor de 'warme saneringsregeling', een andere subsidieregeling die oorspronkelijk was opgezet om geuroverlast tegen te gaan in bepaalde gebieden met een hoge veedichtheid. De verwachting is dat als gevolg van deze regeling vanaf eind 2020 tot in 2021 het aantal varkens in Nederland met circa 10% verder zal afnemen.

Varkenshouders werden daarnaast recentelijk geconfronteerd met door China ingestelde, naar verwachting tijdelijke, importblokkades voor varkensvlees dat afkomstig is van bepaalde slachterijen in Nederland en Duitsland, omdat personeelsleden met COVID-19 waren besmet.

In België was nog een na-ijleffect merkbaar van het feit dat vorig jaar wilde zwijnen waren besmet met varkenspest. Daarom wordt door sommige landen buiten de EU nog een importblokkade voor varkensvlees uit België gehanteerd. Dit is van invloed op varkensprijzen en heeft geleid tot een afname van de varkensstapel. Omdat er al enige tijd geen nieuwe geïnfecteerde zwijnen zijn geconstateerd is de verwachting dat de importblokkade in het najaar zal worden opgeheven.

De pluimveesector in België werd onder meer beïnvloed doordat in het najaar van 2019 vogelgriep was

geconstateerd, waardoor het opzetten van nieuwe kuikens in de stallen werd uitgesteld.

Resultaten

Het Total Feed volume daalde in het cluster Nederland/België met 2,7% tot 2,5 miljoen ton.

Er werd minder afgezet in de herkauwerssector, vooral in het tweede kwartaal doordat met name vleesveehouders vanwege COVID-19 een deel van hun producten niet meer aan de horeca konden afzetten.

Het volume in de varkenssector was lager door een kleinere varkensstapel in zowel België als Nederland (stoppersregeling). Het vertrek van enkele klanten na de overname van Voeders Algoet heeft de afzet ook beïnvloed.

De afzet aan vleeskuikenhouders in Nederland nam toe doordat meer klanten werden aangetrokken op basis van goede technische resultaten. De lagere afzet in België kon helaas niet worden gecompenseerd.

Het mengvoervolume daalde relatief meer dan Total Feed. Veehouders kozen vooral in het onzekere tweede kwartaal vaker voor enkelvoudige grondstoffen en co-producten. Door het wegvallen van het horeca-afzetkanaal was er bijvoorbeeld een groot aanbod van aardappels, dat werd ingezet als veevoer. ForFarmers wist door de Total Feed aanpak deze situatie te vertalen in een toename in de afzet van specialiteiten, vooral concentraten, als supplement in het rantsoen voor de dieren. Ondanks dat de melkprijzen in het eerste halfjaar daalden bleef de afzet van mengvoer aan melkveehouders op peil.

Reudink, dat zich volledig richt op biologische veehouders, zag volumes dalen door het verlies van een contract voor productie voor derden en door toegenomen concurrentie. Bij Pavo (paardenvoer) werd het verkoopteam uitgebreid met als gevolg een ruime stijging van het volume.

De brutowinst steeg, ondanks de lagere volumes, met 5,5%.

De onderliggende bedrijfslasten daalden met 0,2%. Personeelskosten bleven nagenoeg gelijk. De kostenstijging door loon-indexatie werd geneutraliseerd door de afname in het aantal fte's als gevolg van de sluiting van drie fabrieken in H2-2019. Volume-gerelateerde productiekosten waren eveneens lager. De doorbelaste overheadkosten waren €2,8 miljoen hoger

dan vorig jaar als gevolg van de verbeterde winstgevendheid.

De onderliggende EBITDA steeg met 26,5% door de hogere brutowinst en lagere onderliggende bedrijfslasten. De ratio van de onderliggende EBITDA/brutowinst steeg daardoor van 23,6% naar 28,2%.

De ROACE (op onderliggende EBITDA) steeg van 35,4% naar 39,1% door de hogere onderliggende EBITDA, deels gecompenseerd door het hogere geïnvesteerd vermogen.

[6] Bron: o.a.

<https://www.rijksoverheid.nl/actueel/nieuws/2020/04/24/stikstofaanpak-versterkt-natuur-en-biedt-economisch-perspectief>

Duitsland/Polen

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		Δ%
	2020	2019	
Total Feed volume (in tonnen)	1.056.786	1.102.754	-4,2%
Omzet	278.177	298.770	-6,9%
Brutowinst	38.350	36.127	6,2%
Overige bedrijfsopbrengsten	48	147	-67,3%
Bedrijfslasten	-36.231	-35.729	1,4%
Onderliggende bedrijfslasten	-36.109	-34.843	3,6%
EBIT	2.167	545	297,6%
Onderliggende EBIT	2.289	1.431	60,0%
Plus: afschrijving, amortisatie en impairment	4.623	4.789	-3,5%
Plus: onderliggende afschrijving, amortisatie en impairment	4.623	4.461	3,6%
EBITDA	6.790	5.334	27,3%
Onderliggende EBITDA	6.912	5.892	17,3%
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	18,0%	16,3%	10,5%
ROACE onderliggende EBITDA	8,7%	8,0%	8,8%

Markt- en sectorontwikkelingen

De vleeskuikensector in *Polen* werd geraakt door een importblokkade door sommige landen buiten de Europese Unie, vanwege de in Polen heersende vogelgriep in H1-2020. Dit drukte op de prijzen van vleeskuikens. Ook de sluiting van de horeca als gevolg van COVID-19, leidde tot dalende afzet en prijzen van vleeskuikens. Poolse pluimveehouders waren daarom trager met het opzetten van nieuwe kuikens in hun stallen.

In *Duitsland* wordt steeds meer nadruk gelegd op het terugdringen van emissie van fosfaat en nitraat vooral door de varkenssector.

Resultaten

Het Total Feed-volume nam in het cluster Duitsland/Polen af met 4,2% tot 1,1 miljoen ton.

Ondanks de uitdagende marktomstandigheden stegen de volumes in alle sectoren in Polen. De hogere afzet in Polen was echter onvoldoende om de volumedaling in Duitsland te compenseren. De afzet van mengvoer daalde procentueel minder dan van Total Feed.

De afzet van mengvoer in de herkauwerssector steeg als gevolg van een toegenomen marktaandeel bij melkveehouders in beide landen.

Volumes in de varkenssector daalden, vooral door de impact van de fosfaatwetgeving in Duitsland. Ook werd de samenwerking met een aantal inkoopgroepen stopgezet in de context van het margebeleid.

Ondanks de volumegroei in de pluimveesector in Polen nam de afzet aan deze sector in het cluster af.

De brutowinst steeg met €2,2 miljoen (6,2%) tot €38,4 miljoen. Dit kwam door de hogere afzet in Polen en doordat in Duitsland sprake was van een betere productmix door een sterkere focus op specialiteiten.

De onderliggende bedrijfslasten stegen met 3,6%, vooral doordat er meer werd geproduceerd in de fabriek in Pionki, Polen. De doorbelaste overheadkosten bleven nagenoeg gelijk aan vorig jaar.

De onderliggende EBITDA steeg met 17,3%. De ratio van de onderliggende EBITDA/brutowinst steeg tot 18,0% (H1 2019: 16,3%).

De ROACE (op onderliggende EBITDA) steeg naar 8,7% (H1 2019: 8,0%) door de stijging van de EBITDA, welke deels werd geneutraliseerd door een lichte stijging van het werkkapitaal door de volumetoename in de Pionki regio.

Verenigd Koninkrijk

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		Δ%
	2020	2019	
Total Feed volume (in tonnen)	1.220.424	1.390.213	-12,2%
Omzet	294.805	338.734	-13,0%
Brutowinst	57.532	60.885	-5,5%
Overige bedrijfsopbrengsten	40	24	66,7%
Bedrijfslasten	-55.826	-62.550	-10,7%
Onderliggende bedrijfslasten	-55.499	-59.452	-6,6%
EBIT	1.746	-1.641	206,4%
Onderliggende EBIT	2.061	1.435	43,6%
Plus: afschrijving, amortisatie en impairment	7.541	9.241	-18,4%
Plus: onderliggende afschrijving, amortisatie en impairment	7.541	7.413	1,7%
EBITDA	9.287	7.600	22,2%
Onderliggende EBITDA	9.602	8.848	8,5%
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	16,7%	14,5%	14,8%
ROACE onderliggende EBITDA	14,3%	10,8%	32,3%

Markt- en sectorontwikkelingen

De vraag naar melkproducten nam door de sluiting van de horeca af. Als gevolg daarvan daalde de melkprijs en vervolgens de melkproductie. Circa 20% van de zuivelconsumptie in het Verenigd Koninkrijk vindt plaats in het horeca-segment. De varkenssector wist de COVID-19 maatregelen goed te doorstaan en de productie op peil te houden. De vraag naar varkensvlees vanuit China nam nog steeds toe. De vraag naar eieren bleef groeien, maar de vraag naar kippenvlees was tijdelijk minder, vooral vanuit de horecasector.

Hoe de markt- en handelsomstandigheden voor veehouders eruit zullen zien na Brexit, blijft onzeker. De sector zet zich gezamenlijk in voor het zekerstellen van een soepele aanvoer van grondstoffen uit het buitenland.

Resultaten

Het Total Feed-volume daalde met 12,2% naar 1,2 miljoen ton. Volumes in de herkauwerssector daalden, vooral in het tweede kwartaal. De lage melkprijs leidde ertoe dat er minder werd bijgevoerd. Ook in de schapensector hoefde minder te worden bijgevoerd, vanwege het zachte lenteweer. De afzet in de varkenssector was lager doordat een grote klant minder vleesvarkens had. Het volume in de pluimveesector bleef stabiel.

De afzet van mengvoer daalde (procentueel) minder dan van Total Feed, met een hogere marge per ton als gevolg. Desondanks daalde de absolute brutowinst met 5,5%.

De strikte focus op kostenbeheersing en realisatie van efficiency programma's, waaronder de sluiting van twee fabrieken, resulteerden in een daling van de onderliggende bedrijfslasten met 6,6%. Personeelskosten daalden doordat er 9% minder fte's waren dan in juni vorig jaar. Productie- en transportkosten waren eveneens lager, vanwege de volumeontwikkeling. In verband met de slechtere financiële positie van melkveeouders werd een grotere toevoeging aan de voorziening voor dubieuze debiteuren gedaan dan vorig jaar. De doorbelaste overheadkosten bleven nagenoeg gelijk aan vorig jaar.

De onderliggende EBITDA steeg met 8,5% als gevolg van de lagere onderliggende bedrijfslasten, ondanks de volume- en brutowinstdaling. De ratio van de onderliggende EBITDA/brutowinst steeg van 14,5% naar 16,7%. De ROACE op onderliggende EBITDA steeg van 10,8% in de eerste helft van 2019 naar 14,3% in 2020 door de hogere onderliggende EBITDA en het lagere geïnvesteerd vermogen door de bijzondere waardevermindering van de goodwill per eind 2019.

Centrale en ondersteunende diensten

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		Δ%
	2020	2019	
Brutowinst	375	301	24,6%
Overige bedrijfsopbrengsten	-	871	-100,0%
Bedrijfslasten	-5.432	-8.546	-36,4%
Onderliggende bedrijfslasten	-5.431	-8.395	-35,3%
EBIT	-5.057	-7.374	-31,4%
Onderliggende EBIT	-5.056	-8.099	-37,6%
Plus: afschrijving, amortisatie en impairment	1.951	1.601	21,9%
Plus: onderliggende afschrijving, amortisatie en impairment	1.951	1.601	21,9%
EBITDA	-3.106	-5.773	-46,2%
Onderliggende EBITDA	-3.105	-6.498	-52,2%

De onderliggende bedrijfslasten van de Centrale en ondersteunende diensten bestaan uit het nettobedrag van de totale lasten na doorbelasting van overheadkosten aan de clusters. Van de daling van de onderliggende centrale bedrijfslasten met €3,0 miljoen kwam €2,8 miljoen vanuit een hogere doorbelasting aan het cluster Nederland/België. Onderliggende bedrijfslasten exclusief doorbelasting waren licht lager dan vorig jaar. Dit kwam onder meer door lagere consultancy- en reiskosten.

Duurzaamheid en innovatie

Het Nutrition Innovation Centre (NIC) van ForFarmers is continu bezig nieuwe voerconcepten te ontwikkelen die de gezondheid van het dier verbeteren, zorgen voor minder uitstoot van fosfaat, ammoniak en fijnstof en leiden tot een verbetering van de voederconversie en daarmee bijdragen aan een duurzame veehouderij.

Medewerkers van het NIC werken vaak samen met derden aan onderzoeksprogramma's.

Op dit moment zijn innovatiemanagers bijvoorbeeld intensief betrokken bij een onderzoeksprogramma rondom de duurzame productie van voedergewassen in Nederland. Het onderzoek wordt geleid door Wageningen University & Research (WUR) en wordt met medewerking van verschillende agrarische bedrijven waaronder ForFarmers uitgevoerd. Doel van het onderzoek is verlaging van emissies, duurzaam bodembeheer, verhoging van biodiversiteit, betere ruwvoer kwaliteit en -benutting en het vergroten van de innovatiekracht van de agri-bedrijven. Het onderzoeksprogramma is een publiek-private samenwerking (PPS).

Daarnaast heeft het NIC onlangs deelgenomen aan een onderzoek van Vereniging Diervoederonderzoek Nederland (VDN) naar de aminozuurbehoefte van moderne vleesvarkens. Als onderdeel van het onderzoek heeft ForFarmers een praktijkproef uitgevoerd bij meer dan 1.500 vleesvarkens om hun veranderende voedingsbehoefte in kaart te brengen. Hieruit bleek dat een verhoging van het lysinegehalte in voer leidt tot een verbetering van de voederconversie waardoor de efficiëntie stijgt en dus de stikstof- of fosforuitstoot per kilogram geproduceerd vlees daalt. Deze uitkomsten worden toegepast op voerconcepten van ForFarmers.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben geen significante gebeurtenissen plaatsgevonden.

Begin juli is ForFarmers door de UK Health and Safety Executive geïnformeerd dat een juridische procedure wordt gestart met betrekking tot een ongeluk dat heeft plaatsgevonden in oktober 2017 bij de Exeter fabriek in het Verenigd Koninkrijk. Op dit moment is de uitkomst hiervan onzeker en is het niet mogelijk om te bepalen of en in welke mate ForFarmers aansprakelijk zal zijn. Voor

nadere informatie wordt verwezen naar noot 22 van het halfjaarbericht 2020.

Vooruitzichten

Algemene ontwikkelingen

De agrarische sector staat in steeds meer West-Europese landen onder druk om de impact op het milieu te verminderen. Dit kan de groei van de melkvee- en varkensveestapel in deze landen belemmeren.

Tegelijkertijd is de verwachting dat Europese melkveehouders, door een licht groeiende mondiale vraag naar zuivelproducten, zich zullen richten op meer productie. ForFarmers ondersteunt veehouders hierin met voer, advies en de monitoring tools om het rantsoen continu te optimaliseren.

Het is nog onzeker wat de impact zal zijn van de nog te bepalen handelsovereenkomsten voor na Brexit. In het Verenigd Koninkrijk ligt de zelfvoorzieningsgraad voor de varkens- en pluimveesector echter rond de 60%-70%, hetgeen groeikansen biedt voor lokale veehouders.

Het uitbreken van dierziekten blijft een risico voor de agrarische sector. De verwachting is dat als gevolg van de uitbraak van vogelgriep in Polen in combinatie met de impact van de COVID-19 maatregelen tijdelijk minder vleeskuikens zullen worden opgezet en verkocht door de pluimveeouders in Polen dan in voorgaande jaren. De vooruitzichten voor de Poolse pluimveesector voor de (middel)lange termijn blijven positief.

Geopolitieke ontwikkelingen kunnen van invloed zijn op de markten waarin ForFarmers actief is. De onzekerheid rond de handelsrelaties tussen de Verenigde Staten en overige landen, in het bijzonder China, blijft aanhouden. De verwachting is dat ook de volatiliteit in grondstoffenprijzen en op de valutamarkten zich zal voortzetten.

Ruwe grondstoffen worden veelal over water aangevoerd bij ForFarmers in Nederland en Duitsland. Door gebrek aan regen zakte de waterstand in de rivieren in het voorjaar van 2020. Op dit moment zijn de waterstanden voldoende hoog. ForFarmers houdt de waterstanden en de regenverwachtingen nauwlettend in de gaten, om zo nodig snel maatregelen te kunnen treffen om de productie en levering van voer aan klanten te kunnen zekerstellen.

Vooruitzicht 2020

Het lijkt niet onwaarschijnlijk dat er weer COVID-19 maatregelen zullen worden opgelegd, met mogelijkere wijs wederom een impact op de horecasector en daardoor op de afzet van zuivel, vlees en eieren. ForFarmers blijft maatregelen aanhouden om de gezondheid van medewerkers te waarborgen en daarmee het produceren en transporteren van voer naar veehouders te kunnen blijven continueren.

Ondanks een naar verwachting langer durende impact van COVID-19 verwacht ForFarmers, ten opzichte van het zwakkere resultaat in 2019, in 2020 een ruim hogere onderliggende EBITDA en nettowinst te realiseren mede door de genomen efficiencymaatregelen.

Strategie 2020-2025

ForFarmers maakt op 15 september aanstaande de strategie voor de jaren 2020-2025 bekend, inclusief de hieraan gerelateerde doelstellingen.

Investeringsprogramma 2020

In 2020 zal het investeringsbedrag circa €30 miljoen bedragen. De focus op het verder optimaliseren van het werkkapitaal wordt voortgezet. Ook blijft ForFarmers streven naar het doen van acquisities.

Bestuursverklaring

De Directie verklaart, voor zover bekend, dat het halfjaarbericht 2020, 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.

Dit persbericht bevat informatie die kwalificeert als voorwetenschap in de zin van artikel 7 lid 1 van de EU Marktmissbruik Verordening.

Lochem, 12 augustus 2020

Raad van Bestuur ForFarmers N.V.

Yoram Knoop, CEO

Roeland Tjebbes, CFO

Adrie van der Ven, COO

Audio webcasts

Voor de pers:

De heren Yoram Knoop (CEO), Roeland Tjebbes (CFO) en Pieter Wolleswinkel (COO) zullen vandaag van **08.30 - 09.30 uur** een toelichting geven op de halfjaarresultaten 2020 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. De slides die tijdens de call worden gebruikt zijn te downloaden via de corporate website. De audio webcast zal op de website beschikbaar blijven.

Voor analisten:

De heren Yoram Knoop (CEO), Roeland Tjebbes (CFO) en Adrie van der Ven (COO) zullen vandaag van **10.00 – 11.00 uur** een toelichting geven op de halfjaarresultaten 2020 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. De slides die tijdens de call worden gebruikt zijn 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
T: +31 573 288 194 M: +31 6 10 94 91 61
E: caroline.vogelzang@forfarmers.eu

Bedrijfsprofiel

ForFarmers N.V. is een internationale onderneming die complete en innovatieve voeroplossingen biedt voor de veehouderij. Met haar missie 'For the Future of Farming' zet ForFarmers zich in voor de continuïteit van het boerenbedrijf en een verdere verduurzaming van de agrarische sector.

ForFarmers is met een afzet van 10,1 miljoen ton diervoeders op jaarbasis marktleider in Europa. De onderneming is actief in Nederland, Duitsland, België, Polen en het Verenigd Koninkrijk. ForFarmers heeft circa 2.600 medewerkers. De omzet bedroeg in 2019 circa €2,5 miljard.

ForFarmers N.V. is genoteerd aan Euronext Amsterdam.

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, www.forfarmersgroup.eu

Kijk voor beeldmateriaal op
www.forfarmersgroup.eu/media/beeldmateriaal.aspx

ForFarmers publiceert op 30 oktober 2020 de operationele voortgangsrapportage over het derde kwartaal (Q3 2020 trading update).

Bijlagen:
Halfjaarbericht 2020

Notificaties en disclaimer

PUBLICATIE HALFJAARBERICHT 2020

Het halfjaarbericht 2020 (incl. verkorte geconsolideerde tussentijdse cijfers) is vanaf 13 augustus 2020 beschikbaar op de website van ForFarmers (www.forfarmersgroup.eu).

RAPPORTERINGSGRONDSLAGEN

De cijfers in dit persbericht zijn afgeleid van het halfjaarbericht 2020 van ForFarmers waarop geen accountantscontrole is uitgevoerd. Het halfjaarbericht 2020 en de hiervan afgeleide cijfers in dit persbericht zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS (International Financial Reporting Standards) zoals aanvaard door de EU. Algemene opmerking: de gepresenteerde percentages zijn berekend op basis van bedragen afgerond in miljoenen euro met een decimaal.

TOEZICHT

Gegeven de vrije verhandelbaarheid van de aandelen op Euronext Amsterdam, staat ForFarmers onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en acteert de onderneming volgens de geldende regels voor effecten-uitgevende ondernemingen.

Belangrijke data:

15-09-2020	Bekendmaking strategie 2020-2025 (Capital Markets Day)
30-10-2020	Publicatie derde kwartaal 2020 Trading update
11-03-2021	Publicatie jaarcijfers 2020
23-04-2021	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
06-05-2021	Publicatie eerste kwartaal 2021 Trading update
13-08-2021	Publicatie halfjaarcijfers 2021
02-11-2021	Publicatie derde kwartaal 2021 Trading update

TOEKOMSTGERICHTE UITSPRAKEN

Dit document 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 dit document 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.

HALFJAARBERICHT 2020

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE CIJFERS

Verkorte geconsolideerde balans

In duizenden euro (voor winstbestemming)	noot	30 juni 2020	31 december 2019
Activa			
Materiële vaste activa	14	281.254	291.358
Immateriële activa en goodwill	15	133.526	139.771
Vastgoedbeleggingen		1.070	1.070
Handels- en overige vorderingen	23	7.520	10.462
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	16	28.751	27.206
Uitgestelde belastingvorderingen		2.436	2.532
Vaste activa		454.557	472.399
Voorraden	17	90.965	90.016
Biologische activa		6.281	5.931
Handels- en overige vorderingen	23	215.302	228.780
Actuele belastingvorderingen	13	11.561	3.860
Geldmiddelen en kasequivalenten	23	51.326	62.761
Activa aangehouden voor verkoop	18	1.500	1.737
Vlottende activa		376.935	393.085
Totaal activa		831.492	865.484
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal		1.063	1.063
Agio		143.554	143.554
Reserve eigen aandelen		-108	-86
Reserve omrekeningsverschillen		-9.630	-1.531
Reserve kasstroomafdekkingen		-1.258	-479
Overige reserves en ingehouden winsten		220.704	252.995
Onverdeeld resultaat		19.291	17.705
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap	19	373.616	413.221
Minderheidsbelangen		5.074	5.132
Totaal eigen vermogen		378.690	418.353
Verplichtingen			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	23	71.468	41.735
Personeelsbeloningen	21	38.103	29.852
Voorzieningen	22	2.624	3.015
Handelsschulden en overige verplichtingen	23	27.216	26.664
Uitgestelde belastingverplichtingen		11.159	13.873
Langlopende verplichtingen		150.570	115.139
Bankschulden	23	49.938	47.402
Leningen en overige financieringsverplichtingen	23	4.703	4.734
Voorzieningen	22	1.690	2.275
Handelsschulden en overige verplichtingen	23	244.860	276.556
Actuele belastingverplichtingen	13	1.041	1.025
Kortlopende verplichtingen		302.232	331.992
Totaal verplichtingen		452.802	447.131
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		831.492	865.484

Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

In duizenden euro	noot	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
		2020	2019
Omzet		1.172.740	1.274.353
Kosten van grond- en hulpstoffen		-953.230	-1.060.241
Brutowinst	8	219.510	214.112
Overige bedrijfsopbrengsten	9	580	1.167
Bedrijfsopbrengsten		220.090	215.279
Personeelskosten		-83.096	-85.897
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	14, 15	-20.717	-24.523
Netto (terugnemingen van) bijzondere waardevermindering op handelsvorderingen		-274	47
Overige bedrijfskosten		-89.336	-95.930
Bedrijfslasten	10	-193.423	-206.303
Bedrijfsresultaat		26.667	8.976
Netto financieringsresultaat	6, 11, 12	-3.180	1.300
Aandeel in het resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen	16	2.673	1.681
Winst vóór belastingen		26.160	11.957
Winstbelastingen	13	-6.647	-2.754
Winst over de periode		19.513	9.203
Winst toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		19.291	8.974
Minderheidsbelangen		222	229
Winst over de periode		19.513	9.203
Winst per aandeel in euro⁽¹⁾			
Gewone winst per aandeel		0,20	0,09
Verwaterde winst per aandeel		0,20	0,09

(1) Winst per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van de Vennootschap

Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

In duizenden euro	noot	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
		2020	2019
Winst over de periode		19.513	9.203
Niet-gerealiseerde resultaten			
Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar het resultaat			
Herwaardering van toegezegd-pensioenverplichtingen	21	-12.851	-4.644
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten		-	-
Gerelateerde belastingen		2.433	939
		-10.418	-3.705
Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar het resultaat			
Buitenlandse activiteiten - valuta omrekeningsverschillen		-9.251	608
Kasstroomafdekkingen - effectieve deel van reële waardeveranderingen		-1.040	421
Kasstroomafdekkingen - geherclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening / balans		-	-
Gerelateerde belastingen		1.413	-239
		-8.878	790
Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		-19.296	-2.915
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		217	6.288
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		-5	6.059
Minderheidsbelangen		222	229
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		217	6.288

Verkort geconsolideerd overzicht van het eigen vermogen

2020

Toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap

In duizenden euro	Aandelen- noot	Aandelen- kapitaal	Agio	Reserve eigen aandelen	Reserve omrekenings- verschillen	Reserve kasstroom- afdekkingen	Overige reserves en ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat	Totaal	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
Stand op 1 januari 2020		1.063	143.554	-86	-1.531	-479	252.995	17.705	413.221	5.132	418.353
Toevoeging uit het onverdeeld resultaat		-	-	-	-	-	17.705	-17.705	-	-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Winst		-	-	-	-	-	-	19.291	19.291	222	19.513
Totaal niet- gerealiseerde resultaten		-	-	-	-8.099	-779	-10.418	-	-19.296	-	-19.296
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	-8.099	-779	-10.418	19.291	-5	222	217
Transacties met aandeelhouders van de Vennootschap, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen											
Bijdragen en uitkeringen											
Dividenden	19	-	-	-	-	-	-26.891	-	-26.891	-280	-27.171
Inkoop eigen aandelen		-	-	-22	-	-	-12.648	-	-12.670	-	-12.670
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties		-	-	-	-	-	-39	-	-39	-	-39
Totaal transacties met aandeelhouders van de Vennootschap		-	-	-22	-	-	-39.578	-	-39.600	-280	-39.880
Stand op 30 juni 2020		1.063	143.554	-108	-9.630	-1.258	220.704	19.291	373.616	5.074	378.690

2019

Toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap

In duizenden euro	Aandelen- kapitaal	Agio	Reserve eigen aandelen	Reserve omrekenings- verschillen	Reserve kasstroom- afdekkingen	Overige reserves en ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat	Totaal	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen	
Stand op 1 januari 2019	1.063	143.554	-61	-6.653	-896	239.990	58.590	435.587	5.166	440.753	
Toevoeging uit het onverdeeld resultaat		-	-	-	-	58.590	-58.590	-	-	-	
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Winst		-	-	-	-	-	8.974	8.974	229	9.203	
Totaal niet- gerealiseerde resultaten		-	-	-	454	336	-3.705	-	-2.915	-	-2.915
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	454	336	-3.705	8.974	6.059	229	6.288
Transacties met aandeelhouders van de Vennootschap, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen											
Bijdragen en uitkeringen											
Dividenden	19	-	-	-	-	-30.051	-	-30.051	-401	-30.452	
Inkoop eigen aandelen		-	-	-3	-	-2.343	-	-2.346	-	-2.346	
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties		-	-	-	-	-11	-	-11	-	-11	
Totaal transacties met aandeelhouders van de Vennootschap		-	-	-3	-	-32.405	-	-32.408	-401	-32.809	
Stand op 30 juni 2019	1.063	143.554	-64	-6.199	-560	262.470	8.974	409.238	4.994	414.232	

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizenden euro	noot	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
		2020	2019
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Winst over het boekjaar		19.513	9.203
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen	14	16.241	15.526
Amortisatie	15	4.476	4.280
Netto (terugneming van) bijzonder waardevermindingsverlies	14	-	4.717
Wijziging in reële waarde van biologische activa (niet-gerealiseerd)		-39	2
Netto (terugneming van) bijzonder waardevermindingsverlies op handelsvorderingen		274	-47
Netto financieringsresultaat		3.180	-1.300
Aandeel in resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen		-2.673	-1.681
Resultaat op verkoop materiële vaste activa / vastgoedbeleggingen	9	-265	-1.017
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingstransacties met afwikkeling in eigenvermogensinstrumenten		159	294
Kosten met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen		506	483
Kosten met betrekking tot lange termijn bonussen		578	656
Winstbelastingen		6.647	2.754
		48.597	33.870
Mutatie in:			
Voorraden & biologische activa		-2.701	6.875
Handels- en overige vorderingen		7.827	-2.716
Handelsschulden en overige verplichtingen		-19.493	-12.661
Voorzieningen en personeelsbeloningen		-5.775	-4.350
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		28.455	21.018
Betaalde rente		-761	-1.034
Betaalde winstbelastingen		-13.465	-15.171
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		14.229	4.813
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Ontvangen rente		560	550
Ontvangen dividenden uit deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode		1.752	1.593
Opbrengst uit verkoop van materiële vaste activa / vastgoedbeleggingen	9	846	1.471
Verwerving dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	6	-8.947	-877
Verwerving van materiële vaste activa	14	-10.950	-16.158
Verwerving van immateriële activa	15	-454	-665
Netto kasstroom gebruikt bij investeringsactiviteiten		-17.193	-14.086
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van eigen aandelen		-12.704	-2.346
Opbrengst uit verkoop van eigen aandelen met betrekking tot het medewerkersparticipatieplan		847	1.339
Terugkoop van eigen aandelen met betrekking tot het medewerkersparticipatieplan		-1.166	-1.805
Leasebetalingen		-3.271	-2.937
Opname leningen	23	30.000	35.522
Terugbetaling leningen	23	-	-40.387
Betaling van afwikkeling derivaten		-	-141
Betaald dividend	19	-26.062	-29.408
Netto kasstroom gebruikt bij financieringsactiviteiten		-12.356	-40.163
Netto-toename/afname van geldmiddelen en kasequivalenten		-15.320	-49.436
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari ⁽¹⁾		15.359	38.449
Effect van valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		1.349	722
Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni⁽¹⁾		1.388	-10.265

[1] Na aftrek van kortlopende bankschulden

TOELICHTING OP DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE CIJFERS

Basis voor opstelling

1. ForFarmers N.V.

ForFarmers N.V. (de Vennootschap) is een naamloze vennootschap, statutair gevestigd in Nederland. Het adres van de statutaire zetel is Kwinkweerd 12, 7241 CW Lochem. De verkorte geconsolideerde tussentijdse cijfers ('tussentijdse cijfers') voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 omvatten de tussentijdse cijfers van de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen (tezamen te noemen de 'Groep' of 'ForFarmers') en van het belang van de Groep in haar joint venture.

ForFarmers N.V. 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.

De tussentijdse cijfers zijn goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen op 12 augustus 2020.

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 2019 ('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 zijn toegepast op de laatste jaarrekening.

Een aantal wijzigingen met betrekking tot bestaande standaarden is effectief per 1 januari 2020, echter deze wijzigingen hebben geen materiële impact op de jaarrekening van de groep.

Voor een toelichting op de nog niet van toepassing zijnde nieuwe standaarden wordt verwezen naar noot 27.

Continuïteitsveronderstelling

De tussentijdse cijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

In de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 ervoer ForFarmers in de kernprocessen geen materiële problemen als gevolg van de impact van, en de maatregelen omtrent, COVID-19. De positie van ForFarmers in de vitale sector ondersteunt de continuïteit van de operationele kasstroom. Daarnaast heeft ForFarmers een sterke balans en een solide financiële positie met voldoende geldmiddelen en ruimte binnen de kredietfaciliteiten.

Vergelijkende cijfers

Indien noodzakelijk zijn vergelijkende cijfers aangepast in overeenstemming met de huidige presentatie.

Functionele valuta en presentatievaluta

Deze tussentijdse cijfers zijn opgesteld in euro. Dit is tevens de functionele valuta van de Vennootschap. Alle financiële informatie die in euro's wordt gepresenteerd is afgerond op het naastliggende duizendtal, tenzij anders is aangegeven. De functionele valuta van de dochtermaatschappijen zijn de euro, het Britse pond en de Poolse zloty. Het merendeel van de transacties en resulterende saldi van de dochtermaatschappijen vinden plaats in de lokale en functionele valuta.

De volgende wisselkoersen zijn toegepast:

Koers:	€1.00	€1.00
Koers op 31 december 2018	£ 0,8945	zł 4,3014
Koers op 30 juni 2019	£ 0,8966	zł 4,2496
Koers op 31 december 2019	£ 0,8508	zł 4,2568
Koers op 30 juni 2020	£ 0,9124	zł 4,4560
Gemiddelde koers	€1.00	€1.00
H1 2019	£ 0,8736	zł 4,2920
H1 2020	£ 0,8746	zł 4,4119

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

Een aantal grondslagen en toelichtingen van de Groep vereisen de bepaling van reële waarden, voor zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen.

De Groep heeft een vast raamwerk van beheersmaatregelen ten aanzien van de bepaling van de reële waarden. Dit omvat onder meer een waarderingsteam met algehele verantwoordelijkheid voor het toezicht op alle belangrijke bepalingen van reële waarden, inclusief reële waarden van niveau 3. Het waarderingsteam rapporteert direct aan de CFO. Het waarderingsteam beoordeelt periodiek belangrijke niet-waarneembare inputs en waardecorrecties. Als voor de waardering tegen reële waarde gebruik wordt gemaakt van informatie van derden, zoals broker quotes en prijsbepalingsdiensten, beoordeelt en documenteert het team het van derden verkregen bewijs om te verifiëren of deze waarderingen en de rubricering in de niveaus van de reëlewaardehiërarchie voldoen aan de vereisten van IFRS. Belangrijke waarderingaangelegenheden worden gerapporteerd aan de auditcommissie van de Groep.

Bij het bepalen van de reële waarde van een actief of een verplichting maakt de Groep zoveel mogelijk gebruik van op 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. Een markt wordt beschouwd als actief als transacties voor het actief of passief plaatsvinden met voldoende frequentie en volume om prijsstellingsinformatie te verstrekken op een continue basis.
- Niveau 2: input die geen onder niveau 1 vallende genoteerde marktprijzen betreft en die waarneembaar is voor het actief of de verplichting, hetzij rechtstreeks (i.c. in de vorm van prijzen) hetzij indirect (i.c. 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 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. Gerapporteerde segmenten

A. Basis voor segmentatie

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

- Nederland / België
- Duitsland / Polen
- Verenigd Koninkrijk

Elk land is een separaat operationeel segment, maar kan worden geaggregeerd in gerapporteerde segmenten op basis van gelijksoortige economische, markt en concurrentie kenmerken, aangezien de aard van de producten en diensten, de aard van de productieprocessen, het type klant, de gebruikte methoden voor de distributie van de producten en de aard van de regelgeving, vergelijkbaar zijn.

Het assortiment dat de Groep verkoopt bestaat onder andere uit mengvoer, jongdiervoeders, speciaalvoer, ruwvoer en bijproducten alsmede zaden en meststoffen. Kernactiviteiten zijn de productie en levering van voer en het aanbieden van Total Feed oplossingen gebaseerd op nutritionele know how.

De Directie van de Groep beoordeelt de interne managementrapportages van elk gerapporteerd segment op maandelijks basis en opereert als belangrijkste operationeel besluitvormend orgaan.

B. Informatie over te rapporteren segmenten

Informatie over de te rapporteren segmenten is op de volgende pagina gepresenteerd.

De kolom Groep / eliminaties bevat zowel bedragen als gevolg van activiteiten voor de Groep als eliminaties in het kader van de consolidatie. Er bestaan verschillende niveaus van integratie tussen de segmenten. Deze integratie betreft onder andere onderlinge leveringen van producten en gezamenlijke logistieke dienstverlening. De prijsvaststelling hiervan tussen segmenten vindt plaats op basis van zakelijke afspraken zoals die tussen onafhankelijke partijen zouden zijn gemaakt.

De Groep is niet afhankelijk van individuele grote afnemers.

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

In duizenden euro	noot	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
		2020	2019
Bedrijfsresultaat segmenten		26.667	8.976
Netto financieringsresultaat	11	-3.180	1.300
Aandeel resultaat deelnemingen verwerkt volgens 'equity'-methode, na belastingen		2.673	1.681
Winst voor belastingen		26.160	11.957

Te rapporteren segmenten

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020

In duizenden euro	Nederland / België	Duitsland / Polen	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconsolideerd
Mengvoer omzet	481.960	241.996	224.052	-	948.008
Overige omzet	118.041	35.938	70.753	-	224.732
Externe omzet	600.001	277.934	294.805	-	1.172.740
Omzet uit transacties tussen segmenten	15.523	243	-	-15.766	-
Omzet	615.524	278.177	294.805	-15.766	1.172.740
Brutowinst	123.253	38.350	57.532	375	219.510
Overige bedrijfsopbrengsten	492	48	40	-	580
Bedrijfslasten	-95.934	-36.231	-55.826	-5.432	-193.423
Bedrijfsresultaat	27.811	2.167	1.746	-5.057	26.667
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	6.602	4.623	7.541	1.951	20.717
EBITDA	34.413	6.790	9.287	-3.106	47.384
Materiële vaste activa	117.912	64.061	92.611	6.670	281.254
Immateriële activa en goodwill	60.959	53.753	14.064	4.750	133.526
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-	28.751	-	-	28.751
Overige vaste activa	2.485	8.293	171	77	11.026
Vaste activa	181.356	154.858	106.846	11.497	454.557
Vlottende activa	206.180	152.945	94.963	-77.153	376.935
Totaal activa	387.536	307.803	201.809	-65.656	831.492
Eigen vermogen	-183.358	-85.857	-17.607	-91.868	-378.690
Verplichtingen	-204.178	-221.946	-184.202	157.524	-452.802
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	-387.536	-307.803	-201.809	65.656	-831.492
Werkkapitaal	1.557	52.590	18.473	3.857	76.477
Investerings ⁽¹⁾	3.575	2.876	4.820	2.049	13.320

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2019

In duizenden euro	Nederland / België	Duitsland / Polen	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconsolideerd
Mengvoer	509.165	260.147	256.852	-	1.026.164
Overige omzet	128.077	38.230	81.882	-	248.189
Externe omzet	637.242	298.377	338.734	-	1.274.353
Omzet uit transacties tussen segmenten	20.095	393	-	-20.488	-
Omzet	657.337	298.770	338.734	-20.488	1.274.353
Brutowinst	116.799	36.127	60.885	301	214.112
Overige bedrijfsopbrengsten	125	147	24	871	1.167
Bedrijfslasten	-99.478	-35.729	-62.550	-8.546	-206.303
Bedrijfsresultaat	17.446	545	-1.641	-7.374	8.976
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	8.892	4.789	9.241	1.601	24.523
EBITDA	26.338	5.334	7.600	-5.773	33.499
Op 31 december 2019					
Materiële vaste activa	117.870	66.732	99.733	7.023	291.358
Immateriële activa en goodwill	61.920	57.317	16.686	3.848	139.771
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-	27.206	-	-	27.206
Overige vaste activa	4.115	8.251	693	1.005	14.064
Vaste activa	183.905	159.506	117.112	11.876	472.399
Vlottende activa	206.400	155.535	106.062	-74.912	393.085
Totaal activa	390.305	315.041	223.174	-63.036	865.484
Eigen vermogen	-162.312	-84.700	-30.471	-140.870	-418.353
Verplichtingen	-227.993	-230.341	-192.703	203.906	-447.131
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	-390.305	-315.041	-223.174	63.036	-865.484
Werkkapitaal	-24.833	48.876	26.316	-1.665	48.694
Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2019					
Investerings ⁽¹⁾	6.181	3.279	6.804	1.574	17.838

(1) Verworven immateriële activa en materiële vaste activa

5. Seizoensgebonden activiteiten

Er is geen significant seizoenspatroon tussen de eerste en tweede helft van het jaar.

6. Bedrijfscombinaties

Acquisities 2020

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 hebben geen acquisities plaatsgevonden.

Ontwikkelingen eerdere acquisities

In de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 zijn de voorwaardelijke vergoedingen voor de overnames van Wilde Agriculture Ltd en Bowerings Animal Feeds Ltd (beide het Verenigd Koninkrijk) afgenomen met €0,2 miljoen als gevolg van een toename van de voorwaardelijke vergoeding met €0,1 miljoen doordat de resultaten beter waren dan ingeschat, en een betaling van €0,3 miljoen.

Acquisitie gerelateerde kasstromen

De acquisitie gerelateerde kasstromen in de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 ter hoogte van €8,9 miljoen hebben betrekking de afwikkeling van de voorwaardelijke vergoeding voor de acquisitie van Vleuten-Steijn en een betaling op de voorwaardelijke vergoeding van Wilde Agriculture Ltd.

7. Desinvesteringen

Er hebben geen desinvesteringen plaatsgevonden in de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 (2019: idem).

8. Brutowinst

De brutowinst steeg ten opzichte van de zes maanden eindigend op 30 juni 2019 met €5,4 miljoen. Exclusief het negatieve valuta translatie-effect (€0,3 miljoen) en het netto-effect van acquisities/desinvesteringen (€0,3 miljoen positief), is de brutowinst autonoom gestegen met €5,4 miljoen. In de zes maanden eindigend op 30 juni 2019 stond de brutowinst nog onder druk door een negatieve inkooppositie, die niet werd doorberekend aan klanten.

9. Overige bedrijfsopbrengsten

In de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 hebben de overige bedrijfsopbrengsten met name betrekking op de verkoop van transportmiddelen in België, resulterend in een resultaat van €0,2 miljoen.

De overige bedrijfsopbrengsten in de zes maanden eindigend op 30 juni 2019 hebben met name betrekking op de verkoop van onroerend goed in Nederland (€0,9 miljoen).

10. Bedrijfslasten

De daling van de bedrijfslasten met in totaal €12,9 miljoen bevat een positief valuta translatie-effect van (€0,3 miljoen) en een netto-effect van acquisities/desinvesteringen (€0,3 miljoen negatief). Zonder deze effecten dalen de bedrijfslasten met €12,9 miljoen. Dit komt onder meer door een daling van de personeelskosten als gevolg van de sluiting van fabrieken gedurende 2019, lagere energietarieven en lagere volumes.

11. Netto financieringsresultaat

Het netto financieringsresultaat bedraagt €3,2 miljoen negatief (30 juni 2019: €1,3 miljoen positief) en bevat onder meer €1,5 miljoen oprentingslast van de put optie verplichting met betrekking tot overnames (zie noot 12).

12. Alternatieve prestatemaatstaven

De Directie heeft 'onderliggende kengetallen' gedefinieerd als prestatemaatstaf. Bij deze kengetallen wordt de IFRS waarde gecorrigeerd voor incidentele posten. De Directie is van mening, dat de onderliggende waarden een beter beeld geven van de bedrijfsontwikkeling en financiële prestaties van ForFarmers, aangezien in deze waarden de materiële posten zijn geëlimineerd die eenmalig zijn en niet samenhangen met de operationele prestaties van ForFarmers. De onderliggende kengetallen worden gerapporteerd op het niveau van bedrijfslasten, EBITDA, EBIT en winst toe te rekenen aan Aandeelhouders van de Vennootschap.

De geëlimineerde posten vallen binnen vier categorieën:

i) Bijzondere waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa; ii) Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen en aan desinvestering gerelateerde posten, inclusief het disconterings-effect/reële waardewijzigingen op voorwaardelijke vergoedingen en opties, dividend met betrekking tot minderheidsbelangen bij geanticiperde acquisities; iii) Herstructurering; en iv) Overig, bestaand uit andere eenmalige niet-operationele effecten.

De definitie van de Groep van onderliggende kengetallen is mogelijk niet vergelijkbaar met gelijknamige prestatemaatstaven en toelichtingen van andere ondernemingen.

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020

In duizenden euro	IFRS	Bijzondere waardeverminderingen	Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen	Herstructurering	Overig	Totaal APM items	Onderliggend exclusief APM items
EBITDA ⁽¹⁾	47.384		-215	-611	-	-826	48.210
EBIT	26.667	-	-215	-611	-	-826	27.493
Netto financieringsresultaat			-1.620			-1.620	
Belastingeffect		-	55	137	-	192	
Winst toe te rekenen aan Aandeelhouders van de Vennootschap	19.291	-	-1.780	-474	-	-2.254	21.545
Winst per aandeel in euro ⁽²⁾	0,20	-	-0,02	0,00	-	-0,02	0,22

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2019

In duizenden euro	IFRS	Bijzondere waardeverminderingen	Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen	Herstructurering	Overig	Totaal APM items	Onderliggend exclusief APM items
EBITDA ⁽¹⁾	33.499		877	-2.625	-510	-2.258	35.757
EBIT	8.976	-4.718	877	-2.625	-510	-6.976	15.952
Netto financieringsresultaat			2.619			2.619	
Belastingeffect		948	-220	582	162	1.472	
Winst toe te rekenen aan Aandeelhouders van de Vennootschap	8.974	-3.770	3.276	-2.043	-348	-2.885	11.859
Winst per aandeel in euro ⁽²⁾	0,09	-0,04	0,03	-0,02	0,00	-0,03	0,12

(1) EBITDA is bedrijfsresultaat exclusief afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen.

(2) Winst per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van de Vennootschap.

De Alternatieve Prestatiemaatstaven (APM) posten voor belasting in de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 bestaan uit:

- i. Bijzondere waardeverminderingen: Nihil in de zes maanden eindigend op 30 juni 2020.
- ii. Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen: €1,6 miljoen financieringsresultaat met betrekking tot de oprentingslast van de put optie verplichting met betrekking tot de overname van Tasomix, een toename van de voorwaardelijke vergoeding van Wilde Agriculture Ltd en €0,2 miljoen als gevolg van de definitieve eindafwikkeling met de voormalige eigenaren van Vleuten-Steijn
- iii. Herstructurering: €0,6 miljoen herstructureringskosten met betrekking tot projecten in verschillende landen naar aanleiding van het kostenbesparingsprogramma.
- iv. Overig: Nihil in de zes maanden eindigend op 30 juni 2020.

De Alternatieve Prestatiemaatstaven posten voor belasting in de zes maanden eindigend op 30 juni 2019 bestonden uit:

- i. Bijzondere waardeverminderingen: € 4,7 miljoen bijzondere waardevermindering als gevolg van het besluit tot sluiting van een fabriek in het Verenigd Koninkrijk, sluiting van een fabriek in Nederland en het besluit om de ontwikkeling te staken van de geplande nieuwe fabriek in Duitsland.
- ii. Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen: €0,9 miljoen incidentele bate op de verkoop van onroerend goed in Nederland, en €2,4 miljoen oprentingslast en €5,0 miljoen herwaardering (bate) van de voorwaardelijke vergoedingen en de put optie verplichting van de overnames. De bate is het gevolg van een lagere waardering van de voorwaardelijke vergoedingen van de overnames. Met name de 'earn-out' waardering van de Poolse activiteiten daalde door de verwachting van het niet volledig realiseren van de afgesproken operationele doelen, zoals werkkapitaal en EBITDA, voor de nieuwe fabriek in Pionki voor 2019.
- iii. Herstructurering: €2,6 miljoen als gevolg van de sluiting van een fabriek in het Verenigd Koninkrijk, sluiting van twee fabrieken in Nederland, en de herstructureringskosten van de projecten in verschillende landen naar aanleiding van het

- aangekondigde kostenbesparingsprogramma.
- iv. Overig: €0,5 miljoen overige bedrijfslasten met betrekking de beslissing om de ontwikkeling van de nieuwe fabriek in Duitsland te staken.

Rekening houdend met de APM items is de onderliggende effectieve belastingdruk voor 2020 26,4% (2019: 25,6%). De toename in vergelijking met 2019 is met name het gevolg van een gewijzigd belastingtarief in het Verenigd Koninkrijk.

Winstbelastingen

13. Winstbelastingen

De winstbelastinglast is opgenomen op basis van de beste schatting van het management van het gewogen jaarlijks gemiddelde tarief van de winstbelastingen, verwacht voor het volledige boekjaar, vermenigvuldigd met het resultaat vóór belastingen (exclusief het aandeel in het resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen) van de tussentijdse verslagperiode.

De effectieve belastingdruk van de Groep voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 is 28,3% (zes maanden eindigend op 30 juni 2019: 26,8%). De hogere belastingdruk is voornamelijk het gevolg van niet aftrekbare kosten en een aanpassing van het uitgestelde belastingtarief in het Verenigd Koninkrijk. De niet aftrekbare kosten betreffen met name fiscaal niet aftrekbare interestlasten met betrekking tot de aan acquisities gerelateerde voorwaardelijke vergoedingen en put optie verplichtingen.

Per 30 juni 2020 is per saldo een netto actuele belastingvordering opgenomen ter hoogte van €10,5 miljoen (31 december 2019: actuele belastingvordering €2,8 miljoen) als gevolg van betaalde voorschotten in het eerste halfjaar.

Activa

14. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa bestaan uit activa in eigendom en activa met gebruiksrecht.

In duizenden euro	30 juni 2020	31 december 2019
Activa		
Materiële vaste activa, in eigendom	257.771	267.374
Activa met gebruiksrecht	23.483	23.984
Materiële vaste activa	281.254	291.358

De wijzigingen in materiële vaste activa (in eigendom) voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

In duizenden euro	noot	Totaal
Kostprijs		
Stand op 1 januari 2020		547.624
Verworven		12.866
Herclassificatie naar immateriële activa	15	-1.202
Herclassificatie van activa met gebruiksrecht		138
Afgestoten		-2.174
Effect van wijzigingen in wisselkoersen		-11.279
Stand op 30 juni 2020		545.973

Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen

Stand op 1 januari 2020	-280.250
Afschrijvingen	-13.330
Herclassificatie van activa met gebruiksrecht	-48
Afgestoten	1.752
Effect van wijzigingen in wisselkoersen	3.674
Stand op 30 juni 2020	-288.202

Boekwaarden

Op 1 januari 2020	267.374
Op 30 juni 2020	257.771

De investeringen bedroegen €12,9 miljoen (2019: €17,2 miljoen), met voornamelijk uitgaven om de prestaties en efficiëntie van de productiefaciliteiten te handhaven en te verbeteren.

De herclassificatie naar immateriële vaste activa heeft betrekking op software welke als activa in uitvoering geassocieerd stond.

De herclassificatie van activa met gebruiksrecht heeft betrekking op leasecontracten waarvan de koopoptie is uitgeoefend.

De wijzigingen in de activa met gebruiksrecht voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

In duizenden euro	noot	Totaal
Kostprijs		
Stand op 1 januari 2020		29.258
Nieuwe leasecontracten		3.482
Afgelopen leasecontracten		-1.088
Herclassificatie naar materiële vaste activa, in eigendom		-138
Herwaardering		-354
Effect van wijzigingen in wisselkoersen		-760
Stand op 30 juni 2020		30.400

Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen

Stand op 1 januari 2020	-5.274
Afschrijvingen	-2.911
Afgelopen leasecontracten	1.066
Herclassificatie naar materiële vaste activa, in eigendom	48
Effect van wijzigingen in wisselkoersen	154
Stand op 30 juni 2020	-6.917

Boekwaarden

Op 1 januari 2020	23.984
Op 30 juni 2020	23.483

De nieuwe en afgelopen leasecontracten hebben met name betrekking op leaseauto's in Nederland en het Verenigd Koninkrijk. Tevens is een nieuw leasecontract voor een kantoor in België afgesloten. De herwaardering heeft met name betrekking op wijzigingen in de (verwachte) looptijd van leasecontracten met betrekking tot gebouwen in Duitsland.

15. Immateriële activa en goodwill

De wijzigingen in immateriële activa en goodwill voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

In duizenden euro	noot	Goodwill	Immateriële activa	Totaal
Kostprijs				
Stand op 1 januari 2020		111.917	92.389	204.306
Verworven		-	454	454
Herclassificatie van materiële activa	14	-	1.202	1.202
Effect van wijzigingen in wisselkoersen		-3.241	-3.796	-7.037
Stand op 30 juni 2020		108.676	90.249	198.925

Cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingverliezen

Stand op 1 januari 2020		-26.310	-38.225	-64.535
Amortisatie		-	-4.476	-4.476
Effect van wijzigingen in wisselkoersen		1.646	1.966	3.612
Stand op 30 juni 2020		-24.664	-40.735	-65.399

Boekwaarden

Op 1 januari 2020		85.607	54.164	139.771
Op 30 juni 2020		84.012	49.514	133.526

Jaarlijks wordt voor iedere kasstroomgenererende eenheid de goodwill impairment-test uitgevoerd aan het einde van het derde kwartaal. Daarnaast wordt bij de publicatie van de halfjaarcijfers en jaarrekening bezien of een aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering ten aanzien van goodwill bestaat. Daarbij worden onder meer de meest recente marktonwikkelingen, financiële resultaten en management vooruitzichten meegenomen.

In de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 heeft ForFarmers geen materiële problemen ondervonden in de kernprocessen als gevolg COVID-19. Alhoewel de marktomstandigheden in de komende tijd mogelijk beïnvloed worden als gevolg van COVID-19 ondersteunt de positie van ForFarmers in de vitale sector de lange termijn groeiratio's.

Voor de zes maanden eindigend 2020 zijn in de belangrijkste aannames zoals gebruikt in de jaarlijkse goodwill impairment-test geen aanwijzingen voor een

bijzondere waardevermindering geïdentificeerd.

16. Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode

De bedragen onder deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode (€28,8 miljoen per 30 juni 2020, respectievelijk €27,2 miljoen per 31 december 2019) 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 geïdentificeerd 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.

17. Voorraden

Op 30 juni 2020 is het totale bedrag van de voorraden toegenomen met €1,0 miljoen tot €91,0 miljoen. Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 zijn er geen materiële waardeverminderingen op de voorraden in de winst-en-verliesrekening (voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2019: idem).

18. Activa aangehouden voor verkoop

In de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 is een aantal trucks verkocht in België die waren geïdentificeerd als activa aangehouden voor verkoop. Zie ook noot 9.

De activa van twee fabrieken in het Verenigd Koninkrijk en één fabriek in Nederland zijn geïdentificeerd als activa aangehouden voor verkoop. Inspanningen om de activa te verkopen zijn gestart en een verkoop wordt verwacht op korte termijn.

Eigen vermogen en verplichtingen

19. Eigen vermogen

Op 30 juni 2020 bestaat het aandelenkapitaal uit 106.261.040 gewone aandelen en 1 prioriteitsaandeel van €0,01 per stuk. Per balansdatum waren alle aandelen uitgegeven en volgestort.

Dividend

Op de Algemene Vergadering op 24 april 2020 is het dividend over 2019 vastgesteld op €0,28 per aandeel. Het dividend bestaat uit een regulier dividend van €0,19 en een speciaal dividend van €0,09 per aandeel. Het totale dividend bedraagt €26,9 miljoen (inclusief af te dragen dividendbelasting aan de Belastingdienst).

In overeenstemming met de dividendprocedure wordt het te betalen dividend verrekend (indien van toepassing) met uitstaande debiteuren van de Groep en vorderingen op de Coöperatie FromFarmers U.A., waardoor het betaalde dividend (inclusief af te dragen dividendbelasting aan de Belastingdienst) in 2020 uitkomt op €26,1 miljoen (inclusief €0,3 miljoen dividend aan de minderheidsaandeelhouder van ForFarmers Thesing Mischfutter GmbH & Co. KG). De door ForFarmers ingekochte aandelen zijn niet dividend gerechtigd.

Aandelen inkoopprogramma

ForFarmers heeft in 2019 een aandelen inkoopprogramma aangekondigd om eigen aandelen te kopen tot een bedrag van €30 miljoen. Op 30 juni 2020 zijn hiervoor in totaal 5,1 miljoen aandelen ingekocht voor een bedrag van €31,2 miljoen. ForFarmers heeft het voornemen om de ingekochte aandelen onder zowel het huidige aandelen inkoopprogramma als reeds afgeronde programma's in te trekken.

In de eerste zes maanden van 2020 heeft ForFarmers in totaal 2,4 miljoen aandelen ingekocht voor een bedrag van €13,9 miljoen. Hiervan zijn 197.266 aandelen voor een bedrag van €1,2 miljoen aangekocht ten behoeve van de medewerkersparticipatieplannen.

20. Op aandelen gebaseerde beloningsplannen

Op 24 april 2020, heeft de Groep twee participatieplannen aan haar medewerkers aangeboden. Een plan voor de leden van de Directie en senior management en de ander voor de overige medewerkers. De voorwaarden van beide plannen zijn in overeenstemming met de plannen die van toepassing zijn voor 2019, die zijn beschreven in de toelichting van de laatste jaarrekening.

De waarde waartegen de medewerker de certificaten van aandelen kon verkrijgen is vastgesteld op het gemiddelde van de Euronext slotkoers die gold in de vijf handelsdagen van 29 april 2020 tot en met 6 mei 2020. Deze waarde bedroeg €6,00.

Het totaal aantal deelnemers op alle actieve participatieplannen bedraagt 15,0% van het totale aantal medewerkers van de Groep.

21. Personeelsbeloningen

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

In duizenden euro	30 juni 2020	31 december 2019
Verplichting uit hoofde van netto toegezegd-pensioenrechten	33.155	25.434
Verplichting uit hoofde van overige lange termijn beloningsplannen	4.948	4.418
Totaal	38.103	29.852

De volgende tabel geeft de aansluiting weer tussen de openingsbalans en de eindbalans voor de netto toegezegd-pensioenverplichtingen en de componenten daarvan.

In duizenden euro	Totale netto verplichting uit hoofde van toegezegd- pensioenregelingen
Stand op 1 januari 2020	25.434
Opgenomen in resultaat	
Aan dienstjaar toegekende pensioenkosten	506
Rentelasten (baten)	173
	679
Opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten	
Verliezen (winsten) in verband met herwaardering	12.851
Effect wisselkoerswijzigingen	-660
	12.191
Overig	
Bijdragen door de werkgever (aan fondsbeleggingen)	-5.149
	-5.149
Stand op 30 juni 2020	33.155

Verliezen in verband met herwaardering van €12,9 miljoen zijn vooral het gevolg van actuariële verliezen door het effect van een gedaalde rente en een aanpassing in de inflatie aanname in het Verenigd Koninkrijk in de zes maanden eindigend op 30 juni 2020.

22. Voorzieningen

De afname van de voorzieningen wordt met name veroorzaakt door het gebruik van de herstructureringsvoorziening als gevolg van het efficiency programma en het gebruik van de voorziening voor verlieslatende contracten.

De UK Health and Safety Executive heeft ForFarmers geïnformeerd dat een juridische procedure wordt gestart met betrekking tot een ongeluk dat heeft plaatsgevonden in oktober 2017 bij de Exeter fabriek in het Verenigd Koninkrijk. Op dit moment is de uitkomst hiervan onzeker en is het niet mogelijk om te bepalen of en in welke mate ForFarmers aansprakelijk zal zijn. Tevens kan geen betrouwbare schatting gemaakt worden van een potentiële financiële aansprakelijkheid, indien van toepassing. De financiële positie en resultaten zouden materieel beïnvloed kunnen worden door de uitkomst van de juridische procedure.

Daarnaast is een civiele schadeclaim ingediend door een benadeelde partij die een schadevergoeding eist voor letsel als gevolg van het ongeluk bij de Exeter fabriek. ForFarmers is volledig verzekerd voor deze claim.

Financiële instrumenten

23. 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.

30 juni 2020

In duizenden euro	noot	Boekwaarde			Reële waarde				
		Verplicht tegen FVTPL - Afdekkingsoverig ⁽¹⁾	Afdekkingsinstrumenten tegen reële waarde	Geamortiseerde kostprijs	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa niet gewaardeerd tegen reële waarde									
Eigenvermogensinstrumenten (overige beleggingen)	23	-	-	28	28	-	-	-	-
Handels- en overige vorderingen ⁽²⁾	23	-	-	222.794	222.794	-	-	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	26	-	-	51.326	51.326	-	-	-	-
		-	-	274.148	274.148	-	-	-	-
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde									
Voorwaardelijke vergoeding	33	-897	-	-	-897	-	-	-897	-897
Put optie verplichting	33	-26.970	-	-	-26.970	-	-	-26.970	-26.970
Voor afdekking gebruikte brandstof swaps (derivaten)	33	-	-926	-	-926	-	-926	-	-926
		-27.867	-926	-	-28.793	-	-926	-27.867	-28.793
Financiële verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde									
Bankschulden	26	-	-	-49.938	-49.938	-	-	-	-
Leningen en overige financieringsverplichtingen	30	-	-	-49.379	-49.379	-	-	-	-
Leaseverplichtingen		-	-	-23.797	-23.797	-	-	-	-
Handelsschulden en overige verplichtingen ⁽³⁾	32	-	-	-243.283	-243.283	-	-	-	-
		-	-	-366.397	-366.397	-	-	-	-

(1) Reële waarde door winst en verlies

(2) Exclusief derivaten en overige beleggingen

(3) Exclusief voorwaardelijke vergoedingen en de put optie verplichting

In de volgende 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
Valutatermijncontracten	De reële waarde is bepaald op basis van genoteerde termijnkoersen op de rapportagedatum en contante-waardeberekeningen gebaseerd op hoge kredietkwaliteit rendementscurves van de respectievelijke valuta's.
Rente swaps en brandstof swaps	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.
Voorwaardelijke vergoeding en put optie verplichting	<p>Het waarderingsmodel gaat uit van de contante waarde van de verwachte betaling, contant gemaakt met behulp van een voor risico's gecorrigeerde disconteringsvoet. De verwachte betaling wordt bepaald op basis van mogelijke scenario's over de verwachte volume / EBITDA ontwikkeling, de inbaarheid van bruto handelsvorderingen en de verwachte netto schuld positie, het bedrag dat bij elk van de scenario's moet worden betaald en de waarschijnlijkheid van elk scenario.</p> <p>Belangrijk niet-waarneembare input betreft:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prognose van de jaarlijkse groeivoet van het volume/ EBITDA. • Prognose ontvangsten bruto handelsvorderingen. • Prognose netto schuldpositie. • Voor risico's gecorrigeerde disconteringsvoet. <p>De geschatte reële waarde zal toenemen (afnemen) naargelang:</p> <ul style="list-style-type: none"> • de jaarlijkse groeivoet van het volume/ EBITDA hoger (lager) uitvalt. • de ontvangsten van de bruto handelsvorderingen van de standaard betaaltermijn positief (negatief) afwijken. • de werkelijke netto schuldpositie positief (negatief) van de verwachte netto schuldpositie afwijkt. • de voor risico's gecorrigeerde disconteringsvoet lager (hoger) uitvalt.

Financiële instrumenten niet gewaardeerd op reële waarde

Type	Waarderingstechniek
Eigenvermogensinstrumenten (langlopend)	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.
Leningen en vorderingen (langlopend)	Contant gemaakte kasstromen.
Geldmiddelen, handels- en overige vorderingen en overige financiële verplichtingen (kortlopend)	Gezien de korte termijn van deze instrumenten benadert de boekwaarde de marktwaarde.
Overige financiële verplichtingen (langlopend)	Contant gemaakte kasstromen. De reële waarde van langetermijnverplichtingen is gelijk aan de boekwaarde omdat ingevolge de financieringsovereenkomst variabele marktrentetarieven van toepassing zijn.

Nettoschuld

De netto schuldpositie is toegenomen naar €51,0 miljoen (31 december 2019: €7,0 miljoen). In de eerste zes maanden van 2020 waren de kasstromen met betrekking tot investeringen (€11,4 miljoen), de dividenduitkering van €26,1 miljoen, het inkoopprogramma eigen aandelen (€12,7 miljoen) en de betalingen op voorwaardelijke vergoedingen (€8,9 miljoen) in totaal hoger dan de kasstroom uit operationele activiteiten.

Langlopende handels- en overige vorderingen

De langlopende handels- en overige vorderingen zijn met €2,9 miljoen afgenomen naar €7,5 miljoen. Deze daling is met name het gevolg van vervroegde terugbetaling en een overboeking naar kortlopende handels- en overige vorderingen.

Commodity prijsrisico's

De Groep zet derivaten in om de risico's in verband met brandstofprijzen af te dekken. In het kader van deze kasstroomafdekkingen, hebben de looptijden betrekking op de realisatiedata van afgedekte posities en is daarom kasstroom hedge accounting toegepast.

Overige informatie

24. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De inkoopposities voor grondstoffen zijn ten opzichte van 31 december 2019 met €24,6 miljoen afgenomen tot €425,7 miljoen. De overige niet in de balans opgenomen verplichtingen zoals beschreven in de laatste jaarrekening zijn niet materieel veranderd gedurende de laatste zes maanden eindigend op 30 juni 2020.

25. Verbonden partijen

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2020, waren er geen materiële wijzigingen ten opzichte van de aard en omvang van de verbonden partijen ten opzichte van de laatste jaarrekening.

26. Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben geen significante gebeurtenissen plaatsgevonden.

27. Nog niet van toepassing zijnde nieuwe standaarden

Een aantal nieuwe standaarden en wijzigingen op standaarden zijn effectief voor boekjaren die aanvangen na 1 januari 2020 en eerdere toepassing is toegestaan. Deze wijzigingen hebben geen materiële impact op de groep. Tevens heeft de Groep geen van deze standaarden eerder toegepast.

Lochem, 12 augustus 2020

Raad van Bestuur ForFarmers N.V.

Yoram Knoop, CEO

Roeland Tjebbes, CFO

Adrie van der Ven, COO

Raad van Commissarissen ForFarmers N.V.

Cees de Jong, Voorzitter

Sandra Addink-Berendsen, Vicevoorzitter

Roger Gerritzen

Vincent Hulshof

Annemieke den Otter

Erwin Wunnekink