

ForFarmers

Halfjaarcijfers 2024



Kennisgevingen en disclaimer

Rapporteringsgrondslagen

De cijfers in deze presentatie zijn afgeleid van de halfjaarcijfers 2024 van ForFarmers, waarop geen accountantscontrole is uitgevoerd. Het halfjaarbericht 2024 is opgesteld in overeenstemming met IFRS (International Financial Reporting Standards) zoals aanvaard door de EU.

Algemene opmerking

de gepresenteerde percentages zijn berekend op basis van de bedragen afgerond in miljoenen euro met een decimaal.

Toezicht

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

Belangrijke data

01-11-2024	Q3 2024 Trading update
20-02-2025	Jaarcijfers 2024

Toekomstgerichte uitspraken

Deze presentatie bevat toekomstgerichte uitspraken die onder meer betrekking hebben op ForFarmers' wettelijk vereiste kapitaal- en liquiditeitsposities in bepaalde gespecificeerde scenario's. Hiernaast kunnen toekomstgerichte uitspraken, zonder enige beperking, uitspraken bevatten met daarin woorden zoals "is voornemens", "verwacht", "houdt rekening met", "is gericht op", "heeft het plan", "schat" en woorden met een soortgelijke strekking. Deze uitspraken betreffen of kunnen invloed hebben op toekomstige zaken, zoals ForFarmers' toekomstige financiële resultaten, bedrijfsplannen en huidige strategieën. Toekomstgerichte uitspraken zijn onderhevig aan een aantal risico's en onzekerheden die ertoe kunnen leiden dat daadwerkelijke resultaten en prestaties wezenlijk verschillen van de verwachte toekomstige resultaten of prestaties die impliciet of expliciet in toekomstgerichte uitspraken zijn opgenomen. Factoren die tot verschillen in de huidige verwachtingen kunnen leiden, of daaraan kunnen bijdragen, omvatten, maar zijn niet beperkt tot: ontwikkelingen in wetgeving, technologie, belastingen, rechtspraak en regelgeving, schommelingen in beurskoersen, juridische procedures, onderzoeken door toezichthouders, de concurrentieverhoudingen, en algemene economische omstandigheden. Deze en andere factoren, risico's en onzekerheden die invloed kunnen hebben op enige toekomstgerichte uitspraak of de daadwerkelijke resultaten van ForFarmers, worden besproken in het laatst gepubliceerde jaarverslag. De toekomstgerichte uitspraken in deze presentatie betreffen uitsluitend uitspraken vanaf de datum van dit document, en ForFarmers aanvaardt geen enkele verplichting tot of verantwoordelijkheid voor het bijwerken van de toekomstgerichte uitspraken die in dit bericht zijn opgenomen, ongeacht of deze verband houden met nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins, tenzij ForFarmers hiertoe wettelijk verplicht is.



Agenda

Belangrijke gebeurtenissen H1 2024 - Pieter Wolleswinkel, CEO

Financiële toelichting H1 2024 - Marloes Roetgerink, CFO

Onze agenda 2024 - Pieter Wolleswinkel

Vragen

Uitvoering strategie biedt perspectief voor de toekomst

- **Positieve trends** eerste drie maanden 2024 hebben zich **doorgezet**:
 - > **Versterking marktposities** leidt tot **tevredenstellende volumeontwikkeling**
 - > Operationele **winstgevendheid** is **aanzienlijk gestegen**
 - > Insteek op lokale aanpak en juiste product- en marktkeuzes liggen hieraan ten grondslag
- **Overname Van Triest Veevoeders**: belangrijke strategische stap in markt met duidelijke groeipotentie en onderstreept duurzaamheidsambitie
- **Overeenkomst verkoop twee fabrieken in VK** getekend; overdracht verwacht in vierde kwartaal
- **Integratie** begin dit jaar overgenomen **Piast** ligt goed op schema



Autonome stijging volumes en sterke groei winstgevendheid

Volumes gecorrigeerd voor mengvoervolumes in België en Piast:

- Totaal volumes +2,0%
- Mengvoervolumes + 0,7%

Brutowinst: 6,0% gestegen met name door uitvoering van de strategie

Onderliggende winstgevendheid steeg fors door hogere brutowinst en kostenbeheersing:

- EBIT +164,0%; EBITDA +60,8%

Onderliggende nettowinst steeg van €4,4 miljoen naar €16,0 miljoen

De **ROACE ratio op de onderliggende EBIT** nam toe van 4,8% per 30 juni 2023 naar 10,7% per 30 juni 2024 (7,1% per 31 december 2023)



Operationele en financiële ontwikkelingen

Nederland/België

Autonome volume ontwikkeling:

- Totaal volumes gestegen met 2,1%:
 - > Herkauwers: succesvolle commerciële aanpak in complexe omgeving
 - > Varkens: klanten gewonnen door concurrerende marktaanpak
 - > Pluimvee: aanwas nieuwe klanten door goede technische resultaten

Brutowinst autonome groei van 9,1%

- Effectievere afstemming in- en verkoop
- H1 23 negatieve impact grondstoffen en kunstmest

Onderliggende bedrijfslasten zijn autonoom stabiel gebleven; inflatie en loonindexatie gecompenseerd door lagere energielasten en kostenbeheersing

Onderliggende EBIT en EBITDA zijn fors gestegen

(in €m)	H1 2024	H1 2023	Δ %	Δ aut
Totaal volumes (in kT)	1.989	2.196	-9,4%	2,1%
Brutowinst	121,3	121,1	0,2%	9,1%
Onderliggende Bedrijfslasten	-104,5	-114,6	-8,8%	0,1%
Onderliggende EBIT	16,9	6,6	156,1%	145,4%
Onderliggende EBITDA	22,9	12,7	80,3%	83,9%



Overname Van Triest

- Van Triest is een familiebedrijf in Hoogeveen:
 - > Volume van ruim 1 miljoen ton vochtrijke reststromen en ruwvoer
 - > Circa 90 medewerkers en 37 eigen vrachtwagens en bijbehorende trailers
 - > Op- en overslag activiteiten op twee locaties
- Samen sterker als Van Triest CirQlar:
 - > Leveranciers portfolio's zijn complementair
 - > Sterke logistiek, planning en marktaanpak van Van Triest
 - > Kennis van ForFarmers op duurzaamheidsgebied
- Van Triest en ForFarmers' CirQlar werken al jaren samen
- Past volledig in strategie van ForFarmers:
 - > Focus op circulariteit
 - > Markt met groeipotentie
- Goedkeuring ACM verkregen, afronding begin september



Operationele en financiële ontwikkelingen

Duitsland/Polen

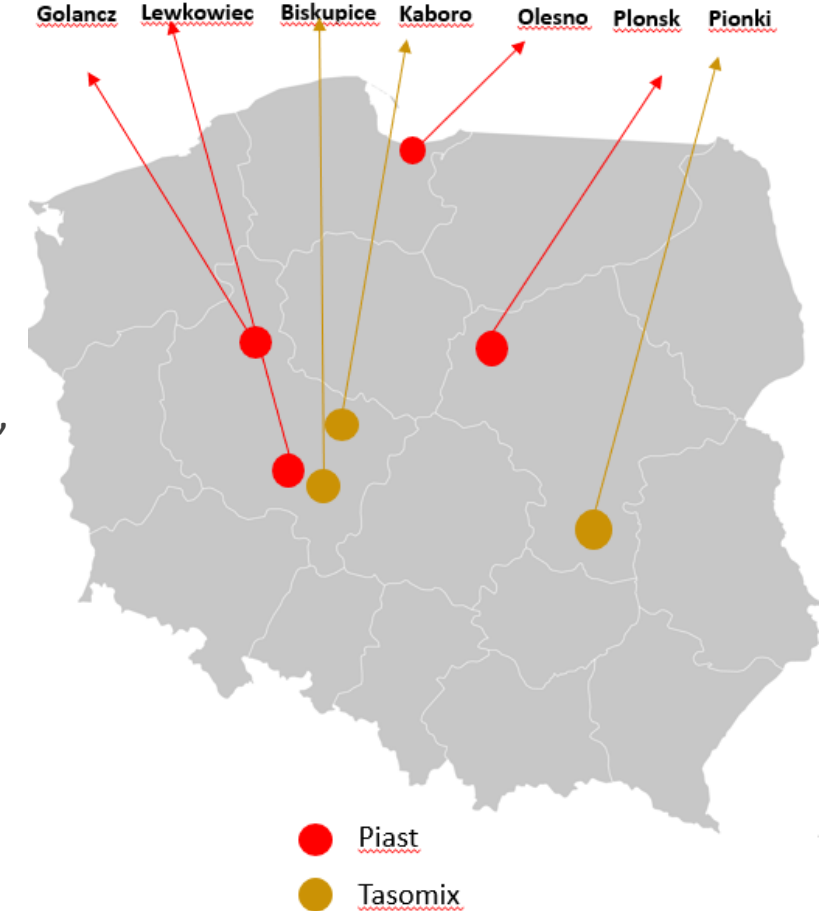
- **Totaal Volumes** zijn gestegen door overname Piast
- Autonoom ook groei in volumes, met name door:
 - > Groei pluimvee Polen, waar in H1 23 vogelgriep nog impact had
 - > In Duitsland stabiele volumes
- **Stijging brutowinst** door overname Piast en scherpe keuzes in de Duitse markt
- **Onderliggende bedrijfslasten** stijgen met overname Piast
- Onderliggende **EBITDA** stijgt in lijn met brutowinst ontwikkeling; afschrijvingen op hoger niveau door verhoogd investeringsniveau en Piast
- Integratie **Piast** verloopt goed

(in €m)	H1 2024	H1 2023	Δ %	Δ aut
Totaal volumes (in kT)	1.109	955	16,1%	2,1%
Brutowinst	62,7	51,7	21,3%	1,8%
Onderliggende Bedrijfslasten	-52,9	-43,1	22,7%	4,3%
Onderliggende EBIT	10,7	9,0	18,9%	-2,9%
Onderliggende EBITDA	15,6	12,5	24,8%	1,1%



Integratie Piast

- Organisatie Piast is geïntegreerd:
 - > Optimalisatie van de productielocaties, o.a. voor kortere logistieke afstanden en specialisatie van bepaalde voeders
 - > Inkoop samengevoegd en synergiën behaald
 - > Formulatie en nutritie geïntegreerd – focus op gezamenlijk programma's, uitwisseling van beste practices en benutten unieke voerttechnologieën
 - > Verkooporganisatie geoptimaliseerd
- Investering in Olesno-locatie afgerond:
 - > Heropening was begin juli
 - > Fabriek weer future proof om toekomstige groei te faciliteren
- Eind dit jaar begint upgrade van productielijnen locatie Golancz



Operationele en financiële ontwikkelingen

Verenigd Koninkrijk

- **Totaal volume** liet stijging zien van 1,5%
 - > Versterking positie melkveesector, hogere volumes
 - > Ontwikkeling integraties leidt tot lagere volumes varkens
 - > Pluimvee volumes laten stijging zien
- **Brutowinst** stijgt, o.a. door effectievere in- en verkoop
- Onderliggende **bedrijfslasten** namen af; mede door de ingezette reorganisatie
- Onderliggende **winstgevendheid** nam sterk toe; EBITDA ruime verdubbeling, op EBIT-niveau verlies omgezet in winst
- Overeenkomst voor **verkoop van twee fabrieken** is getekend, overdracht verwacht in Q4

(in €m)	H1 2024	H1 2023	Δ %	Δ aut
Totaal volumes (in kT)	1.176	1.159	1,5%	1,5%
Brutowinst	64,7	61,7	4,9%	2,2%
Onderliggende Bedrijfslasten	-62,0	-63,4	-2,2%	-4,7%
Onderliggende EBIT	2,8	-1,6		
Onderliggende EBITDA	9,8	4,5	117,8%	113,0%



Agenda

Belangrijke gebeurtenissen H1 2024

- Pieter Wolleswinkel, CEO

Financiële toelichting H1 2024

- Marloes Roetgerink, CFO

Onze agenda 2024

- Pieter Wolleswinkel

Vragen

Groei brutowinst resulteert in goede verbetering van onderliggende EBIT

<i>(in €m tenzij anders aangegeven)</i>	H1 2024	H1 2023	Δ %	Δ autonoom	Toelichting
Totaal volume (in mT)	4,3	4,3	-0,8%	2,0%	Lichte daling door balans verkoop Belgische mengvoeractiviteiten en acquisitie Piast Totaal volumes autonoom gestegen, alle clusters hebben groei laten zien
<i>Waarvan mengvoer (in mT)</i>	<i>3,0</i>	<i>3,0</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,7%</i>	Autonome stijging mengvoervolumes; marktposities versterkt
Omzet	1.355,4	1.606,5	-15,6%	-15,3%	Dalende grondstof- en energieprijzen
Brutowinst	249,0	234,8	6,0%	5,4%	Door effectievere in- en verkoopaanpak lokale organisaties; Alle clusters lieten stijging brutowinst zien
Onderliggende bedrijfslasten	-227,3	-226,7	0,3%	0,5%	Hogere personeelskosten door overname Piast en loonindexatie, grotendeels gecompenseerd door autonome daling FTE's; lagere productiekosten (energie) en lagere overhead door kostenbeheersing
Onderliggende EBIT	22,7	8,6	164,0%	129,1%	Verbeterde brutowinst, stabiele lasten. H1 2023 negatieve impact van forse daling grondstof- en kunstmestprijzen
Onderliggende afschrijvingen en amortisatie	19,9	18,0	10,6%	7,6%	Stijging door overname Piast en toegenomen leases in transport
Onderliggende EBITDA	42,6	26,5	60,8%	49,1%	
Onderliggende EBITDA/Brutowinst	17,1%	11,3%			



Gepresenteerde percentages zijn berekend op de afgeronde bedragen in miljoen euro met één decimaal; optellingen kunnen leiden tot kleine verschillen als gevolg van afronding.



ROACE is sterk verbeterd door onderliggende EBIT ontwikkeling

(in €m tenzij anders aangegeven)

	H1 2024	H1 2023	Toelichting
Onderliggende EBIT	22,7	8,6	
Onderliggende netto financieringslasten	-3,7	-3,4	Toename als gevolg van toegenomen leasing
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen	2,1	2,5	Betreft voornamelijk resultaat HaBeMa
Onderliggende winstbelasting	-3,7	-1,6	Onderliggende effectieve belastingdruk 19,4% (H1 2023: 26,3%)
Minderheidsbelangen	-1,5	-1,6	
Onderliggende winst (toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap)	16,0	4,4	
Onderliggende winst per aandeel (in €)	0,18	0,05	
APM's	12,0	18,8	Zie volgende slide
Winst/(verlies) (toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap)	4,0	(14,4)	
Minderheidsbelangen	1,5	1,6	
Groepswinst/(-verlies) over de periode	5,5	(12,8)	
ROACE¹ onderliggende EBIT	10,7%	4,8%	ROACE per 31-12-2023 was 7,1%



Algemene opmerking: optellingen kunnen leiden tot kleine verschillen als gevolg van afronding.
 1. ROACE betekent onderliggende EBIT van de laatste 12 maanden gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerd vermogen over dezelfde periode.

Alternatieve Prestatie Maatstaven - Piast acquisitie en putoptiewaardering belangrijkste eenmalige effecten

In miljoenen euro

H1 2024 H1 2023 Toelichting

Op EBITDA niveau:

Herstructureringskosten	-0,6	-5,8	Projecten in diverse landen n.a.v. herinrichting van de organisatie. In H1 2024 met name in het Verenigd Koninkrijk
Business combinaties en desinvesteringen	2,4	-0,1	Het positieve effect in H1 2024 komt vooral door de waardering van balansposten van Piast. Daarnaast zijn er kosten voor M&A- en desinvesteringsactiviteiten
Overige baten en lasten	-0,6	-0,2	Overige eenmalige niet-operationele effecten

Op EBIT niveau daarnaast de volgende (non-cash) posten:

Bijzondere waardevermindering		-4,7	M.b.t. verkoop België
Amortisatie immateriële activa	-4,2	-3,9	Amortisatie van in het verleden geacquireerde immateriële activa

Op niveau netto financieringsresultaat (non-cash):

Putoptie Tasomix	-10,5	-5,2	Jaarlijkse oprenting en herwaardering putoptie verplichting Tasomix, stijging in H1 2024 met name het gevolg van de acquisitie van Piast
Belasting effect	1,5	1,0	Belastingeffect op APM's
Totaal	-12,0	-18,8	



Onderliggende maatstaven zijn alternatieve prestatie maatstaven (APM) die niet door IFRS zijn gedefinieerd.
 Voor nadere informatie zie noot 6 in het halfjaarbericht;
 Algemene opmerking: optellingen kunnen leiden tot kleine verschillen door afrondingen

Gedegen kapitaalstructuur

<i>(in €m)</i>	30-06-2024	31-12-2023	<i>Toelichting</i>
Totaal Activa	875,2	840,8	Overname Piast
Eigen Vermogen	310,1	320,4	Uitkering dividend € 15,2m (inclusief minderheidsbelangen)
Solvabiliteitsratio	35,4%	38,1%	
Netto werkkapitaal	25,2	1,9	Seizoenspatroon en overname Piast; H1 2023: € 30,6 miljoen
- <i>Vlottende activa</i> ¹	378,8	356,8	
- <i>Vlottende passiva</i> ²	353,5	354,9	
Ratio			
Achterstallige vorderingen	9,7%	8,6%	
Nettoschuld ³	55,7	21,4	Per 30-6 2023: € 86,9 miljoen
Netto schuld/EBITDA ⁴	0,71	0,35	



Algemene opmerking: optellingen kunnen door afrondingen leiden tot kleine verschillen;
 1. *Vlottende activa* exclusief geldmiddelen en kasequivalenten en exclusief activa gehouden voor verkoop;
 2. *Vlottende passiva* exclusief bankschulden, leningen en leaseverplichtingen
 3. Exclusief IFRS 16 Lease verplichtingen
 4. Volgens bankdefinitie

Solide operationele kasstroom en lagere netto schuld

<i>(in €m)</i>	H1 2024	H1 2023	Toelichting
Uit operationele activiteiten	25,5	20,9	Stijging EBITDA deels tenietgedaan door werkkapitaaltoename overname Piast. Vorig jaar positief werkkapitaaleffect door sterk gedaalde grondstofprijzen
Investeringsactiviteiten	-39,2	-15,8	Overname van Piast en Thunderbrook
Financieringsactiviteiten	-20,8	-23,1	Onder andere lagere dividenduitkering over FY 23 dan over FY 22
Netto toename(-)/afname(+) netto schuld	-34,5	-18,0	
Netto schuld (1 januari)	-21,4	-68,6	
Valuta translatie effect	0,2	-0,4	
Netto schuld (30 juni)	-55,7	-86,9	



Algemene opmerking: optellingen kunnen door afrondingen leiden tot kleine verschillen



Agenda

Belangrijke gebeurtenissen H1 2024

- Pieter Wolleswinkel, CEO

Financiële toelichting H1 2024

- Marloes Roetgerink, CFO

Onze agenda 2024

- Pieter Wolleswinkel

Vragen

Onze agenda 2024

- **Focus op duurzaamheid**, met name op:
 - > **CO2-verlaging**: mede aan de hand van CSRD volgende stap zetten
 - > **Reststromen** stimuleren: integratie Van Triest CirQlar
 - > **Biodiversiteit** beschermen: implementatie EUDR (Europese Ontbossingsverordening) vraagt veel aandacht
- **Kracht lokale organisatie** nog verder inzetten met ambitie marktaandeel winnen
- Inzet op **kostenbeheersing** blijft hard nodig gezien continue inflatie en de macro-economische en (geo)politieke onzekerheid
- Reorganisatie Verenigd Koninkrijk afronden waardoor structureel **kostenbasis verlaagd wordt**
- **Integratie** Piast en Thunderbrook Equestrian afronden en **groeiambitie** waarmaken
- Acceleratie opzoeken van verduurzaming en integrale efficiëntie door **ketenprojecten**



Agenda

Belangrijke gebeurtenissen H1 2024

- Pieter Wolleswinkel, CEO

Financiële toelichting H1 2024

- Marloes Roetgerink, CFO

Onze agenda 2024

- Pieter Wolleswinkel

Vragen

