

Persbericht

Lochem, 13 augustus 2021

Resultaten ForFarmers over eerste halfjaar 2021

Financiële kernpunten eerste halfjaar 2021¹:

- Volume Total Feed²: +1,9% tot 4,9 miljoen ton; acquisitie-effect groter dan lichte autonome daling
Waarvan Volume Mengvoer: +2,2% tot 3,5 miljoen ton; autonome groei in cluster Duitsland/Polen en acquisitie-effect compenseert autonome daling in cluster Nederland/België en Verenigd Koninkrijk
- Brutowinst: -0,9% tot €217,5 miljoen; door toegenomen concurrentie als gevolg van Covid en autonome volumedaling
- Onderliggende EBITDA: -15,4% tot €40,8 miljoen; ondanks bijdrage acquisities; door lagere brutowinst en hogere energie- en brandstofkosten; geen valutatranslatie-effect
- Onderliggende netto winst³: -26,6% tot €17,9 miljoen
- Werkkapitaal: Verbetering (j-o-j) met €23,2 miljoen tot €53,3 miljoen
- Kasstroom uit operationele activiteiten: -35,9% tot €9,1 miljoen; gedreven door de lagere EBITDA.

Yoram Knoop, CEO ForFarmers, over de resultaten in het eerste halfjaar 2021:

“Onze resultaten in het eerste halfjaar 2021 zijn teleurstellend. De strijd om marktaandeel tussen voerproducenten was heftiger dan normaal, resulterend in margedruk. Dit kwam vooral doordat de liquiditeitsposities van onze klanten in het algemeen slecht waren. De langer aanhoudende Covid-maatregelen vertraagden het herstel van de prijzen voor hun producten, terwijl tegelijkertijd de voerprijzen stegen als gevolg van de forse toename in grondstofprijzen. Daarnaast verloren we circa €4 miljoen in onze onderliggende EBITDA door het in het eerste kwartaal gemelde incident in Duitsland, waar we een aantal contracten niet goed geprijsd hadden. Onze volumes namen toe, als gevolg van de overnames van De Hoop Mengvoerders en Mühlendorfer Pferdefutter, beiden aan het begin van dit jaar. Autonoom zagen we volumes slechts licht dalen. We hebben in het eerste halfjaar conform plan besparingen gerealiseerd, als onderdeel van het efficiencyprogramma waarmee we in dit en komend jaar tezamen €7 miljoen willen besparen. Vooral door de margedruk en het incident in Duitsland realiseerden we een lagere onderliggende EBITDA dan een jaar eerder. Hoe lang de huidige margedruk zal aanhouden hangt vooral af van de voortvarendheid van de sector om de snel gestegen kosten van met name grondstoffen en energie integraal door te berekenen aan klanten. In deze context verwachten we dat

de onderliggende EBITDA in de tweede helft van 2021 (inclusief acquisities) ongeveer gelijk zal zijn aan de onderliggende EBITDA in 2H 2020.

De integratie van de beide overnames verloopt volgens plan en de gerealiseerde resultaten zijn vooralsnog beter dan verwacht. Binnen ForFarmers richten we ons vooral op het vergroten van ons marktaandeel door het leveren van goede producten en advies tegen een eerlijke prijs, zodat onze klanten hun rendement kunnen vergroten en wij ook. Dit beogen we te doen op een steeds efficiëntere wijze. We staan op het punt innovaties te lanceren, die onze propositie naar de klant ondersteunen. De innovatiekracht in onze sector is groot en op dit moment vooral in Nederland cruciaal, omdat dit hét antwoord is om de stikstofcrisis op te kunnen lossen. Door de sector de mogelijkheid te geven te innoveren in voerconcepten en stalinrichting, is het niet meer nodig in te zetten op het saneren van de veestapel om de natuur te herstellen en de bouw weer vlot te trekken. Juist het behoud van onze wereldwijd vooraanstaande sector, op het gebied van kwalitatief produceren met een steeds lagere voetafdruk, draagt bij aan een mondiale verduurzaming, niet het afbreken ervan.

Ten slotte ben ik verheugd dat de Raad van Commissarissen onze collega Pieter Wolleswinkel heeft voorgedragen als lid van de Raad van Bestuur, zoals vanochtend aangekondigd.”

¹ Resultaten worden altijd jaar-op-jaar vergeleken

² Total Feed: volledige productportefeuille, bestaand uit mengvoer, specialiteiten, co-producten (zoals DML-producten), zaaigoed en overige producten (zoals ruwvoer)

³ Nettowinst: betekent hier winst toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap

Geconsolideerde kerncijfers

In miljoenen euro (tenzij anders vermeld)	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni			Valuta	Acquisitie	Autonoom (3)
	2021	2020	Totaal mutatie in %			
Volume Total Feed (x 1.000 ton)	4.885	4.793	1,9%		2,4%	-0,5%
Mengvoer	3.459	3.385	2,2%		3,3%	-1,1%
Omzet	1.314,6	1.172,7	12,1%	0,0%	4,4%	7,7%
Brutowinst	217,5	219,5	-0,9%	0,1%	4,4%	-5,4%
Bedrijfslasten	-205,2	-193,4	6,1%	0,1%	3,6%	2,4%
Onderliggende bedrijfslasten	-195,3	-188,9	3,6%	0,1%	3,4%	0,1%
EBITDA	38,1	47,4	-19,6%	0,0%	8,6%	-28,2%
Onderliggende (1) EBITDA	40,8	48,2	-15,4%	0,0%	8,5%	-23,9%
EBIT	15,0	26,7	-43,8%	0,0%	10,5%	-54,3%
Onderliggende EBIT (2)	22,4	31,2	-28,2%	-0,1%	10,6%	-38,7%
Winst toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap	10,4	19,3	-46,1%	0,2%	9,3%	-55,6%
Onderliggende winst (2)	17,9	24,4	-26,6%	-0,1%	9,0%	-35,5%
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	9,1	14,2	-35,9%			
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	18,8%	22,0%	-14,5%			
ROACE onderliggende EBITDA	18,5%	19,3%				
ROACE (4) onderliggende EBIT	11,0%	12,8%				
Gewone winst per aandeel (x €1)	0,10	0,20	-50,0%			
Onderliggende winst per aandeel (x €1)	0,17	0,25	-32,0%			

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

(2) Onderliggende EBIT en onderliggende winst in 2020 zijn a.g.v. nieuwe APM definitie aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

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

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

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

Algemeen

De markten waarin ForFarmers actief is werden in het eerste halfjaar van 2021 vooral beïnvloed door:

Covid

Als gevolg van het besmettingsrisico van een nieuwe Covid-variant werden eind 2020, tegen de verwachtingen in, opnieuw strenge maatregelen opgelegd door overheden. De horeca-, evenementen-, sport- en cultuursector werden allemaal weer gesloten. In diverse landen werd daarnaast ook een avondklok ingesteld. Dergelijke maatregelen golden in meer of mindere mate gedurende het eerste halfjaar en hebben meer impact gehad dan in de eerste helft van 2020, toen de Covid-gerelateerde maatregelen aan het eind van het eerste kwartaal werden ingevoerd. Ondanks dat er in verschillende landen financiële steunpakketten aan ondernemers beschikbaar zijn gesteld, heeft de verlenging van de lock-down in vele sectoren een significante impact gehad.

In de agrarische sector bleef hierdoor de vraag naar zuivel, vlees en eieren onder druk staan, welke niet kon worden gecompenseerd door de additionele vraag voor deze producten via het retailkanaal. Vooral rundvee- en kalverhouders en pluimveehouders zagen hun afzet teruglopen en als gevolg daarvan de prijzen voor hun producten in eerste instantie dalen. Veelal besloten zij in

deze context minder nieuwe dieren op te zetten. In het tweede kwartaal van 2021 kwam vraag en aanbod weer meer in balans waardoor de prijzen voor zuivel en vlees, in het algemeen weer herstelden.

ForFarmers heeft ook in de eerste zes maanden van 2021 ondanks de strenge Covid-maatregelen, de klanten zonder problemen kunnen beleveren.

Dierziekten

Sinds de grote uitbraak van Afrikaanse varkenspest in China eind 2018 is de Chinese varkensstapel in 2020 toegenomen. Door nieuwe uitbraken van de ziekte in de eerste helft van 2021 vertraagde het herstel van de varkensstapel enigszins. Ondanks dat de lokale varkensprijzen in China lager lagen dan de prijzen voor import-varkens was de vraag naar Europees varkensvlees vanuit China sterker dan een jaar eerder. Tevens bleef de vraag vanuit andere Aziatische landen groot.

Eind 2020 werden er echter ook besmette wilde zwijnen in Oost-Duitsland aangetroffen, met een exportbeperking vanuit Duitsland naar non EU-landen, waaronder China, tot gevolg.

Pluimveehouders hadden ook te maken met dierziekten. Al sinds het begin van vorig jaar werd de besmettelijke variant

van vogelgriep regelmatig geconstateerd in Polen. In andere Europese landen, waaronder Nederland, was sprake van vogelgriep vanaf het eind van 2020. De Nederlandse overheid stelde een ophokplicht in die pas zeer recent is opgeheven. Door de jaren heen zijn belangrijke stappen gezet met het opstellen van hygiëneprotocolen en samenwerking in de sector om verspreiding van dierziekten tegen te gaan.

Grondstof-, energie- en brandstofprijzen

Grondstofprijzen namen in de tweede helft van 2020 een vlucht omhoog. Ondanks dat voor sommige grondstoffen de prijzen in het tweede kwartaal van 2021 weer enigszins daalden, lagen de gemiddelde prijzen substantieel hoger

dan in de eerste zes maanden van 2020. Schommelingen in grondstofprijzen worden in het algemeen doorberekend aan klanten. Het is echter niet in alle gevallen mogelijk de doorberekening tijdig of volledig door te voeren.

Energie- en brandstofprijzen waren in het eerste halfjaar ook hoger dan een jaar eerder. Energieprijzen namen toe door een stijging van zowel de olieprijs als de CO₂ prijzen. De hogere kosten waren van invloed op zowel het boerenerf als ForFarmers.

Alternatieve Prestatie Maatstaven (APM's)

ForFarmers hanteert APM's om een beter inzicht te geven in de bedrijfsontwikkeling en financiële prestaties van de Groep. Dit zijn kengetallen die als 'onderliggend' (exclusief incidentele posten) worden gepresenteerd en uitgelegd op het niveau van bedrijfslasten, EBITDA, bedrijfsresultaat (EBIT), en winst toe te rekenen aan aandeelhouders.

In 2020 werd besloten ook de amortisatie van geacquireerde immateriële activa te elimineren in de APM's. Ter vergelijk zijn de betreffende APM's uit de eerste helft 2020 aangepast, zowel op geconsolideerd niveau als in de clusters.

De APM's worden nader toegelicht in noot 12 van het halfjaarbericht 2021. De invloed van de incidentele baten/lasten op de winst- en verliesrekening wordt hieronder in de vier gedefinieerde categorieën weergegeven en toegelicht.

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021

In miljoenen euro

	IFRS	Bijzondere waardeverminderingen	Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen	Herstructurering	Overig	Totaal APM items	Onderliggend exclusief APM items
EBITDA (1)	38,1		2,5	-2,2	-3,0	-2,7	40,8
EBIT	15,0	-0,6	-1,7	-2,2	-3,0	-7,4	22,4
Netto financieringsresultaat	-		-1,3			-1,3	
Belastingeffect	-	0,1	0,5	0,5	-	1,2	-
Winst toe te rekenen aan Aandeelhouders van de Vennootschap	10,4	-0,4	-2,4	-1,6	-3,0	-7,5	17,9
Winst per aandeel in euro (2)	0,10	-	-0,02	-0,02	-0,03	-0,07	0,17

(1) EBITDA is bedrijfsresultaat excl. Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen

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

Op EBITDA niveau

De €2,5 miljoen (bate) uit bedrijfscombinaties en verkoop van activa en belangen bestaat voornamelijk uit de opbrengsten van de verkoop van de fabriek in Blandford (VK) en in Zulte (België). De incidentele herstructureringskosten (€2,2 miljoen) hebben betrekking op de uitvoering van de in 2020 aangekondigde efficiëncyplannen. De overige incidentele posten (€3,0 miljoen) hebben betrekking op toevoegingen aan de voorzieningen als gevolg van lopende rechtszaken en claims tegen ForFarmers.

Ter vergelijk: in de eerste helft 2020 was het totaal aan APM-items een last van €0,8 miljoen.

Op EBIT niveau

De bijzondere waardevermindering van €0,6 miljoen heeft betrekking op een afwaardering van activa die niet meer in gebruik zijn. De -€1,7 miljoen is de balans van de bate van €2,5 miljoen door de verkoop van de fabrieken (zoals toegelicht bij het EBITDA niveau) en de amortisatie van geacquireerde immateriële activa (-€4,2 miljoen).

Ter vergelijk: in de eerste helft 2020 was het totaal aan APM-items een last van €0,8 miljoen.

Op niveau van netto financieringsresultaat

De €1,3 miljoen (last) heeft betrekking op de jaarlijkse oprenting van de put-optie verplichting met betrekking tot Tasomix (Polen).

Ter vergelijk: in de eerste helft 2020 was het totaal aan APM-items een last van €1,6 miljoen.

Voor nadere informatie wordt verwezen naar noot 6 en 17 van de jaarrekening 2020.

Toelichting geconsolideerde operationele resultaten eerste halfjaar 2021

De navolgende analyse geeft de totale ontwikkeling weer van de geconsolideerde resultaten en de afzonderlijke clusters, tenzij anders vermeld. In de geconsolideerde resultaten van het eerste halfjaar 2021 was nauwelijks sprake van een valutatranslatie-effect.

Het volume **Total Feed** steeg met 1,9% tot 4,9 miljoen ton, inclusief een acquisitie-effect van 2,4%. Autonoom daalden de volumes 0,5%. In het cluster Nederland/België stond de autonome volumeontwikkeling van Total Feed onder druk in alle sectoren. In het algemeen was de volumedaling in het tweede kwartaal echter minder dan in het eerste kwartaal. In het cluster Duitsland/Polen nam het Total Feed volume (autonoom) in alle sectoren toe, mede doordat pluimveehouders in Polen voorzichtig begonnen met het opzetten van nieuwe kuikens in hun stallen. Daarnaast namen volumes in Duitsland toe, door de voor enkele klanten gunstig geprijsde lange-termijn contracten waarover in het eerste kwartaal 2021 melding van werd gemaakt. In het Verenigd Koninkrijk werd meer Total Feed afgezet, volledig gedreven door groei in de pluimveesector.

Het volume **mengvoer**, als onderdeel van de Total Feed portfolio, steeg relatief sterker (2,2%) dan het Total Feed volume. Autonoom daalden de volumes met 1,1%. Er werd meer mengvoer afgezet in het cluster Duitsland/Polen in alle sectoren en in de pluimveesector in het Verenigd Koninkrijk. In de andere sectoren en clusters daalde het volume.

De **totale omzet** nam toe met 12,1% tot €1.315 miljoen, inclusief een acquisitie-effect van 4,4%. De autonome omzetstijging werd veroorzaakt door de sterk gestegen grondstofprijzen. In de agrarische sector is het in het algemeen gebruikelijk schommelingen in grondstofprijzen aan klanten door te berekenen.

De **brutowinst** daalde met 0,9% tot €217,5 miljoen. Het acquisitie-effect was 4,4%. De autonome daling van de brutowinst werd vooral gedreven door de toegenomen tijdelijke overcapaciteit in de markt als gevolg van de Covid-maatregelen. De daaruit voortvloeiende autonome volumedaling in de clusters Nederland/België en het Verenigd Koninkrijk en het incident in Duitsland drukten op de marge.

De **onderliggende totale bedrijfslasten**, inclusief afschrijvingen en amortisatie, stegen met 3,6% tot €195,3 miljoen. Het acquisitie-effect was 3,4%. Als gevolg van de lichte autonome volumedaling en door kostenbesparende maatregelen in het kader van de efficiencyplannen bleven de kosten autonoom nagenoeg stabiel. Personeelskosten namen in de eerste zes maanden van 2021 toe door de loon-indexatie en het acquisitie-effect. Dit werd echter grotendeels gecompenseerd doordat het aantal fte's (j-o-j) afnam met 2,6%. Overige bedrijfskosten stegen als gevolg van de sterk gestegen energie- en brandstofprijzen, welke niet volledig konden worden doorberekend aan klanten.

Onderliggende afschrijvingen⁴ namen toe met €1,3 miljoen tot €18,4 miljoen, voornamelijk als gevolg van de acquisities.

Het **onderliggende bedrijfsresultaat** (EBIT) daalde met 28,2% tot €22,4 miljoen als gevolg van de daling van de brutowinst en gestegen bedrijfslasten.

Het effect van de incidentele posten op de onderliggende EBITDA is als volgt:

In miljoenen euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni			
	2021	2020	Δ	Δ%
EBITDA	38,1	47,4	-9,3	-19,6%
Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen	-2,5	0,2	- 2,7	-
Herstructureringskosten	2,2	0,6	1,6	-
Overig	3,0	-	3,0	-
Onderliggende EBITDA	40,8	48,2	-7,4	-15,4%
Effect valutakoersveranderingen	-	-	-	-
Onderliggende EBITDA, tegen gelijkblijvende koersen	40,8	48,2	-7,4	-15,4%

⁴ Afschrijvingen betekent hier inclusief amortisatie

De onderliggende EBITDA daalde met 15,4% tot €40,8 miljoen, ondanks het positieve acquisitie-effect van 8,5%. Er was geen valutatranslatie-effect. De onderliggende EBITDA daalde autonoom (-23,9%) in alle clusters.

De ratio van de geconsolideerde onderliggende EBITDA/brutowinst daalde in het eerste halfjaar 2021 tot 18,8%, tegen 22,0% een jaar eerder.

De onderliggende netto-financieringslasten namen af met 17,3% tot €1,3 miljoen. Dit was vooral het gevolg van lagere rentelasten door de lagere schuldpositie.

De bijdrage van de Duitse joint venture HaBeMa (die wordt gerapporteerd als aandeel in het resultaat **deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode** (na belastingen)), daalde licht tot €2,3 miljoen (eerste helft 2020: €2,7 miljoen) vanwege een normalisering van de overslagactiviteiten.

De onderliggende effectieve belastingdruk in het eerste halfjaar 2021 bedroeg 26,1% (eerste helft 2020: 25,9%).

De onderliggende winst daalde met 26,6% tot €17,9 miljoen.

De onderliggende winst per aandeel daalde in het eerste halfjaar 2021 met 32,0% tot €0,17.

Het aantal medewerkers (omgerekend naar volledige dienstverbanden (fte's)) was per 30 juni 2021 (2.502) lager dan de stand per 30 juni 2020 (2.569). Het aantal was echter gelijk aan de stand per 31 december 2020 (2.502) aangezien de daling van het aantal medewerkers als gevolg van de uitvoering van de efficiencyplannen werd vereffend met de toename van medewerkers als gevolg van de overnames.

Kort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Voor de zes maanden eindigend op
30 juni
2020

In miljoenen euro	2021	2020
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	9,1	14,2
Netto kasstroom gebruikt bij investeringsactiviteiten	-36,5	-17,2
Netto kasstroom gebruikt bij financieringsactiviteiten	2,0	-12,4
Netto-toename/afname van geldmiddelen en kasequivalenten	-25,4	-15,3
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari(1)	38,0	15,4
Effect van valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	0,3	1,3
Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni	12,9	1,4

(1) Na aftrek van korte-termijn bankschulden

De netto kasstroom uit operationele activiteiten nam af met €5,1 miljoen tot €9,1 miljoen, vooral als gevolg van de lagere winst.

De toename van de netto kasstroom gebruikt bij investeringsactiviteiten met €19,3 miljoen tot €36,5 miljoen was vooral het gevolg van de acquisities in Nederland en Duitsland. Daarnaast waren de kapitaalsinvesteringen hoger. Ook werden er twee fabrieken (Verenigd Koninkrijk en België) verkocht in de eerste helft van 2021.

De netto kasstroom in relatie tot financieringsactiviteiten was een ontvangst van €2,0 miljoen (1H 2020: een uitgave van €12,4 miljoen). Deze verandering wordt grotendeels verklaard door het inkoop-programma van eigen aandelen in de eerste helft van 2020.

Korte geconsolideerde balans

In miljoenen euro	30 juni 2021	31 december 2020
Totaal Activa	872,1	816,7
Eigen vermogen	358,7	362,5
Solvabiliteitsratio (1)	41,1%	44,4%
Netto werkkapitaal	53,3	33,4
- Vlottende activa (2)	367,1	319,1
- Kortlopende verplichtingen (3)	313,8	285,7
Achterstallige vorderingen	13,6%	12,5%
Netto schuld / (Cash) (4)	42,4	-15,8
IFRS 16 Leaseverplichtingen	28,6	28,0

(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 verplichtingen

Algemene opmerking: optellingen kunnen leiden tot kleine verschillen door afrondingen

Kapitaalstructuur en solvabiliteit

Het **Eigen Vermogen** daalde in het eerste halfjaar 2021 met €3,8 miljoen tot €358,7 miljoen (ten opzichte van 31 december 2020). De daling was het saldo van de toevoeging van de winst over het eerste halfjaar 2021 (€10,4 miljoen) minus de uitkering van dividend (€28,0 miljoen). De niet-gerealiseerde resultaten die rechtstreeks in het eigen vermogen werden verwerkt (in totaal een bate van €13,9 miljoen), bestonden voornamelijk uit herwaarderingen, als gevolg van de gestegen rente, van de pensioenverplichting in het Verenigd Koninkrijk (€12,2 miljoen) en valuta-omrekeningsverschillen (€3,9 miljoen) en andere items.

De **solvabiliteit** bedroeg 41,1% per 30 juni 2021 (ultimo 2020: 44,4%).

In het eerste halfjaar 2021 werd €18,5 miljoen geïnvesteerd (eerste helft 2020: €11,4 miljoen), vooral om de prestaties en efficiëntie van de fabrieken te handhaven en te verbeteren, zoals onder meer modernisering van de maaltechniek in de fabriek in Heijen (Nederland), uitbreiding van de capaciteit in Beelitz (Duitsland) en plaatsing van co-generatie units in de fabrieken in Biskupice en Pionki (Polen), waardoor de CO₂ voetafdruk zal verbeteren. Daarnaast wordt geïnvesteerd in een nieuwe overslagfaciliteit in Drentwede, Duitsland.

De **netto schuldpositie** (het netto saldo van de lange- en korte-termijn bankschulden en andere leningen minus beschikbare liquide middelen) bedroeg €42,4 miljoen

(ultimo 2020: netto kaspositie van €15,8 miljoen).

Dit is de balans van het resultaat van de operationele kasstroom van €9,1 miljoen, inclusief de stijging van het werkkapitaal, verminderd met onder andere de uitgaven voor het investeringsprogramma (€36,5 miljoen) en de uitbetaling van het dividend (€26,8 miljoen).

Het **netto werkkapitaal** steeg tot €53,3 miljoen per 30 juni 2021 (ultimo 2020: €33,4 miljoen) maar lag onder het niveau van 30 juni 2020 (€76,5 miljoen). Het werkkapitaal steeg ten opzichte van eind 2020 vooral in het cluster Nederland/België door het reguliere seizoen-effect van de verkopen van meststoffen en zaaizaden in het eerste halfjaar. Daarnaast steeg het werkkapitaal als gevolg van hogere debiteurenposities Duitsland en België en door de overnames in het cluster Nederland/België.

Door de uitdagende marktomstandigheden in combinatie met de sterk gestegen voerprijzen (als gevolg van de hogere grondstofprijzen) verslechterde het percentage van het totaalbedrag aan vorderingen met een betalingsachterstand enigszins tot 13,6% per 30 juni 2021 (per eind 2020: 12,5%).

De **ROACE**⁵ ratio daalde van 19,3% naar 18,5%, vooral als gevolg van de gedaalde onderliggende EBITDA. De ratio op basis van de onderliggende EBIT daalde van 12,8% naar 11,0%.

⁵ ROACE betekent onderliggende EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen

Resultaten per cluster

Nederland/België

Voor de zes maanden eindigend op
30 juni

<i>In duizenden euro</i>	2021	2020	Δ%
Total Feed volume (in tonnen)	2.559.874	2.515.596	1,8%
Omzet	705.309	615.524	14,6%
Brutowinst	128.076	123.253	3,9%
Overige bedrijfsopbrengsten	1.738	492	253,3%
Bedrijfslasten	-102.739	-95.934	7,1%
Onderliggende bedrijfslasten	-99.741	-94.467	5,6%
EBIT	27.075	27.811	-2,6%
Onderliggende EBIT	28.363	29.278	-3,1%
Plus: afschrijving, amortisatie en impairment	8.037	6.602	21,7%
Plus: onderliggende afschrijving, amortisatie en impairment	6.344	5.523	14,9%
EBITDA	35.112	34.413	2,0%
Onderliggende EBITDA	34.707	34.801	-0,3%
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	27,1%	28,2%	-4,0%
ROACE onderliggende EBITDA	37,3%	39,1%	-4,6%

Prijzontwikkelingen in de verschillende sectoren

Nederland

Nederlandse melkveehouders produceerden in de eerste helft van 2021 als gevolg van de hoge voerkosten minder melk dan een jaar eerder. De melkprijs lag in het eerste halfjaar 2021 gemiddeld genomen enigszins hoger dan een jaar eerder, toen de melkprijs als gevolg van de Covid-maatregelen in het tweede kwartaal fors daalde. In het tweede kwartaal van dit jaar steeg de melkprijs weer door de toegenomen vraag op de wereldmarkt.

Varkenshouders ontvingen substantieel minder voor hun producten dan in de eerste helft van 2020. Ondanks de krimpende varkensstapel daalden de varkensprijzen later in 2020, onder meer als gevolg van een tijdelijk exportverbod voor varkens naar (met name) China in verband met Covid. Dit exportverbod is inmiddels opgeheven. Er is echter nog wel een exportverbod voor varkens uit Duitsland naar landen buiten de EU vanwege de daar geconstateerde varkenspest. Daardoor nam in de afgelopen maanden de afzet van Duitse varkens in Europa toe, en dus ook de druk op de prijzen.

Prijzen voor vleeskuikens daalden in 2020 door het wegvallen van het horeca-afzetkanaal. Mede doordat voorraden in vrieshuizen terugliepen omdat er minder aanvoer was, namen de prijzen in het eerste halfjaar 2021 weer toe. Tegelijkertijd stegen de voerprijzen echter ook, gelieerd aan de stijgende grondstofprijzen. Daarnaast hadden de pluimveehouders te maken met de uitbraak van vogelgriep. In deze context besloten ze minder kuikens op te zetten. Er is steeds meer vraag naar welzijnsconcepten. Dit leidt tot meer samenwerking in de keten en daarmee tot

een grotere, snellere consolidatie. De overname in februari 2021 van De Hoop Mengvoeders, vooral gericht op de productie van mengvoeders voor vleeskuikenshouders, moet in dit licht worden gezien.

België

De prijzontwikkelingen voor de producten van Belgische veehouders waren ongeveer gelijk als in Nederland. Sinds begin 2021 is België vrij van Afrikaanse varkenspest en mogen varkenshouders weer naar non-EU landen exporteren.

Markt- en sectorontwikkelingen

Stikstofbeleid in Nederland

Er is sinds de verkiezingen in maart 2021 nog geen kabinet gevormd. Het blijft daarom nog onduidelijk hoe en in welke mate de bronmaatregelen voor veehouders, welke in 2020 in relatie tot de stikstofsituatie werden vastgesteld, zullen worden geïmplementeerd. Samen met andere spelers in de voedingsketen, blijft ForFarmers benadrukken dat innovatie in voederconcepten en stalrichtingen de oplossing vormt voor de stikstofcontroversie. Hierdoor wordt een aanzienlijke bijdrage geleverd aan de vermindering van stikstofuitstoot en tegelijkertijd recht gedaan aan een houdbaar toekomstperspectief voor veehouders en aan één van de meest duurzame agrarische sectoren ter wereld.

Warme sanering varkenshouderij in Nederland

Varkenshouders konden zich eind 2019 registreren om in aanmerking te komen voor de 'warme saneringsregeling', een subsidieregeling die was opgezet om geuroverlast tegen te gaan in bepaalde gebieden met een hoge

veedichtheid. Van de 502 aangemelde varkenshouders voldeden 430 aan de subsidievoorwaarden en hebben er uiteindelijk 278 besloten met hun varkenshouderijen te stoppen. Als gevolg hiervan werden hun varkensproductierechten doorgehaald en daardoor zijn er nu 6,7% minder varkens in Nederland dan in 2019⁶.

Resultaten Nederland/België

Het Total Feed-volume steeg met 1,8% tot 2,6 miljoen ton. De bijdrage van De Hoop Mengvoerders was 4,5%. Het aantal klanten dat is vertrokken als gevolg van ketenintegratie bij derden, was minder dan ten tijde van de overname werd verwacht. Autonoom daalde het Total Feed volume met 2,8%, op basis van minder afzet in alle sectoren. De autonome volumedaling in het tweede kwartaal was procentueel minder dan die in het eerste kwartaal.

Het mengvoervolume nam autonoom relatief meer af dan het Total Feed volume, doordat DML-volumes vrijwel stabiel bleven.

In de herkauwerssector werd minder afgezet, in lijn met de markt. Ondanks dat melkprijzen stegen in de eerste helft van 2021 stegen de grondstof- en voerprijzen sneller. Melkveehouders gebruikten daarom meer ruwvoer. In het vleesveesegment was de sluiting van de horecasector nog steeds merkbaar. Het aantal varkens is in Nederland als gevolg van de warme saneringsregeling (j-o-j) afgenomen. Ook de pluimveesector werd nog geraakt door de effecten van de Covid-maatregelen en daarnaast door de

aanwezigheid van de vogelgriep.

De afzet van biologische voeders onder het merk Reudink bleef groeien in 2021, zowel in Nederland (vooral in de pluimveesector) als in België. De omzet van Pavo (paardenvoer) steeg, zowel autonoom als door de overname van Mühldorfer Pferdefutter in Duitsland in februari 2021.

De brutowinst steeg met €4,8 miljoen (3,9%) als gevolg van de bijdrage van de overnames en een betere productmix met meer specialiteiten. Het acquisitie-effect was 7,9%. Autonoom daalde de brutowinst met 3,8% voornamelijk als gevolg van de lagere volumes.

De onderliggende bedrijfslasten namen toe met €5,3 miljoen (5,6%), vooral als gevolg van de acquisities. De toename in personeelskosten kon grotendeels worden gecompenseerd door een autonome daling van het aantal fte's in lijn met de efficiencyplannen. De doorbelaste overheadkosten waren €0,3 miljoen lager dan vorig jaar.

De onderliggende EBITDA daalde met 0,3% en de ratio van de onderliggende EBITDA/brutowinst daalde van 28,2% (eerste helft 2020) tot 27,1% in 1H 2021.

De ROACE (op onderliggende EBITDA) daalde van 39,1% in de eerste helft 2020 tot 37,3% in 1H 2021 door de lagere onderliggende EBITDA.

⁶ Bron: Ministerie van Landbouw, Natuur en Voedselkwaliteit; brief 30 juni 2021, Stand van zaken Subsidieregeling sanering varkenshouderijen

Duitsland/Polen

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		
	2021	2020	Δ%
Total Feed volume (in tonnen)	1.092.228	1.056.786	3,4%
Omzet	306.606	278.177	10,2%
Brutowinst	34.022	38.350	-11,3%
Overige bedrijfsopbrengsten	254	48	429,2%
Bedrijfslasten	-36.871	-36.231	1,8%
Onderliggende bedrijfslasten	-35.648	-34.937	2,0%
EBIT	-2.595	2.167	-219,8%
Onderliggende EBIT	-1.372	3.461	-139,6%
Plus: afschrijving, amortisatie en impairment	4.422	4.623	-4,3%
Plus: onderliggende afschrijving, amortisatie en impairment	3.286	3.451	-4,8%
EBITDA	1.827	6.790	-73,1%
Onderliggende EBITDA	1.914	6.912	-72,3%
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	5,6%	18,0%	-68,8%
ROACE onderliggende EBITDA	4,7%	8,7%	-45,7%

Markt- en sectorontwikkelingen

Varkenshouders in *Duitsland* werden geconfronteerd met een vermindering van slachtcapaciteit, omdat slachthuizen tijdelijk werden gesloten vanwege met Covid besmette medewerkers. Daarnaast hadden ze last van de aanwezigheid van Afrikaanse varkenspest bij wilde zwijnen, waardoor export naar non-EU landen niet was toegestaan. Beide factoren zorgden voor druk op de varkensprijzen. In juli 2021 werd de varkenspest voor het eerst geconstateerd bij commerciële varkenshouders.

Melkveehouders kregen in het eerste kwartaal minder voor hun melk dan een jaar eerder. Vanaf april steeg de prijs voor hun product, maar minder hard dan de voerprijzen. De concurrentie in de markt was fel. Dit gold in grote lijnen ook voor pluimveehouders, die bovendien te maken hadden met een uitbraak van vogelgriep in Noord Duitsland.

Vleeskuikenhouders in *Polen* startten in het eerste halfjaar 2021 weer voorzichtig met het opzetten van nieuwe kuikens in hun stallen, omdat de prijzen voor vleeskuikens weer stegen. Dit was het gevolg van het feit dat voorraden in de vriezers op raakten. De pluimveesector heeft nog steeds te maken met uitbraken van vogelgriep die vooral bij wilde vogels, ganzen en kalkoenen wordt geconstateerd.

Resultaten Duitsland/Polen

Het Total Feed volume steeg met 3,4% naar 1,1 miljoen ton, gedreven door groei in alle sectoren. Er werd relatief meer mengvoervolume afgezet dan Total Feed volume. In de herkauwerssector was vooral in Duitsland sprake van een sterke stijging van DML-afzet. Veehouders kozen voor goedkopere bij-producten vanwege de relatief lage melkprijzen in combinatie met hoge voerkosten. Het

voervolume in de varkenssector nam vooral toe in Duitsland als gevolg van de gunstige prijsstelling van een aantal contracten. Pluimveehouders in Polen richtten zich op het voorzichtige herstel in de (export-)markt. Dit resulteerde in meer voerafzet en een verbetering van de capaciteitsbenutting van de fabriek in Pionki.

De brutowinst daalde met €4,3 miljoen (11,3%), inclusief een valutatranslatie-effect van -0,8% door de daling van de Poolse zloty. De marges stonden vooral in Duitsland onder druk als gevolg van de benoemde contracten die te laag waren geprijsd.

De onderliggende bedrijfslasten stegen met 2,0%. Personeelskosten bleven stabiel. Het aantal fte's daalde door de uitvoering van de efficiencyplannen. De productiekosten stegen onder meer als gevolg van de hogere volumes. De doorbelaste overheadkosten waren €0,1 miljoen hoger dan vorig jaar.

De onderliggende EBITDA daalde met 72,3% (€5,0 miljoen) tot €1,9 miljoen, vooral door het negatieve marge-effect van de verkeerd geprijsde contracten (circa €4 miljoen zoals eerder gecommuniceerd).

De ratio van de onderliggende EBITDA/brutowinst van de cluster daalde tot 5,6% (eerste helft 2020: 18,0%).

De ROACE (op onderliggende EBITDA) daalde tot 4,7% (eerste helft 2020: 8,7%) door de lagere onderliggende EBITDA, ondanks een licht lager geïnvesteerd vermogen door een verbetering van het werkkapitaal in dit cluster.

Verenigd Koninkrijk

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		
	2021	2020	Δ%
Total Feed volume (in tonnen)	1.232.591	1.220.424	1,0%
Omzet	321.451	294.805	9,0%
Brutowinst	55.186	57.532	-4,1%
Overige bedrijfsopbrengsten	813	40	1932,5%
Bedrijfslasten	-58.344	-55.826	4,5%
Onderliggende bedrijfslasten	-53.335	-54.071	-1,4%
EBIT	-2.345	1.746	-234,3%
Onderliggende EBIT	1.862	3.501	-46,8%
Plus: afschrijving, amortisatie en impairment	8.393	7.541	11,3%
Plus: onderliggende afschrijving, amortisatie en impairment	6.503	6.101	6,6%
EBITDA	6.048	9.287	-34,9%
Onderliggende EBITDA	8.365	9.602	-12,9%
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	15,2%	16,7%	-9,2%
ROACE onderliggende EBITDA	14,1%	14,3%	-1,7%

Markt- en sectorontwikkelingen

Vanaf begin 2021 is de Brexit effectief. Nog niet alle bilaterale handelsovereenkomsten zijn uit-onderhandeld. Dit zorgt nog voor aanhoudende terughoudendheid ten aanzien van uitbreidingen bij onder meer agrariërs. Daarnaast hebben de Britse veehouders vanaf begin dit jaar te maken met het nieuwe landbouwbeleid. Dit moet hen in staat stellen in 2028 duurzaam en rendabel te kunnen boeren zonder subsidie en tegelijkertijd hen aanmoedigen het milieu en dierenwelzijn te verbeteren en CO₂-uitstoot te verminderen.

De melkproductie is in de eerste zes maanden van 2021 hersteld tot het niveau van voor Covid. De gemiddelde melkprijzen in het Verenigd Koninkrijk lagen hoger dan een jaar eerder, maar lager dan de gemiddelde prijzen in de EU. Voerprijzen waren evenals in de EU fors gestegen. Veehouders kozen er daarom voor primair eigen gras en enkelvoudig voer te gebruiken en minder mengvoer. De export van Britse varkens naar China is in het eerste halfjaar afgenomen, waardoor de varkensprijzen daalden en varkenshouders weer geconfronteerd werden met financiële uitdagingen. De concurrentie om volume is sterk toegenomen. Pluimveehouders produceerden weer meer in de eerste helft van 2021 dan een jaar eerder.

Resultaten Verenigd Koninkrijk

Het Total Feed volume steeg met 1,0% naar 1,2 miljoen ton. DML-volumes stegen, vooral door ruime beschikbaarheid van vochtige en natte bijproducten. Het mengvoervolume daalde licht.

Volumes in de melkveesector daalden. Het herstel van de afzet in het tweede kwartaal was niet voldoende om de daling in het eerste kwartaal te compenseren.

Volumes in de varkenssector daalden door het niet continueren van een contract met een langdurige en grote varkensklant in april, als gevolg van de toegenomen concurrentie op prijs. Het volumeverlies is deels gecompenseerd door het aantrekken van nieuwe klanten. Binnen pluimvee stegen de volumes, gedreven door de gewonnen klanten in de vleeskuikensector in 2H 2020.

De brutowinst daalde met 4,1%, inclusief een valutatranslatie-effect van +0,8%. Dit komt vooral door de margedruk in de zeer competitieve markt en door de lagere mengvoervolumes.

De onderliggende bedrijfslasten namen af met 1,4%. Personeelskosten daalden door een afname in het aantal fte's. De transportkosten namen af op basis van de lagere volumes, terwijl de productiekosten stegen door de hogere energiekosten. Overige kosten waren lager dan vorig jaar doordat er minder gereisd kon worden als gevolg van Covid. De doorbelaste overheadkosten waren €0,3 miljoen hoger dan vorig jaar.

De onderliggende EBITDA daalde met 12,9%. De lagere brutowinst kon niet worden gecompenseerd door lagere kosten als gevolg van uitvoering van de efficiencyplannen.

De ratio van de onderliggende EBITDA/brutowinst was 15,2% (eerste helft 2020:16,7%).

De ROACE op onderliggende EBITDA daalde van 14,3% in de eerste helft 2020 naar 14,1% in de eerste helft van 2021, vooral door de daling van het geïnvesteerd vermogen als gevolg een verbetering van het werkkapitaal.

Centrale en ondersteunende diensten

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		
	2021	2020	Δ%
Brutowinst	176	375	-53,1%
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	0,0%
Onderliggende bedrijfslasten	-6.607	-5.431	21,7%
EBIT	-7.106	-5.057	40,5%
Onderliggende EBIT	-6.432	-5.056	27,2%
Plus: afschrijving, amortisatie en impairment	2.221	1.951	13,8%
Plus: onderliggende afschrijving, amortisatie en impairment	2.221	1.951	13,8%
Onderliggende EBITDA	-4.211	-3.105	35,6%

De onderliggende bedrijfslasten van de Centrale en ondersteunende diensten zijn de kosten die overblijven na doorbelasting van de overheadkosten aan de clusters. In de eerste zes maanden van 2021 stegen de onderliggende centrale bedrijfslasten met €1,2 miljoen, maar de totale doorbelasting aan de clusters bleef nagenoeg gelijk. De stijging werd vooral veroorzaakt door kosten gerelateerd aan het Business Process Optimalisatie-programma, dat als onderdeel van de Build to Grow 2025 strategie in de tweede helft van 2020 werd opgestart. Daarnaast waren IT-kosten hoger onder meer door aangebrachte verbeteringen in de IT-infrastructuur als gevolg van het thuiswerken (Covid) en ter ondersteuning van digitale innovatie. Er werden meer kosten gemaakt voor M&A. De personeelskosten namen slechts licht toe, doordat het aantal fte's daalde als gevolg van de uitvoering van de efficiencyplannen. Hierdoor werd het kosten-opdrijvende effect van de loonindexatie grotendeels gecompenseerd.

Duurzaamheid en innovatie

Zowel de agrarische- als de voedingssector staan voor de uitdaging om de groeiende wereldbevolking te voeden en tegelijkertijd de impact van de voedselproductie op klimaat en natuur te verminderen. Duurzame en veilige productie van veevoer, en daarmee voedsel, kan alleen worden bereikt door innovatie. Dit is waar ForFarmers zich op richt en waarvoor we een aantal doelstellingen hebben vastgesteld, waaronder het verminderen van de CO₂-uitstoot per ton geproduceerd voer.

In de eerste zes maanden van 2021 is onder meer voortgang geboekt op projecten om de CO₂ voetafdruk van voeringrediënten te verminderen, aangezien deze de voetafdruk van vlees-, melk- en eierproductie op het boerenerf significant bepaalt. ForFarmers heeft recent deelgenomen aan een initiatief van de Nederlandse zuivelindustrie om de broeikasgasemissies op het boerenerf te verminderen. Hiervoor heeft ForFarmers soja certificaten ingekocht bij Braziliaanse boeren die konden aantonen dat zij in de afgelopen 20 jaar geen grond hebben ontbost om hun sojabonen te telen. Dit heeft een significante verbetering van de voetafdruk bij deelnemende melkveeklanten van ForFarmers opgeleverd.

Daarnaast is het Nutrition Innovation Centre (NIC) van ForFarmers betrokken bij projecten om soja als eiwit in veevoer te vervangen door alternatieven. In dit licht is ForFarmers verheugd dat de Europese Commissie, onder voorwaarden, binnenkort het gebruik van diermeel als eiwit-ingrediënt in veevoer weer zal toestaan. Dit kan bijdragen aan zowel de doelstelling om de CO₂ voetafdruk van voeringrediënten te verminderen als de doelstelling om het gebruik (in percentage van volume) van ingrediënten in veevoer niet geschikt voor humane consumptie te vergroten.

In het eerste halfjaar 2021 bleef het gebruik van energie per ton ondanks autonome volumedaling redelijk stabiel als gevolg van voortdurende focus op het behalen van de gestelde duurzaamheidsdoelstellingen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben geen significante gebeurtenissen plaatsgevonden.

Vooruitzichten en Ontwikkelingen in de markt

Ontwikkelingen in de markt

De EU Green Deal, en meer specifiek de 'Boer tot Bord' aanpak die de EU nastreeft is in meer of mindere mate voelbaar in de landen waarin ForFarmers actief is. Hoewel het hier gaat om EU-beleid, wordt de naleving hiervan in de verschillende landen lokaal bepaald met alle consequenties van dien. Primair neemt de druk op de agrarische sector, vooral op de veehouderij, toe om de impact op het milieu te verminderen. Dit zal naar verwachting ertoe leiden dat in bepaalde landen veestapels zullen krimpen. De focus op kwaliteit en welzijnsconcepten neemt toe. Als gevolg van de groei van welzijnsconcepten zal naar verwachting het aantal vleeskuikens afnemen en tegelijkertijd de vraag naar meer specifiek voer groeien. Een onderdeel van de EU Green Deal is daarnaast meer in te zetten op groei van de biologische veehouderij. ForFarmers is actief in het ontwikkelen van welzijnsconcepten en heeft met Reudink een vooraanstaande positie in de biologische sector.

Het is onzeker of binnenkort weer Covid-maatregelen zullen worden ingesteld en wat de impact hiervan zal zijn. Kijkend naar de langere termijn, is de verwachting dat de zuivelproductie in Europa licht blijft groeien, de pluimveesector zal groeien en dat de rundvleessector en de varkenssector zullen krimpen. Wereldwijd blijft er een toenemende vraag naar melk, vlees en eieren. Vooral de Noordwest-Europese producenten, die relatief de laagste CO₂ voetafdruk hebben, worden geconfronteerd met toenemende duurzaamheids- en milieumaatregelen en duurzaamheidseisen. Dit zorgt voor een ongelijk internationaal concurrentieveld en is niet bevorderlijk voor het realiseren van een mondiale klimaat- en milieuverbetering.

Efficiencyplan 2021 & 2022

ForFarmers vindt het van belang om de organisatie en processen optimaal en efficiënt in te richten en te houden. Eén van de pijlers van de strategie Build to Grow 2025 is Operational Excellence. Hieraan is een kostenbesparingsdoelstelling gekoppeld van ten minste €10 miljoen in 2025 vergeleken met het genormaliseerde niveau van 2020⁷. De eerste stap van deze doelstelling is om in 2021 en 2022 de operationele kosten met €7 miljoen te verminderen, waarvan het volledige effect zichtbaar wordt in 2023. Om dit te bereiken zijn diverse projecten gestart, onder meer om bedrijfsprocessen te optimaliseren. In het eerste kwartaal van 2021 werd besloten de fabriek in Bardenitz (Duitsland) te sluiten. Tevens is voortgang gemaakt met het reduceren van het aantal fte's (inclusief acquisitie-effect per eind juni 2021: 2.502, per eind juni 2020: 2.569).

(Kapitaal-)Investerings

ForFarmers blijft investeren in systemen en procesoptimalisatie en verwacht in 2021 ongeveer €35 miljoen te investeren. In het eerste halfjaar 2021 zijn onder meer productielijnen aangepast of uitgebreid in Nederland en het Verenigd Koninkrijk. Daarnaast werd de capaciteit van de fabriek in Beelitz (Duitsland) vergroot, in het licht van de sluiting van de fabriek in Bardenitz. De bouw van de nieuwe overslagfaciliteit in Drentwede (Duitsland), waarin ForFarmers samen met de joint venture partner in HaBeMa investeert, vordert volgens plan. De overslagfaciliteit wordt gebouwd naast een spoorwegverbinding. Dit draagt bij aan een verlaging van de CO₂ voetafdruk van de overslagactiviteiten en aan een vermindering van de logistieke- en overslagkosten per ton.

Ook blijft ForFarmers streven naar acquisities. In de eerste zes maanden zijn belangrijke stappen gezet om de pijplijn van mogelijke overnamekandidaten te vullen.

Per 30 juni 2021 bedroeg de schuld/12 maands onderliggende EBITDA ratio 0,47 (eind 2020: negatief 0,17). ForFarmers heeft voldoende financiële ruimte om haar groeiplannen te realiseren.

Financiële doelstellingen

ForFarmers heeft als onderdeel van de strategie Build to Grow voor 2025 de volgende financiële doelstellingen geformuleerd:

- in 2025 een onderliggende EBITDA tussen de €125 miljoen en €135 miljoen⁸, zowel door autonome groei als door overnames;
- een jaarlijkse autonome (exclusief overnames) verbetering van de onderliggende EBITDA van 0%-3% (vanaf 2020) in de uitdaginge thuismarkten;
- ten minste €10 miljoen minder operationele kosten in 2025 (vergeleken met het genormaliseerde niveau van 2020).

Mede door de langer dan verwachte⁹ aanhoudende Covid-maatregelen en de onzekerheid ten aanzien van hoe lang de huidige margedruk in de markten zal aanhouden verwachten we dat de onderliggende EBITDA in de tweede helft van 2021 (inclusief acquisities) ongeveer gelijk zal zijn aan de onderliggende EBITDA in 2H 2020.

ForFarmers blijft positief ten aanzien van het realiseren van de lange-termijn geïntegreerde doelstellingen, inclusief de financiële doelstellingen voor 2025 waaronder het bereiken van een onderliggende EBITDA tussen de €125 miljoen en €135 miljoen door de combinatie van autonome groei en overnames.

⁷ Genormaliseerd betekent hier geschoond voor eenmalige Covid-effecten
⁸ Bij gelijkblijvende valutakoersen

⁹ Refereert aan het basis scenario waarvan is uitgegaan bij de bepaling van de doelstellingen als onderdeel van de strategie Build to Grow 2025. Het basis scenario bevatte onder meer: 1) een korte termijn impact van Covid-19

(geen tweede golf), 2) de impact van de stikstofwetgeving en warme sanering varkenssector in Nederland, 3) de effecten van de uitbraak van Afrikaanse varkenspest in Polen maar niet in Duitsland en geen effect van uitbraak van vogelgriep

Bestuursverklaring

De Raad van Bestuur van ForFarmers N.V. verklaart, voor zover bekend, dat het halfjaarbericht 2021, 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 Marktmisbruik Verordening.

Lochem, 12 augustus 2021

Raad van Bestuur ForFarmers N.V.

Yoram Knoop, CEO

Roeland Tjebbes, CFO

Adrie van der Ven, COO

Overige informatie

Audio webcasts

Voor de pers

De heren Yoram Knoop (CEO) en Roeland Tjebbes (CFO) zullen vandaag van 08.30 – 09.30 uur een toelichting geven (in het Nederlands) op de resultaten van ForFarmers in het eerste halfjaar 2021. Deze toelichting is te volgen via een audio webcast. U kunt hiervoor 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) en Roeland Tjebbes (CFO) zullen vandaag van 10.00 - 11.00 uur een toelichting geven (in het Engels) op de resultaten van ForFarmers in het eerste halfjaar 2021. Deze toelichting is te volgen via een audio webcast. U kunt hiervoor 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 6 10 94 91 61

[E: caroline.vogelzang@forfarmers.eu](mailto: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 circa 10 miljoen ton diervoeders marktleider in Europa. De onderneming is actief in Nederland, België, Duitsland, Polen en het Verenigd Koninkrijk. ForFarmers heeft circa 2.500 medewerkers. De omzet bedroeg in 2020 circa €2,4 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

Notificaties en disclaimer

Rapporteringsgrondslagen

Publicatie Halfjaarbericht 2021

Het halfjaarbericht 2021 (inclusief verkorte geconsolideerde tussentijdse cijfers) is vanaf 13 augustus 2021 beschikbaar op de website van ForFarmers (www.forfarmersgroup.eu).

Rapporteringsgrondslagen

De cijfers in dit persbericht zijn afgeleid van halfjaarbericht 2021 van ForFarmers, waarop geen accountantscontrole is uitgevoerd. Het halfjaarbericht 2021 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

Financiële kalender

13 augustus 2021	Publicatie halfjaarcijfers 2021
2 november 2021	Operationele voortgangsrapportage derde kwartaal (Q3 Trading update) 2021
24 februari 2022	Publicatie jaarcijfers en jaarverslag 2021
14 april 2022	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
5 mei 2022	Operationele voortgangsrapportage eerste kwartaal (Q1 Trading update) 2022
11 augustus 2022	Publicatie halfjaarcijfers 2022
1 november 2022	Operationele voortgangsrapportage derde kwartaal (Q3 Trading update) 2022

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 2021

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE CIJFERS

Verkorte geconsolideerde balans

<i>In duizenden euro (voor winstbestemming)</i>	noot	30 juni 2021	31 december 2020
Activa			
Materiële vaste activa	14	308.614	292.456
Immateriële activa en goodwill	15	112.326	96.293
Vastgoedbeleggingen		931	931
Handels- en overige vorderingen	23	6.427	6.688
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	16	26.950	26.474
Uitgestelde belastingvorderingen		3.587	5.548
Vaste activa		458.835	428.390
Vorraden	17	99.944	93.764
Biologische activa		4.917	6.182
Handels- en overige vorderingen	23	256.005	215.659
Actuele belastingvorderingen		6.277	3.459
Geldmiddelen en kasequivalenten	23	45.857	68.658
Activa aangehouden voor verkoop	18	266	574
Vlottende activa		413.266	388.296
Totaal activa		872.101	816.686
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal		952	952
Agio		143.554	143.554
Reserve eigen aandelen		-	-
Reserve omrekeningsverschillen		-6.278	-9.438
Reserve kasstroomafdekkingen		-548	-621
Overige reserves en ingehouden winsten		205.510	208.330
Onverdeeld resultaat		10.410	14.154
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap	19	353.600	356.931
Minderheidsbelangen		5.135	5.555
Totaal eigen vermogen		358.735	362.486
Verplichtingen			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	23	75.240	44.852
Personeelsbeloningen	21	35.899	51.453
Voorzieningen	22	6.467	3.440
Handelsschulden en overige verplichtingen	23	27.973	21.079
Uitgestelde belastingverplichtingen		12.256	11.696
Langlopende verplichtingen		157.835	132.520
Bankschulden	23	32.921	30.625
Leningen en overige financieringsverplichtingen	23	8.771	5.398
Voorzieningen	22	1.502	1.276
Handelsschulden en overige verplichtingen	23	309.894	283.526
Actuele belastingverplichtingen		2.443	855
Kortlopende verplichtingen		355.531	321.680
Totaal verplichtingen		513.366	454.200
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		872.101	816.686

Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Voor de zes maanden eindigend op
30 juni

<i>In duizenden euro</i>	noot	2021	2020
Omzet		1.314.576	1.172.740
Kosten van grond- en hulpstoffen		-1.097.116	-953.230
Brutowinst	8	217.460	219.510
Overige bedrijfsopbrengsten	9	2.805	580
Bedrijfsopbrengsten		220.265	220.090
Personeelskosten		-84.894	-83.096
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	14,15	-23.073	-20.717
Netto (terugnemingen van) bijzondere waardevermindering op handelsvorderingen		105	-274
Overige bedrijfskosten		-97.374	-89.336
Bedrijfslasten	10	-205.236	-193.423
Bedrijfsresultaat		15.029	26.667
Netto financieringsresultaat	6,11	-2.586	-3.180
Aandeel in het resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen		2.290	2.673
Winst vóór belastingen		14.733	26.160
Winstbelastingen	13	-4.343	-6.647
Winst over de periode		10.390	19.513
Winst toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		10.410	19.291
Minderheidsbelangen		-20	222
Winst over de periode		10.390	19.513
Winst per aandeel in euro (1)			
Gewone winst per aandeel		0,10	0,20
Verwaterde winst per aandeel		0,10	0,20

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

Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		
	noot	2021	2020
Winst over de periode		10.390	19.513
Niet-gerealiseerde resultaten			
Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar het resultaat			
Herwaardering van toegezegd-pensioenverplichtingen	21	12.185	-12.851
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten		-	-
Gerelateerde belastingen		-1.551	2.433
		10.634	-10.418
Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar het resultaat			
Buitenlandse activiteiten - valuta omrekeningsverschillen		3.935	-9.251
Kasstroomafdekkingen - effectieve deel van reële waardeveranderingen		98	-1.040
Kasstroomafdekkingen - geherclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening / balans		-	-
Gerelateerde belastingen		-800	1.413
		3.233	-8.878
Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		13.867	-19.296
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		24.257	217
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		24.277	-5
Minderheidsbelangen		-20	222
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		24.257	217

Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

<i>In duizenden euro</i>	noot	Aandelen- kapitaal	Agio	Reserve eigen aandelen	Reserve omrekenings- verschillen	Reserve kasstroom- afdekkingen	Overige reserves en ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat	Sub- totaal [1]	Minder- heids- belangen	Totaal
Stand op 1 januari 2021		952	143.554	-	-9.438	-621	208.330	14.154	356.931	5.555	362.486
Toevoeging uit het onverdeeld resultaat		-	-	-	-	-	14.154	-14.154	-	-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Winst		-	-	-	-	-	-	10.410	10.410	-20	10.390
Totaal niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	3.160	73	10.634	-	13.867	-	13.867
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	3.160	73	10.634	10.410	24.277	-20	24.257
Transacties met aandeelhouders van de Vennootschap, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen											
Bijdragen en uitkeringen											
Dividenden	19	-	-	-	-	-	-27.605	-	-27.605	-400	-28.005
Inkoop eigen aandelen	19	-	-	-	-	-	7	-	7	-	7
Intrekken eigen aandelen		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties		-	-	-	-	-	-10	-	-10	-	-10
Belasting direct in het eigen vermogen		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal transacties met aandeelhouders van de Vennootschap		-	-	-	-	-	-27.608	-	-27.608	-400	-28.008
Stand op 30 juni 2021		952	143.554	-	-6.278	-548	205.510	10.410	353.600	5.135	358.735
<i>In duizenden euro</i>											
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	19	-	-	-22	-	-	-12.648	-	-12.670	-	-12.670
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties		-	-	-	-	-	-39	-	-39	-	-39
Belasting direct in het eigen vermogen		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

(1) Het subtotaal eigen vermogen betreft het eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de Vennootschap.

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		
	noot	2021	2020
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Winst over het boekjaar		10.390	19.513
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen	14	17.299	16.241
Amortisatie	15	5.223	4.476
Netto (terugneming van) bijzonder waardeverminderversverlies	14	551	-
Wijziging in reële waarde van biologische activa (niet-gerealiseerd)		51	-39
Netto (terugneming van) bijzonder waardeverminderversverlies op handelsvorderingen		-105	274
Netto financieringsresultaat		2.586	3.180
Aandeel in resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen		-2.290	-2.673
Resultaat op verkoop materiële vaste activa / vastgoedbeleggingen		-69	-265
Resultaat op verkoop van activa aangehouden voor verkoop	9	-2.513	-
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingstransacties met afwikkeling in eigenvermogensinstrumenten		155	159
Kosten met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen		459	506
Kosten met betrekking tot lange termijn bonussen		500	578
Winstbelastingen		4.343	6.647
		36.580	48.597
Mutatie in:			
Voorraden & biologische activa		-1.097	-2.701
Handels- en overige vorderingen		-30.266	7.827
Handelsschulden en overige verplichtingen		18.488	-19.493
Voorzieningen en personeelsbeloningen		-5.566	-5.775
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		18.139	28.455
Betaalde rente		-580	-761
Betaalde winstbelastingen		-8.436	-13.465
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		9.123	14.229
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Ontvangen rente		404	560
Ontvangen dividenden uit deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode		2.429	1.752
Opbrengst uit verkoop van materiële vaste activa / vastgoedbeleggingen		1.145	846
Opbrengst uit verkoop van activa aangehouden voor verkoop		3.054	-
Verwerving dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	6	-25.035	-8.947
Verwerving van materiële vaste activa	14	-17.157	-10.950
Verwerving van immateriële activa	15	-1.340	-454
Netto kasstroom gebruikt bij investeringsactiviteiten		-36.500	-17.193
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van eigen aandelen		7	-12.704
Opbrengst uit verkoop van eigen aandelen met betrekking tot het medewerkersparticipatieplan	19	743	847
Terugkoop van eigen aandelen met betrekking tot het medewerkersparticipatieplan		-1.030	-1.166
Leasebetalingen	23	-3.831	-3.271
Opname leningen	23	53.000	30.000
Terugbetaling leningen	23	-20.000	-
Transactiekosten in verband met leningen		-120	-
Betaald dividend	19	-26.810	-26.062
Netto kasstroom gebruikt bij financieringsactiviteiten		1.959	-12.356
Netto-toename/afname van geldmiddelen en kasequivalenten		-25.418	-15.320
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari		38.033	15.359
Effect van valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		321	1.349
Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni (1)	25	12.936	1.388

(1) Na aftrek van kortlopende bankschulden

TOELICHTING OP DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE CIJFERS

Basis voor opstelling

1. ForFarmers N.V.

ForFarmers N.V. (hierna '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 2021 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 en overige deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode.

ForFarmers N.V. is een internationaal opererende voeronderneming die complete voeroplossingen biedt voor de (biologische) veehouderij.

ForFarmers is ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 081.59.661.

De tussentijdse cijfers zijn goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen op 12 augustus 2021.

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 2020 ('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 2021, 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 2021 ondervond ForFarmers in de kernprocessen geen materiële problemen als gevolg van de impact van, en de maatregelen omtrent, Covid-19. 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 2019	€ 0.8508	zł 4.2568
Koers op 30 juni 2020	€ 0.9124	zł 4.4560
Koers op 31 december 2020	€ 0.8990	zł 4.5597
Koers op 30 juni 2021	€ 0.8581	zł 4.5201
Gemiddelde koers	€1.00	€1.00
H1 2020	€ 0.8746	zł 4.4119
H1 2021	€ 0.8680	zł 4.5374

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 waarderingsaangelegenheden 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 maandelijkse 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	
		2021	2020
Bedrijfsresultaat segmenten		15.029	26.667
Netto financieringsresultaat	11	-2.586	-3.180
Aandeel resultaat deelnemingen verwerkt volgens 'equity'-methode, na belastingen		2.290	2.673
Winst voor belastingen		14.733	26.160

Te rapporteren segmenten

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021

<i>In duizenden euro</i>	Nederland / België	Duitsland / Polen	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconsolideerd
Mengvoer omzet	574.014	273.224	247.834	-	1.095.072
Overige omzet	112.893	32.994	73.617	-	219.504
Externe omzet	686.907	306.218	321.451	-	1.314.576
Omzet uit transacties tussen segmenten	18.402	388	-	-18.790	-
Omzet	705.309	306.606	321.451	-18.790	1.314.576
Brutowinst	128.076	34.022	55.186	176	217.460
Overige bedrijfsopbrengsten	1.738	254	813	-	2.805
Bedrijfslasten	-102.739	-36.871	-58.344	-7.282	-205.236
Bedrijfsresultaat	27.075	-2.595	-2.345	-7.106	15.029
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	8.037	4.422	8.392	2.222	23.073
EBITDA	35.112	1.827	6.047	-4.884	38.102
Materiële vaste activa	136.752	67.212	98.399	6.251	308.614
Immateriële activa en goodwill	77.898	17.198	11.399	5.831	112.326
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-	25.895	1.055	-	26.950
Overige vaste activa	2.760	9.049	180	-1.044	10.945
Vaste activa	217.410	119.354	111.033	11.038	458.835
Vlottende activa	232.784	159.196	109.506	-88.220	413.266
Totaal activa	450.194	278.550	220.539	-77.182	872.101
Eigen vermogen	-203.303	-51.613	-15.690	-88.129	-358.735
Verplichtingen	-246.891	-226.937	-204.849	165.311	-513.366
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	-450.194	-278.550	-220.539	77.182	-872.101
Werkkapitaal	-4.180	55.261	8.123	-5.902	53.302
Investerings (1)	8.684	4.820	2.992	1.827	18.323

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020

<i>In duizenden euro</i>	Nederland / België	Duitsland / Polen	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconsolideerd
Mengvoer	481.960	241.996	224.052	-	948.008
Overige omzet	118.041	35.938	70.753	-	224.732
	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
Op 31 december 2020					
Materiële vaste activa	123.522	65.898	96.162	6.874	292.456
Immateriële activa en goodwill	59.863	18.205	12.832	5.393	96.293
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-	25.501	973	-	26.474
Overige vaste activa	2.478	8.650	2.416	-377	13.167
Vaste activa	185.863	118.254	112.383	11.890	428.390
Vlottende activa	225.189	148.601	107.610	-93.104	388.296
Totaal activa	411.052	266.855	219.993	-81.214	816.686
Eigen vermogen	-181.757	-53.402	-10.687	-116.640	-362.486
Verplichtingen	-229.295	-213.453	-209.306	197.854	-454.200
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	-411.052	-266.855	-219.993	81.214	-816.686
Werkkapitaal	-19.250	43.572	14.761	-5.671	33.412
Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020					
Investerings (1)	3.575	2.876	4.820	2.049	13.320

(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 2021

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 hebben de volgende acquisities plaats gevonden.

Acquisitie De Hoop Mengvoerders B.V.

ForFarmers heeft op 2 februari 2021 alle aandelen voor de mengvoer- en de transportactiviteiten van De Hoop Mengvoerders B.V. (De Hoop, Nederland) overgenomen, inclusief de fabriek met aanpalend onroerend goed.

ForFarmers en De Hoop zien voor de pluimveeketen veel meerwaarde in één krachtige, internationale organisatie, waar voerkwaliteit en advies aan pluimveehouders centraal staan. Consumenten vinden het steeds belangrijker te weten waar voeding vandaan komt en de vraag naar kwalitatieve en duurzaam geproduceerde voeding neemt toe. Dit leidt vooral in de vleespluimveeketen tot meer strategische samenwerkingen. De overname van De Hoop door ForFarmers dient in dit licht te worden gezien.

De overnamesom bedraagt €31,1 miljoen, inclusief voorwaardelijke vergoedingen met een reële waarde op acquisitie datum ter hoogte van €6,7 miljoen te betalen in 2022 en 2023. De voorwaardelijke vergoedingen zijn volledig afhankelijk van het behalen van specifieke integratie doelen. Op 30 juni 2021 zijn de voorwaardelijke vergoedingen door het effect van oprenting gestegen tot €6,8 miljoen.

Bovenop de overnamesom kunnen de voormalige eigenaren van De Hoop €10,0 miljoen aan voorwaardelijke vergoeding ontvangen, indien de komende 2 jaar bepaalde gezamenlijke groei-doelstellingen behaald worden.

Vanaf de datum van acquisitie bedroeg de omzet van De Hoop €50,8 miljoen en was het resultaat na belasting €2,2 miljoen. Deze winst omvat lokale integratiekosten, de bijkomende afschrijvingen en amortisaties op de reële-waarde-aanpassingen van de (immateriële) activa, evenals de financiële kosten in verband met de reële-waarde-aanpassing van de voorwaardelijke vergoedingen. De acquisitie-gerelateerde kosten die de Groep heeft gemaakt (d.w.z. kosten om de bedrijfscombinatie, zoals centrale integratiekosten, tot stand te brengen) zijn niet in deze winst inbegrepen.

De handels- en overige vorderingen omvatten bruto contractuele vorderingen van €5,9 miljoen, die op acquisitiedatum naar verwachting volledig inbaar waren.

De goodwill heeft betrekking op de waarde van de verwachte synergievoordelen van de acquisitie. Goodwill wordt volledig toegewezen aan het te rapporteren segment Nederland / België, aangezien de bedrijfsactiviteiten van De Hoop in dit segment zijn geïntegreerd. Eventuele bijzondere waardeverminderingen op goodwill zijn niet aftrekbaar bij de berekening van de winstbelastingen.

Indien de acquisitie had plaatsgevonden op 1 januari 2021 dan zou voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 de omzet €59,5 miljoen en het resultaat na belasting €2,7 miljoen hebben bedragen. Hiermee zou voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 de geconsolideerde omzet van de Groep €1.323 miljoen hebben bedragen en zou de geconsolideerde netto winst op €10,7 miljoen zijn uitgekomen. Bij bepaling van deze bedragen is het management ervan uitgegaan dat de voorlopige reële waarde-aanpassingen, die ontstonden op de datum van acquisitie, hetzelfde zouden zijn geweest als de acquisitie had plaatsvonden op 1 januari 2021.

De voorlopige reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen van De Hoop op de acquisitie datum waren:

In duizenden euro

	De Hoop
<i>Overname datum</i>	2-2-2021
<i>Openingsbalans</i>	
Materiële vaste activa	9.990
Immateriële activa (klantenrelaties, merknaam)	7.387
Voorraden	2.852
Handels- en overige vorderingen	6.846
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.976
Activa aangehouden voor verkoop	-
Activa	29.051
Uitgestelde belastingverplichtingen	1.959
Leningen en overige financieringsverplichtingen	143
Handelsschulden en overige verplichtingen	3.725
Voorzieningen	164
Verplichtingen	5.991
Totaal identificeerbare netto activa tegen reële waarde	23.060
Goodwill gerelateerd aan de overname	8.051
Verkrijgingsprijs	31.111
Acquisitie-gerelateerde kosten	515

De acquisitie-gerelateerde kosten ter hoogte van €0,5 miljoen hebben voor €0,4 miljoen betrekking op de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 en zijn verantwoord in de overige bedrijfskosten. De resterende €0,1 miljoen is reeds in 2020 verantwoord.

Acquisitie Mühldorfer

Op 2 februari 2021 heeft ForFarmers de activiteiten overgenomen van Mühldorfer AG welke zijn gericht op de productie van paardenvoer. De overnamesom bedroeg €4,4 miljoen, inclusief een voorwaardelijke vergoeding van €1,3 miljoen. De overgenomen activa heeft voornamelijk betrekking op klantrelaties. De overname is niet materieel voor de Groep in het kader van de toelichtings-vereisten van IFRS 3 (bedrijfscombinaties).

Ontwikkelingen eerdere acquisities

Tasomix Groep (Polen)

De put optie verplichting, welke op het moment van uitoefening in PLN moet worden voldaan, is op de datum van acquisitie op basis van reële waarde gewaardeerd op €29.956 duizend. Op 30 juni 2021 bedraagt de put optie verplichting €22.078 duizend (31 december 2020: €20.671 duizend). De toename wordt veroorzaakt door oprenting ter hoogte van €1.221 duizend (als niet-operationeel financieringsresultaat in de winst-en-verliesrekening verantwoord, zie noot 12) en een wisselkoerseffect (€186 duizend opgenomen in de niet gerealiseerde resultaten).

Acquisitie gerelateerde kasstromen

De acquisitie gerelateerde kasstromen in de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 ter hoogte van €25,0 miljoen hebben betrekking op de acquisities van De Hoop en Mühldorfer.

7. Desinvesteringen

Er hebben geen desinvesteringen plaatsgevonden in de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 (eerste helft 2020: idem).

8. Brutowinst

De brutowinst daalde ten opzichte van de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 met €2,1 miljoen. Exclusief het positieve valuta translatie-effect (€0,1 miljoen) en het netto-effect van acquisities/desinvesteringen (€9,7 miljoen positief), is de brutowinst autonoom afgenomen met €11,9 miljoen als gevolg van lagere volumes en margedruk in diverse landen.

9. Overige bedrijfsopbrengsten

In de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 hebben de overige bedrijfsopbrengsten met name betrekking op de verkoop van onroerend goed in het Verenigd Koninkrijk (€0,8 miljoen) en België (€1,7 miljoen).

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

10. Bedrijfslasten

De stijging van de bedrijfslasten met €11,8 miljoen bevat een valuta translatie-effect van (€0,1 miljoen negatief) en een netto-effect van acquisities/desinvesteringen (€7,0 miljoen negatief). Zonder deze effecten stijgen de bedrijfslasten met €4,7 miljoen. Dit komt onder meer door toevoegingen aan de voorzieningen als gevolg van lopende rechtszaken en claims tegen ForFarmers (zie noot 22 voor meer informatie), gestegen prijzen voor energie en kosten voor het gestarte BPO programma.

11. Netto financieringsresultaat

Het netto financieringsresultaat bedraagt €2,6 miljoen negatief (30 juni 2020: €3,2 miljoen negatief) en bevat onder meer €1,2 miljoen oprentingslast van de put optie verplichting met betrekking tot overnames.

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 amortisatie van geacquireerde immateriële activa, het disconteringseffect/reële waarde wijzigingen op earn-out regelingen en opties, en dividend met betrekking tot minderheidsbelangen bij geanticipeerde 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 2021

	IFRS	Bijzondere waardeverminderingen	Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen	Herstructurering	Overig	Totaal APM items	Onderliggend exclusief APM items
<i>In duizenden euro</i>							
EBITDA (1)	38.102		2.513	-2.168	-3.018	-2.673	40.775
EBIT	15.029	-551	-1.655	-2.168	-3.018	-7.392	22.421
Netto financieringsresultaat			-1.297			-1.297	
Belastingeffect		111	531	536		1.178	
Winst toe te rekenen aan Aandeelhouders van de Vennootschap	10.410	-440	-2.421	-1.632	-3.018	-7.511	17.921
Winst per aandeel in euro (2)	0,10	-	-0,02	-0,02	-0,03	-0,07	0,17

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020

	IFRS	Bijzondere waardeverminderingen	Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen	Herstructurering	Overig	Totaal APM items	Onderliggend exclusief APM items
<i>In duizenden euro</i>							
EBITDA (1)	47.384		-215	-611		-826	48.210
EBIT	26.667		-3.906	-611		-4.517	31.184
Netto financieringsresultaat			-1.620			-1.620	
Belastingeffect			892	137		1.029	
Winst toe te rekenen aan Aandeelhouders van de Vennootschap	19.291		-4.634	-474		-5.108	24.399
Winst per aandeel in euro (2)	0,20		-0,05	-		-0,05	0,25

(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 2021 bestaan uit:

- i) Bijzondere waardeverminderingen: €0,6 miljoen met betrekking tot activa die niet langer in gebruik zijn.
- ii) Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen: €2,5 miljoen (bate) als gevolg van de verkoop van één fabriek in het Verenigd Koninkrijk en één fabriek in België, en €4,2 miljoen (last) met betrekking tot de amortisatie van geacquireerde immateriële activa (netto EBIT impact €1,7 miljoen (last)). Daarnaast €1,3 miljoen financieringsresultaat (last) met name met betrekking tot de oprentingslast van de put optie verplichting met betrekking tot de overname van Tasomix.
- iii) Herstructurering: €2,2 miljoen herstructureringskosten met betrekking tot projecten in verschillende landen naar aanleiding van het kostenbesparingsprogramma.
- iv) Overig: €3,0 miljoen toevoegingen aan de voorzieningen als gevolg van lopende rechtszaken en claims tegen ForFarmers.

De Alternatieve Prestatiemaatstaven posten voor belasting in de zes maanden eindigend op 30 juni 2020 bestonden 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 en €3,7 miljoen (last) met betrekking tot de amortisatie van geacquireerde immateriële activa.
- 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.

Rekening houdend met de APM items is de onderliggende effectieve belastingdruk voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 26,1% (30 juni 2020: 25,9%).

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 2021 is 34,9% (zes maanden eindigend op 30 juni 2020: 28,3%). De hogere belastingdruk ten opzichte van de eerste helft 2020 is voornamelijk het gevolg van een aanpassing van het uitgestelde belastingtarief in het Verenigd Koninkrijk.

Per 30 juni 2021 is per saldo een netto actuele belastingvordering opgenomen ter hoogte van €3,8 miljoen (31 december 2020: actuele belastingvordering €2,6 miljoen) als gevolg van betaalde voorschotten in het eerste halfjaar die hoger zijn dan de actuele belastingverplichting door gerealiseerde belastbare winsten in het eerste halfjaar.

Activa

14. Materiële vaste activa

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

<i>In duizenden euro</i>	30 juni 2021	31 december 2020
Activa		
Materiële vaste activa, in eigendom	280.615	264.924
Activa met gebruiksrecht	27.999	27.532
Materiële vaste activa	308.614	292.456

De wijzigingen in materiële vaste activa (in eigendom) voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

<i>In duizenden euro</i>	noot	Totaal
Kostprijs		
Stand op 1 januari 2021		557.780
Verworven via bedrijfscombinaties		9.823
Verworven		16.983
Herclassificatie		-
Herclassificatie naar activa aangehouden voor verkoop	18	-405
Herclassificatie van activa met gebruiksrecht	14	43
Afgestoten		-8.816
Effect van wijzigingen in wisselkoersen		6.847
Stand op 30 juni 2021		582.255

Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardevermindering-verliezen

Stand op 1 januari 2021		-292.856
Afschrijvingen		-13.974
(Terugneming van) bijzondere waardevermindering-verlies materiële activa		-110
Herclassificatie naar activa aangehouden voor verkoop		186
Herclassificatie van activa met gebruiksrecht		-20
Afgestoten		7.741
Effect van wijzigingen in wisselkoersen		-2.607
Stand op 30 juni 2021		-301.640

Boekwaarden

Op 1 januari 2021		264.924
Op 30 juni 2021		280.615

De verworven activa via bedrijfscombinaties betreft de activa van De Hoop. Zie noot 6 Bedrijfscombinaties voor meer informatie.

De investeringen bedroegen €17,0 miljoen (eerste helft 2020: €12,9 miljoen), met voornamelijk uitgaven om de prestaties en efficiëntie van de productiefaciliteiten te handhaven en te verbeteren.

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

De herclassificatie naar activa aangehouden voor verkoop bestaat uit activa in Polen die zijn vervangen en beschikbaar zijn voor verkoop.

De wijzigingen in de activa met gebruiksrecht voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

<i>In duizenden euro</i>	noot	Totaal
Kostprijs		
Stand op 1 januari 2021		36.337
Nieuwe leasecontracten		2.981
Verworven via bedrijfscombinaties		167
Afgelopen leasecontracten		-1.480
Herclassificatie naar materiële vaste activa, in eigendom		-43
Herwaardering		130
Effect van wijzigingen in wisselkoersen		687
Stand op 30 juni 2021		38.779

Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardevermindering-verliezen

Stand op 1 januari 2021		-8.805
Afschrijvingen		-3.325
Afgelopen leasecontracten		1.480
Herclassificatie naar materiële vaste activa, in eigendom		20
Effect van wijzigingen in wisselkoersen		-150
Stand op 30 juni 2021		-10.780

Boekwaarden

Op 1 januari 2021		27.532
Op 30 juni 2021		27.999

De nieuwe en afgelopen leasecontracten hebben met name betrekking op leaseauto's in Nederland en het Verenigd Koninkrijk.

15. Immateriële activa en goodwill

De wijzigingen in immateriële activa en goodwill voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

<i>In duizenden euro</i>	<i>noot</i>	Goodwill	Im- materiële activa	Totaal
Kostprijs				
Stand op 1 januari 2021		108.240	96.704	204.944
Verworven via bedrijfscombinaties		8.051	11.600	19.651
Verworven		-	1.340	1.340
Afgestoten		-	-103	-103
Effect van wijzigingen in wisselkoersen		1.392	1.728	3.120
Stand op 30 juni 2021		117.683	111.269	228.952
Cumulatieve amortisatie en bijzondere waardevermindering-verliezen				
Stand op 1 januari 2021		-58.299	-50.352	-108.651
Amortisatie		-	-5.223	-5.223
Bijzondere waardevermindering-verlies op immateriële activa		-	-441	-441
Afgestoten		-	103	103
Effect van wijzigingen in wisselkoersen		-1.392	-1.022	-2.414
Stand op 30 juni 2021		-59.691	-56.935	-
Boekwaarden				
Op 1 januari 2021		49.941	46.352	96.293
Op 30 juni 2021		57.992	54.334	112.326

De toename in immateriële vaste activa wordt met name veroorzaakt door de overname van De Hoop en de activiteiten van Mühlendorfer. Zie noot 6 Bedrijfscombinaties voor meer informatie.

De verworven activa hebben voornamelijk betrekking op software ter ondersteuning van bedrijfsactiviteiten en -processen.

Jaarlijks wordt voor iedere kasstroom genererende 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.

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 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 (€ 27,0 miljoen per 30 juni 2021, respectievelijk € 26,5 miljoen per 31 december 2020) heeft met name betrekking op HaBeMa Futtermittel Produktions- und Umschlagsgesellschaft GmbH & Co. KG (HaBeMa), een 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.

17. Voorraden

Op 30 juni 2021 is het totale bedrag van de voorraden toegenomen met €6,2 miljoen tot €99,9 miljoen. Deze toename wordt voornamelijk veroorzaakt door een acquisitie-effect van €2,4 miljoen en stijgende grondstofprijzen.

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 zijn er geen materiële waardeverminderingen op de voorraden in de winst-en-verliesrekening verantwoord (voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020: idem).

18. Activa aangehouden voor verkoop

In de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 zijn de activa van één fabriek in het Verenigd Koninkrijk en één fabriek in België verkocht welke per jaareinde werden aangehouden voor verkoop.

De activa aangehouden voor verkoop op 30 juni 2021 heeft betrekking op bedrijfsmiddelen in Polen en Nederland. 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 2021 bestaat het aandelenkapitaal uit 95.218.821 gewone aandelen en 1 prioriteitsaandeel van €0,01 per stuk. Per balansdatum waren alle aandelen uitgegeven en volgestort.

Dividend

Op de Algemene Vergadering op 23 april 2021 is het dividend over 2020 vastgesteld op €0,29 per gewoon aandeel. Het totale dividend bedraagt €28,0 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 2021 uitkomt op €26,8 miljoen (inclusief €0,4 miljoen dividend aan de minderheidsaandeelhouder van ForFarmers Thesing Mischfutter GmbH & Co. KG). De door ForFarmers ingekochte aandelen zijn niet dividend gerechtigd.

20. Op aandelen gebaseerde beloningsplannen

Op 23 april 2021, 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 2020, 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 28 april 2021 tot en met 4 mei 2021. Deze waarde bedroeg €5,58.

Het totaal aantal deelnemers op alle actieve participatieplannen bedraagt 13,3% 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	noot	30 juni 2021	31 december 2020
Verplichting uit hoofde van netto toegezegd-pensioenrechten		30.768	46.705
Verplichting uit hoofde van overige lange termijn beloningsplannen		5.131	4.748
Totaal		35.899	51.453

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 2021	46.705
Opgenomen in resultaat	
Aan dienstjaar toegekende pensioenkosten	458
Rentelasten (baten)	270
	727
Opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten	
Verliezen (winsten) in verband met herwaardering	-12.185
Effect wisselkoerswijzigingen	991
	-11.194
Overig	
Bijdragen door de werkgever (aan fondsbeleggingen)	-5.471
	-5.471
Stand op 30 juni 2021	30.768

De winst in verband met herwaardering van €12,2 miljoen is vooral het gevolg van actuariële aanpassing in aannames door het effect van een gestegen rente en een aanpassing in de inflatieverwachting in het Verenigd Koninkrijk in de zes maanden eindigend op 30 juni 2021.

22. Voorzieningen

De voorzieningen stijgen met name als gevolg van lopende rechtszaken en claims tegen ForFarmers. De procedures bevinden zich in een vroeg stadium, waardoor de inschatting met betrekking tot de aansprakelijkheid van ForFarmers onzeker is. ForFarmers heeft in de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 onder meer aanvullende documentatie ontvangen met betrekking tot de juridische procedure die de UK Health and Safety Executive in 2020 is gestart.

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 2021

	noot	Verplicht tegen FVTPL - overig (1)	Afdekkings-instrumenten tegen reële waarde	Geamortiseerde kostprijs	Boekwaarde	Reële waarde niveau			Totaal
					Totaal	1	2	3	
<i>In duizenden euro</i>									
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde									
Voor afdekking gebruikte brandstof swaps (derivaten)		-	20	-	20	-	20	-	20
		-	20	-	20	-	20	-	20
Financiële activa niet gewaardeerd tegen reële waarde									
Eigenvermogensinstrumenten (overige beleggingen)		-	-	28	28	-	-	-	-
Handels- en overige vorderingen (2)		-	-	262.384	262.384	-	-	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten		-	-	45.857	45.857	-	-	-	-
		-	-	308.269	308.269	-	-	-	-
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde									
Voorwaardelijke vergoeding		-8.071	-	-	-8.071	-	-	-8.071	-8.071
Put optie verplichting		-22.078	-	-	-22.078	-	-	-22.078	-22.078
Voor afdekking gebruikte valutatermijncontracten (derivaten)		-	-	-	-	-	-	-	-
Voor afdekking gebruikte brandstof swaps (derivaten)		-	-	-	-	-	-	-	-
		-30.149	-	-	-30.149	-	-	-30.149	-30.149
Financiële verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde									
Bankschulden		-	-	-32.921	-32.921	-	-	-	-
Leningen en overige financieringsverplichtingen		-	-	-55.375	-55.375	-	-	-	-
Leaseverplichtingen		-	-	-28.636	-28.636	-	-	-	-
Handelsschulden en overige verplichtingen (3)		-	-	-307.718	-307.718	-	-	-	-
		-	-	-424.650	-424.650	-	-	-	-

(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
<i>Valutatermijncontracten</i>	De reële waarde is bepaald op basis van genoteerde termijakoersen op de rapportagedatum en contante-waardeberekeningen gebaseerd op hoge kredietkwaliteit rendementscurves van de respectievelijke valuta's.
<i>Rente swaps en brandstof swaps</i>	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. Het waarderingmodel 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.
<i>Voorwaardelijke vergoeding en put optie verplichting</i>	Belangrijk niet-waarneembare input betreft: <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. De geschatte reële waarde zal toenemen (afnemen) naargelang: <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 €42,4 miljoen (31 december 2020: €15,8 miljoen netto kaspositie).

In de eerste zes maanden van 2021 waren de kasstromen met betrekking tot de dividenduitkering van €26,8 miljoen, de betalingen voor de overname van De Hoop en de activiteiten van Mühlendorfer (€25,0 miljoen) en investeringen (€18,5 miljoen) in totaal hoger dan de kasstroom uit operationele activiteiten (€9,1 miljoen).

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 als gevolg van stijgende grondstofprijzen ten opzichte van 31 december 2020 met €142,3 miljoen toegenomen tot €643,5 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 2021.

25. Verbonden partijen

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2021, 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 2021 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, 13 augustus 2021

Raad van Bestuur ForFarmers N.V.
Yoram Knoop, CEO
Roeland Tjebbes, CFO
Adrie van der Ven, COO

Raad van Commissarissen ForFarmers N.V.
Jan van Nieuwenhuizen, Voorzitter
Sandra Addink-Berendsen, Vicevoorzitter
Roger Gerritzen
Vincent Hulshof
Annemieke den Otter
Erwin Wunnekink