

RESULTATEN FORFARMERS OVER EERSTE HALFJAAR 2022

Stijging onderliggende EBITDA door positieve resultaten in landen buiten Nederland

Financiële kernpunten eerste halfjaar 2022¹:

• Volume Total Feed ² :	-7,4% tot 4,5 miljoen ton; door autonome daling in alle clusters
• Waarvan Volume Mengvoer:	-7,9% tot 3,2 miljoen ton; daling in alle clusters
• Brutowinst:	+18,3% tot €257,3 miljoen; hogere grondstof- en energiekosten grotendeels in Q2 doorberekend; 1H 2021 gedrukt door Duitse incident
• Onderliggende EBITDA:	+5,6% tot €43,1 miljoen; hogere brutowinst en efficiency maatregelen
• Onderliggende netto winst ³ :	-4,5% tot €17,1 miljoen, vooral door meer rentekosten en hogere belastingdruk
• Werkkapitaal:	Hoger (j-o-j) met €21,7 miljoen tot €75,0 miljoen door sterk gestegen grondstofprijzen

¹ Resultaten worden altijd jaar-op-jaar vergeleken.

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

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

Chris Deen, CEO ForFarmers, over de resultaten in het eerste halfjaar 2022:

“Nog in mijn inwerkperiode bij ForFarmers mag ik deze beter dan oorspronkelijk verwachte halfjaarresultaten presenteren, vooral door de tweede-kwartaal resultaten. Dit is een knappe prestatie van het team in uitdagende marktomstandigheden door de oorlog in Oekraïne en de daarmee samenhangende verdere stijging van grondstof- en energieprijzen. Onze totale afzet daalde, vooral door een daling in de varkenssector in Nederland/België en het Verenigd Koninkrijk. Daarentegen steeg het pluimveevolume in Polen. De kostenstijgingen konden pas in de loop van het tweede kwartaal grotendeels worden doorberekend in de keten. Dit verklaart de verbetering van het resultaat ten opzichte van het eerste kwartaal. Uiteindelijk was de absolute stijging van de brutowinst in het eerste halfjaar groter dan de absolute toename van de bedrijfslasten. Daardoor kwam de onderliggende EBITDA hoger uit dan oorspronkelijk verwacht.

In Nederland leidt de aanpak van de stikstofcrisis tot een gepolariseerd maatschappelijk debat en grote onrust onder veehouders. Wij roepen de politiek op ruimte te bieden voor een gesprek, waarin alles bespreekbaar is. Samenwerken en innoveren is effectiever en beter dan alleen saneren. Bovendien is perspectief een randvoorwaarde voor duurzaam ondernemen, in welke sector dan ook.

De agrarische sector heeft zich altijd bewezen in innovatie en oplossingsgerichtheid. Samenwerking met onze klanten en andere partners in de keten is van grote waarde. In de afgelopen tijd heb ik tijdens gesprekken de enorme kennis en trots op de sector in het algemeen en dit mooie bedrijf in het bijzonder ervaren.

De aanscherping van de strategie als gevolg van alle genoemde ontwikkelingen is in volle gang en geeft inhoud aan ons vertrouwen voor de toekomst. Wij zullen hierover in het vierde kwartaal meer melden.

Wij zijn ook verheugd over de recent aangekondigde joint-venture tussen ForFarmers UK en de pluimveevoeronderneming 2Agriculture in het Verenigd Koninkrijk. Dit voornemen moet nog door de mededingingsautoriteit worden goedgekeurd.

Vooruitkijkend zijn er op dit moment nog veel onzekerheden, vooral door de oorlog in Oekraïne. Daarnaast moeten we rekening houden met een mogelijk volgende Covid-golf en de lage waterstanden in de rivieren in Nederland. In deze context achten wij het niet verstandig een uitspraak te doen over de ontwikkeling van de resultaten in de tweede helft van 2022, noch over een eventuele herstart van het inkoopprogramma eigen aandelen.”

Geconsolideerde kerncijfers

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

In miljoenen euro (tenzij anders vermeld)	2022	2021	Totaal mutatie in %	Valuta	Acquisitie	Autonoom ²
Volume Total Feed (x 1.000 ton)	4.526	4.885	-7,4%		0,4%	-7,8%
Mengvoer	3.187	3.459	-7,9%		0,6%	-8,4%
Omzet	1.597,3	1.314,6	21,5%	0,7%	0,3%	20,5%
Brutowinst	257,3	217,5	18,3%	0,7%	0,3%	17,3%
Bedrijfslasten	-238,3	-205,2	16,1%	0,5%	0,4%	15,3%
Onderliggende bedrijfslasten	-233,4	-195,3	19,5%	0,5%	0,3%	18,7%
EBITDA	42,3	38,1	11,0%	0,3%	0,3%	10,4%
Onderliggende¹ EBITDA	43,1	40,8	5,6%	0,5%	0,2%	4,9%
EBIT	19,1	15,0	27,3%	1,7%	0,0%	25,6%
Onderliggende EBIT	24,1	22,4	7,6%	0,1%	0,4%	7,0%
Winst toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennoetschap	11,1	10,4	6,7%	1,8%	0,0%	5,0%
Onderliggende winst	17,1	17,9	-4,5%	-0,2%	0,6%	-4,8%
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	-8,8	9,1	-196,7%			
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	16,8%	18,8%	-10,6%			
ROACE³ onderliggende EBITDA	16,2%	18,5%				
ROACE ³ onderliggende EBIT	8,5%	11,0%				
Gewone winst per aandeel (x €1)	0,12	0,12	0,0%			
Onderliggende winst per aandeel (x €1)	0,19	0,19	0,0%			

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

² Autonoom is de verandering exclusief valuta-effecten en acquisitie en desinvestering.

³ 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 H1 2022 vooral beïnvloed door de volgende ontwikkelingen:

Grondstof-, energie- en brandstofprijzen

Na de aanzienlijke stijging van grondstofprijzen in het eind van 2021, leek er in de eerste twee maanden van 2022 sprake van enige prijsstabilisatie. Door de onverwachte en afschuwelijke Russische inval in Oekraïne in eind februari nam de beschikbaarheid van grondstoffen af. Hierdoor schoten grondstofprijzen verder omhoog om vervolgens begin juni weer enigszins te dalen tot substantieel hogere niveaus dan een jaar eerder. Mede door de oorlog in Oekraïne en de als gevolg daarvan ingestelde sancties tegen Rusland, zijn de prijzen voor gas en elektriciteit sinds eind februari 2022 ook significant verder toegenomen. Prijzen voor gas en elektra lagen in de eerste zes maanden van 2022 in Nederland bijvoorbeeld gemiddeld genomen respectievelijk 345% en 257% hoger dan in de eerste zes maanden van 2021.

Het is gebruikelijk dat schommelingen in grondstof-, energie- en brandstofprijzen worden doorberekend aan klanten.

Als gevolg van deze prijsstijgingen is de inflatie in Europa sterk toegenomen. In Nederland, bijvoorbeeld, betaalden

consumenten in juni 2022 gemiddeld ruim 11% meer voor voedingsmiddelen dan een jaar eerder⁴. De prijzen voor vlees, vis en zuivelproducten stegen het meest.

Prijzontwikkeling voor melk, vlees en eieren⁵

De gemiddelde melkprijzen in Europa⁶ lagen eind juni 2022 significant hoger dan een jaar eerder en op historisch hoge niveaus. Dit komt vooral doordat de vraag naar zuivelproducten continu licht toeneemt en veehouders de productie niet hebben opgevoerd. Een kleinere veestapel, hoge voerprijzen, tegenvallende kwaliteit van het ruwvoer en in sommige landen de onzekere toekomstperspectieven liggen hieraan ten grondslag.

De gemiddelde Europese varkensprijzen doken vanaf midden 2021 ver onder het vijfjaar-gemiddelde. Het merendeel van de varkenshouders kon daardoor niet rendabel produceren. Ondanks dat varkensprijzen in het tweede kwartaal van 2022 stegen en hoger lagen dan een jaar eerder is de productierentabiliteit voor varkenshouders nog steeds negatief. De varkensstapel in Europa vertoont over de volle breedte een dalende tendens.

⁴ Bron: CBS bericht 13 juli 2022.

⁵ Bron: EU DG Agri Dashboards.

⁶ Europa: in dit verband wordt hieronder ook begrepen de thuismarkt het Verenigd Koninkrijk.

De gemiddelde Europese prijzen voor vleeskuikens waren ruim hoger in het eerste halfjaar van 2022 dan een jaar eerder. Ook werden iets meer nieuwe kuikens geplaatst in Europa dan een jaar eerder.

In het eerste halfjaar 2022 was de gemiddelde eierprijs in Europa veel hoger dan een jaar eerder. Als gevolg van de oorlog in Oekraïne daalde de import van eieren uit Oekraïne in de eerste vier maanden van 2022 met meer dan 50%, vergeleken met dezelfde periode een jaar eerder.

Dierziektes

Het importverbod voor varkens uit Duitsland dat door China in eind 2020 werd ingesteld is nog steeds van kracht. Onlangs is bij varkens in West-Duitsland, niet ver van de Nederlandse grens, Afrikaanse Varkenspest vastgesteld. Het lijkt daarom onwaarschijnlijk dat het importverbod binnenkort zal worden opgeheven. Vanwege deze situatie, gecombineerd met de druk op de Duitse varkenssector als gevolg van milieumaatregelen zijn er meer varkenshouders gestopt.

Pluimveehouders werden aan het eind van 2021 geconfronteerd met nieuwe uitbraken van vogelgriep door heel Europa. Op veel plaatsen werden hygiëneprotocollen in werking gesteld om verspreiding van dierziektes tegen te gaan. In Nederland werd de ophokplicht voor pluimvee eind juni 2022 gedeeltelijk ingetrokken in een aantal regio's waar dat verantwoord werd geacht. In Polen worden nog uitbraken van vogelgriep geconstateerd.

Financiële analyse

De analyse (jaar-op-jaar, hierna: j-o-j) behandelt de geconsolideerde resultaten over de eerste 6 maanden van 2022, gevolgd door specifieke toelichtingen per cluster. Bijdragen van overgenomen ondernemingen worden gedurende één jaar na overnamedatum als 'acquisitie-effect' gespecificeerd.

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2022

In miljoenen euro	IFRS	Bijzondere waardeverminderingen	Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen	Herstructurering	Overig	Totaal APM items	Onderliggend exclusief APM items
EBITDA ¹	42,3		-0,1	-0,7	-	-0,8	43,1
EBIT	19,1	-	-4,2	-0,7	-	-5,0	24,1
Netto financieringsresultaat			-2,2		-	-2,2	
Belastingeffect		-	1,0	0,2	-	1,1	
Winst toe te rekenen aan Aandeelhouders van de Vennootschap	11,1	-	-5,5	-0,6	-	-6,0	17,1
Winst per aandeel in euro ²	0,12	-	-0,06	-0,01	-	-0,07	0,19

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

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

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.

De APM's (1H 2022 en 1H 2021) worden nader toegelicht in noot 12 van het halfjaarbericht 2022.

Op EBITDA niveau

De €0,1 miljoen (last) uit bedrijfscombinaties en verkoop van activa en belangen heeft te maken met een afwikkeling van de acquisitie van De Hoop. De incidentele herstructureringskosten (€0,7 miljoen) hebben betrekking op de uitvoering in verschillende landen van de in 2020 aangekondigde efficiencyplannen.

Ter vergelijking: in de eerste helft van 2021 was het totaal aan APM-items een last van € 2,7miljoen.

Op EBIT niveau

De €4,2 miljoen (last) heeft betrekking op de amortisatie van in het verleden geacquireerde immateriële activa.

Ter vergelijking: in de eerste helft van 2021 was het totaal aan APM-items een last van €7,4 miljoen.

Op niveau van netto financieringsresultaat

De €2,2 miljoen (last) heeft vooral betrekking op de jaarlijkse oprenting van de put-optie verplichting met betrekking tot Tasomix (Polen).

Ter vergelijking: in de eerste helft van 2021 was het totaal aan APM-items een last van €1,3 miljoen.

Toelichting geconsolideerde operationele resultaten eerste halfjaar 2022

De navolgende analyse geeft de totale ontwikkeling weer van de geconsolideerde resultaten en de afzonderlijke clusters, tenzij anders vermeld. De geconsolideerde resultaten van het eerste halfjaar 2022 bevatten een licht acquisitie-effect en daarnaast een licht positief valutatranslatie-effect als gevolg van de gestegen koers van het Britse pond en de Poolse Zloty.

Het volume **Total Feed** daalde met 7,4% tot 4,5 miljoen ton. Het acquisitie-effect van De Hoop Mengvoeders en Mühldorfer Pferdefutter, welke beiden zijn overgenomen in februari 2021, was miniem. De autonome daling van het volume bedroeg 7,8%. De volumeontwikkeling van Total Feed was nagenoeg gelijk in het eerste en tweede kwartaal. De afzet van Total Feed daalde relatief minder hard dan de mengvoervolumes.

Het volume **mengvoer**, als onderdeel van de Total Feed portfolio, daalde met 7,9%. Autonoom daalden de volumes met 8,4%. De afzet van mengvoer daalde vooral in de varkenssector, onder meer door de krimp van de sector in Nederland als gevolg van de 'warme sanering varkenshouderij', de huidige lage rentabiliteit van varkenshouders in het algemeen en door het in april 2021 niet continueren van de relatie met een grote varkensklant in het Verenigd Koninkrijk. Daarnaast is een fors aantal varkenshouders in Duitsland gestopt als gevolg van de gevolgen van de aanhoudende exportbeperking van varkens uit Duitsland naar China.

Zowel in de herkauwerssector als in de pluimveesector werd in zijn totaliteit een lichte daling van volume gerealiseerd. In Nederland bleef het volume in de herkauwerssector vrijwel stabiel. De afzet aan pluimveehouders in Polen nam sterk toe in volatiele marktomstandigheden.

De **totale omzet** steeg met 21,5% tot €1.597 miljoen, gedreven door het grotendeels doorberekenen van de gestegen grondstof-, energie- en brandstofprijzen, vooral in het tweede kwartaal in lijn met de algehele trend van doorbelasten in de keten.

De **brutowinst** nam na de toename van 9,3% in het eerste kwartaal, verder toe in het tweede kwartaal tot een totale stijging in het eerste halfjaar 2022 van 18,3% tot €257,3 miljoen. De brutowinst steeg in alle clusters. Vorig jaar werd de brutowinst in de vergelijkbare periode met circa €4 miljoen gedrukt doordat er enkele verlieslatende contracten waren afgesloten in Duitsland. Dit is de

verklaring voor de opmerkelijk sterke brutowinstgroei in het cluster Duitsland/Polen.

De geconsolideerde brutowinstmarge daalde echter licht van 16,5% tot 16,1%, ondanks het grotendeels doorberekenen van de gestegen grondstof-, energie- en brandstofprijzen.

De **onderliggende totale bedrijfslasten**, inclusief afschrijvingen en amortisatie, stegen met 19,5% tot €233,4 miljoen, vooral als gevolg van de sterk gestegen energie- en brandstofkosten. Als onderdeel van het kostenbesparingsprogramma⁷ is het aantal fte's [j-o-j] afgenomen met bijna 3%. Desondanks stegen de personeelskosten licht als gevolg van loon-indexatie. Daarnaast werd als gevolg van de volatiele marktomstandigheden €2,4 miljoen toegevoegd aan de voorziening voor dubieuze debiteuren, tegenover een zeer kleine vrijval van €0,1 miljoen een jaar eerder.

Onderliggende afschrijvingen⁸ namen toe met €0,7 miljoen tot €19,0 miljoen, voornamelijk als gevolg van investeringen in de fabrieken.

Het **onderliggende bedrijfsresultaat** (EBIT) steeg dientengevolge met 7,6% tot €24,1 miljoen.

De **onderliggende EBITDA** steeg met 5,6% tot €43,1 miljoen, een combinatie van een sterke verbetering in Duitsland/Polen en dalingen in de clusters Nederland/België en het Verenigd Koninkrijk.

De **onderliggende netto-financieringslasten** namen toe met 69,3% tot €2,2 miljoen, als gevolg van de hogere schuldpositie voornamelijk door het toegenomen werkkapitaal en de uitbetaling van het dividend.

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 tot €1,9 miljoen (1H 2021: €2,3 miljoen) vanwege minder overslagactiviteiten.

De **onderliggende effectieve belastingdruk** in het eerste halfjaar 2022 bedroeg 30,8% (eerste helft 2021: 26,1%). Dit wordt voornamelijk verklaard door een hogere belastingdruk in het Verenigd Koninkrijk als gevolg van verwerking van posten uit het verleden.

⁷ Het kostenbesparingsprogramma heeft als doel de operationele kosten in 2021 en 2022 met €7 miljoen te verminderen, waarvan het volledige effect zichtbaar moet zijn in 2023 (vergeleken met het genormaliseerde niveau van 2020), en op basis van stabiele energie- en brandstofkosten.

⁸ Afschrijvingen betekent hier inclusief amortisatie.

De **onderliggende winst** daalde met 4,5% tot €17,1 miljoen.

De **onderliggende winst per aandeel** bleef constant in het eerste halfjaar 2022 op €0,19, als gevolg van het effect van het inkoopprogramma van eigen aandelen waardoor het gewogen aantal aandelen is afgenomen met 5,6%.

Het aantal medewerkers (omgerekend naar volledige dienstverbanden (fte's)) was per 30 juni 2022 (2.435), 67 minder (-2,7%) fte's dan de stand per 30 juni 2021 (2.502). Per 31 december 2021 waren er 2.444 fte's in dienst.

Kort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

In miljoenen euro	2022	2021
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	-8,8	9,1
Netto kasstroom gebruikt bij investeringsactiviteiten	-13,4	-36,5
Netto kasstroom gebruikt bij financieringsactiviteiten	-33,6	2,0
Netto-toename/afname van geldmiddelen en kasequivalenten	-55,8	-25,4
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari ¹	33,8	38,0
Effect van valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	1,4	0,3
Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni¹	-20,7	12,9

¹ Na aftrek van korte-termijn bankschulden.

De **netto kasstroom uit operationele activiteiten** nam ondanks de hogere winst met €17,9 miljoen af tot €-8,8 miljoen, als gevolg van het hogere werkkapitaal door de sterk gestegen grondstofprijzen en de opgelopen handelsvorderingen.

De **netto kasstroom gebruikt bij investeringsactiviteiten** nam met €23,1 miljoen af tot €13,4 miljoen. In 2021 werden De Hoop Mengvoerders (NL) en Mühldorfer Pferdefutter (DE) overgenomen. In het eerste halfjaar 2022 werden geen overnames gedaan en waren bovendien de overige kapitaalsinvesteringen lager.

De **netto kasstroom in relatie tot financieringsactiviteiten** was een uitgave van €33,6 miljoen (1H 2021: een inkomst van €2,0 miljoen). Het verschil wordt voornamelijk verklaard door het inkoopprogramma van eigen aandelen dat plaatsvond in de eerste helft van 2022.

Korte geconsolideerde balans

In miljoenen euro	30 juni 2022	31 december 2021
Totaal Activa	1.001,7	943,4
Eigen vermogen	348,8	366,3
Solvabiliteitsratio¹	34,8%	38,8%
Netto werkkapitaal	75,0	37,5
• Vlottende activa ²	502,3	407,4
• Kortlopende verplichtingen ³	427,3	369,9
Achterstallige vorderingen	10,6%	11,6%
Netto schuld / (Cash)⁴	95,1	28,7
IFRS 16 Leaseverplichtingen	31,8	34,7

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 2022 met €17,5 miljoen tot €348,8 miljoen (ten opzichte van 31 december 2021). De daling was het saldo van de toevoeging van de winst over het eerste halfjaar 2022 (€11,0 miljoen) minus de uitkering van dividend (€26,3 miljoen) en de uitgave (€15,5 miljoen) voor het inkoopprogramma eigen aandelen en niet-gerealiseerde resultaten die rechtstreeks in het eigen vermogen werden verwerkt (in totaal een bate van €13,3 miljoen), door vooral de herwaarderingen van de pensioenverplichtingen, als gevolg van de gestegen rente.

De **solvabiliteit** bedroeg 34,8% per 30 juni 2022 (ultimo 2021: 38,8%).

In het eerste halfjaar 2022 werd €14,5 miljoen **geïnvesteerd** (1H 2021: €18,5 miljoen), vooral om de prestaties en efficiëntie van de fabrieken te handhaven en te verbeteren, zoals onder meer de uitbreiding in Izegem (België), installatie van een zakgoed lijn in Almelo (Nederland), en procescontrole-systemen in verschillende fabrieken.

De **netto schuldpositie** (het netto saldo van de lange- en korte-termijn bankschulden en andere leningen minus beschikbare liquide middelen) bedroeg €95,1 miljoen (ultimo 2021: netto schuldpositie van €28,7 miljoen). Dit is de balans van het resultaat van de operationele kasstroom van €-8,8 miljoen, inclusief de stijging van het werkkapitaal, verminderd met onder andere de uitgaven voor het investeringsprogramma (€13,4 miljoen), het aandelen inkoopprogramma (€15,5 miljoen) en de uitbetaling van het dividend (€25,1 miljoen).

Het **netto werkkapitaal** steeg tot €75,0 miljoen per 30 juni 2022 (ultimo 2021: €37,5 miljoen), en was ook hoger dan op 30 juni 2021 (€53,3 miljoen). Het werkkapitaal steeg ten opzichte van eind juni 2021 door de als gevolg van de oorlog in Oekraïne sterk gestegen grondstofprijzen. De stijging ten opzichte van ultimo 2021 komt door zowel gestegen grondstofprijzen als doordat facturen gemiddeld iets langer openstaan.

Het percentage van het totaalbedrag aan vorderingen met een betalingsachterstand verbeterde tot 10,6% per 30 juni 2022 (per eind 2021: 11,6%). Dit is te verklaren door de voortdurende focus op het innen van vorderingen.

De **ROACE**⁹ ratio daalde van 18,5% naar 16,2%, als gevolg van het gestegen werkkapitaal. De ratio op basis van de onderliggende EBIT daalde van 11,0% naar 8,5%.

⁹ 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

In duizenden euro	2022	2021	Δ%
Total Feed volume (in tonnen)	2.344.423	2.559.874	-8,4%
Omzet	846.472	705.309	20,0%
Brutowinst	144.617	128.076	12,9%
Overige bedrijfsopbrengsten	56	1.738	-96,8%
Bedrijfslasten	-122.766	-102.739	19,5%
Onderliggende bedrijfslasten	-120.755	-99.741	21,1%
EBIT	21.907	27.075	-19,1%
Onderliggende EBIT	23.918	28.363	-15,7%
Plus: afschrijving, amortisatie en impairment	7.834	8.037	-2,5%
Plus: onderliggende afschrijving, amortisatie en bijz. waardevermindering	6.222	6.344	-1,9%
EBITDA	29.741	35.112	-15,3%
Onderliggende EBITDA	30.146	34.707	-13,1%
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	20,8%	27,1%	-23,1%
ROACE onderliggende EBITDA	27,2%	37,3%	-27,2%
ROACE onderliggende EBIT	21,1%	31,1%	-32,2%

Specifieke ontwikkelingen in het cluster

Stikstofbeleid en boerenprotesten

Begin juni publiceerde de Minister voor Natuur en Stikstof in Nederland de richtinggevende keuzes en (regionale) doelen, die ervoor moeten zorgen dat de landelijke stikstofreductiedoelen worden gehaald teneinde de natuur en biodiversiteit te versterken en klimaatdoelen te halen. Hoe dit moet worden gerealiseerd moet door de provincies in het komende jaar worden ingevuld. Zowel de aanpak als de manier waarop een en ander wordt gecommuniceerd leidde tot heftige boerenprotesten, onrust en onzekerheid in de markt.

Ook in België wordt gewerkt aan een stikstofbeleid om de stikstofuitstoot sterk te reduceren, door piekbelasters uit te kopen.

Nadere toelichting resultaten Nederland/België

In het eerste halfjaar 2022 werd in Nederland minder melk geproduceerd dan een jaar eerder. De afzet aan melkveehouders daalde licht. Om de integrale aanpak op het melkveebedrijf verder vorm te geven werd het online programma Terrascoop gelanceerd, waarmee verder wordt gebouwd op de toonaangevende positie die ForFarmers in Nederland heeft op het gebied van ruwvoer.

Volumes daalden meer dan navenant in de krimpende varkenssector, mede door een licht klantverlies. In lijn met de ambitie op het gebied van transparantie, samenwerking en dierenwelzijn en om de kwaliteit van het varkensvlees te

verhogen, kon ForFarmers zich aansluiten bij het 'Varkens op z'n Best' ketenconcept van Van Loon. De terugval in afzet aan pluimveeouders komt deels doordat sommige klanten werden getroffen door vogelgriep. Het vleeskuikenvolume werd daarnaast gedrukt door de transitie naar welzijnsconcepten, wat leidt tot minder mengvoervolume omdat er minder kippen per m² worden gehouden. ForFarmers heeft door de overname van De Hoop haar positie in het segment van welzijnsconcepten versterkt.

De afzet van biologische voeders onder het merk Reudink steeg ondanks dat de beschikbaarheid van zonnebloemzaad(schilfers), een essentiële grondstof zeker voor biologische pluimveevoeders, opeens sterk verminderde als gevolg van de oorlog in Oekraïne. Reudink heeft samen met belangenvertegenwoordigers, bij de EU een tijdelijke derogatie voor het gebruik van 5% conventionele eiwitgrondstoffen voor varkens- en pluimveevoeders weten te realiseren.

De afzet van Pavo (paardenvoer) was nagenoeg gelijk aan een jaar eerder.

De brutowinststijging was niet voldoende om de hogere energieprijzen volledig op te vangen, resulterend in een daling van de onderliggende EBITDA. Dit is ook de voornaamste reden voor de lagere ROACE.

Duitsland/Polen

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

In duizenden euro	2022	2021	Δ%
Total Feed volume (in tonnen)	1.003.939	1.092.228	-8,1%
Omzet	397.488	306.606	29,6%
Brutowinst	48.635	34.022	43,0%
Overige bedrijfsopbrengsten	-14	254	-105,5%
Bedrijfslasten	-42.029	-36.871	14,0%
Onderliggende bedrijfslasten	-40.888	-35.648	14,7%
EBIT	6.592	-2.595	-354,0%
Onderliggende EBIT	7.732	-1.372	-663,6%
Plus: afschrijving, amortisatie en impairment	4.371	4.422	-1,2%
Plus: onderliggende afschrijving, amortisatie en bijz. waardevermindering	3.260	3.286	-0,8%
EBITDA	10.963	1.827	500,1%
Onderliggende EBITDA	10.992	1.914	474,3%
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	22,6%	5,6%	301,7%
ROACE onderliggende EBITDA	12,1%	4,7%	154,8%
ROACE onderliggende EBIT	7,7%	0,3%	2448,1%

Specifieke ontwikkelingen in het cluster

Veel Duitse varkenshouders zijn uit financiële nood in combinatie met het door toenemende milieumaatregelen minder goede toekomstperspectief gestopt.

In de melkveesector groeit de interesse voor robotmelken. Dit komt onder meer doordat boerenbedrijven groter worden, de werkdruk op het boeren erf toeneemt en het tegenwoordig lastig is goede arbeidskrachten te vinden.

Polen is zeer direct beïnvloed door de oorlog in Oekraïne. Een groot aantal Oekraïense vluchtelingen wordt in Polen opgevangen. De export van pluimvee producten uit Oekraïne is sterk teruggefallen. Poolse pluimveehouders zien de vraag toenemen en proberen hun productie te vergroten.

Nadere toelichting resultaten Duitsland/Polen

Het Total Feed volume daalde, vooral door de situatie in de varkenssector in Duitsland, terwijl in Polen de introductie van de voerconcepten Ultra en Nova juist zorgde voor een sterke toename van de afzet aan varkenshouders. Volumes in de herkauwerssector daalden als gevolg van de krimp van de melkveestapel in Duitsland. Tegelijkertijd steeg de afzet in het cluster aan pluimveehouders, doordat Poolse pluimveehouders meer kuikens plaatsten om aan de groeiende vraag naar pluimvee producten te kunnen voldoen. Zij legden ook tijdelijk extra voorraden voer aan uit onzekerheid over de beschikbaarheid van grondstoffen. Door de focus op duurzame rentabiliteit werd besloten in Duitsland geen losse grondstoffen meer te verkopen, wat het Total Feed volume licht negatief en de brutowinst licht positief beïnvloedde.

De brutowinst steeg aanzienlijk op basis van het grotendeels doorberekenen van gestegen grondstof-energie- en brandstofprijzen. Daarnaast moet in het j-o-j vergelijk rekening worden gehouden met de incidentele negatieve impact van circa €4 miljoen in 2021 als gevolg van ongunstig geprijsde contracten. Licht hogere personeelskosten ondanks minder fte's en meer energie- en transportkosten zorgden voor hogere onderliggende bedrijfslasten. De forse brutowinststijging was echter ruim voldoende, waardoor een verveelvoudiging van de onderliggende EBITDA werd gerealiseerd. Hierdoor verbeterde de ROACE ook aanzienlijk.

Verenigd Koninkrijk

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

In duizenden euro	2022	2021	Δ%
Total Feed volume (in tonnen)	1.177.176	1.232.591	-4,5%
Omzet	378.089	321.451	17,6%
Brutowinst	63.765	55.186	15,5%
Overige bedrijfsopbrengsten	96	813	-88,2%
Bedrijfslasten	-65.317	-58.344	12,0%
Onderliggende bedrijfslasten	-63.393	-53.335	18,9%
EBIT	-1.456	-2.345	-37,9%
Onderliggende EBIT	468	1.862	-74,9%
Plus: afschrijving, amortisatie en impairment	8.691	8.393	3,6%
Plus: onderliggende afschrijving, amortisatie en bijz. waardevermindering	7.228	6.503	11,1%
EBITDA	7.235	6.048	19,6%
Onderliggende EBITDA	7.696	8.365	-8,0%
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	12,1%	15,2%	-20,4%
ROACE onderliggende EBITDA	11,7%	14,1%	-17,0%
ROACE onderliggende EBIT	0,6%	3,5%	-81,7%

Specifieke ontwikkelingen in het cluster

Het tekort aan arbeidskrachten in het Verenigd Koninkrijk, mede als gevolg van Brexit en verergerd door Covid, is te merken door de gehele agrarische supply chain. Er is onder meer een tekort aan chauffeurs en aan vakkundige arbeidskrachten voor op het boerenerf en in slachthuizen. Dit had met name zijn weerslag op varkenshouders die niet al hun dieren naar de slacht konden afvoeren. Dit betekende dat de varkens op het erf gehouden moesten worden, met als gevolg hogere kosten en een minder efficiënte voederconversie. In de pluimveesector daalde de productie bij leghennenhouders, doordat de hogere voerprijzen niet genoeg werden gecompenseerd door hogere prijzen in de supermarkten. Bovendien was de nasleep van Covid en de impact van de vogelgriep merkbaar. In het algemeen is voor voerondernemingen in het Verenigd Koninkrijk de concurrentie op prijs nog verder toegenomen, als gevolg van de stijgende energie- en grondstofprijzen.

Op 1 juli kondigde ForFarmers UK aan met de pluimveevoederonderneming 2Agriculture overeenstemming te hebben bereikt een joint venture te vormen om een groter aantal klanten, meer evenwichtig verspreid over de verschillende sectoren, te kunnen bedienen. Deze transactie moet worden goedgekeurd door de mededingingsautoriteit.

Nadere toelichting resultaten Verenigd Koninkrijk

Volumes daalden in alle sectoren. In de herkauwerssector bleek het lastig de gestegen inputkosten voldoende door te berekenen in de keten, waardoor er een licht klantverlies optrad. De afzet in de varkenssector daalde als gevolg van het verlies van een contract met een grote varkensklant per april 2021. Exclusief het verlies van deze specifieke klant was de volumeontwikkeling in de varkenssector positief. De volumedaling in de pluimveesector is het netto resultaat van een lichte groei in de afzet aan vleeskuikenhouders en een daling van volumes in de legkippensector, onder meer omdat niet rendabele contracten niet werden verlengd.

Ondanks het volumeverlies steeg de brutowinst door het grotendeels doorberekenen van de gestegen grondstof- en energiekosten aan klanten. Omdat het echter niet mogelijk was de gestegen energieprijzen volledig door te berekenen in de keten, daalde de onderliggende EBITDA en mede als gevolg daarvan ook de ROACE.

Centrale en ondersteunende diensten

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

In duizenden euro	2022	2021	Δ%
Brutowinst	323	176	83,5%
Overige bedrijfsopbrengsten	–	–	0,0%
Onderliggende bedrijfslasten	–8.346	–6.607	26,3%
EBIT	–7.914	–7.106	11,4%
Onderliggende EBIT	–8.021	–6.432	24,7%
Plus: afschrijving, amortisatie en impairment	2.302	2.221	3,6%
Plus: onderliggende afschrijving, amortisatie en bijz. waardevermindering	2.301	2.221	3,6%
Onderliggende EBITDA	–5.720	–4.211	35,8%

De onderliggende bedrijfslasten van de Centrale en ondersteunende diensten zijn de kosten die overblijven na doorbelasting van de overheadkosten aan de clusters. In eerste zes maanden van 2022 stegen de onderliggende centrale bedrijfslasten met €1,7 miljoen, waarbij de totale doorbelasting aan de clusters nagenoeg gelijk bleef. De netto stijging (exclusief de veranderde doorbelasting) van €1,6 miljoen heeft vooral te maken met de strategie herijking en de aangekondigde voorgenomen fusie tussen ForFarmers UK en 2Agriculture.

Duurzaamheid en innovatie

Innovatie is belangrijk voor de verduurzaming van de veehouderij. ForFarmers richt zich op het continu verbeteren van voerconcepten en op voer-advies aan veehouders, gebaseerd op data-analyse. Zo werd onlangs een vernieuwd Robot-analyseprogramma (RAP) geïntroduceerd. De robotspecialisten van ForFarmers kunnen met de hiermee gepresenteerde data, op veestapelniveau en lactatienummer, maar ook op dierniveau analyseren en op basis daarvan klanten adviseren, zowel ter plekke op het boeren erf als op afstand.

Ook werd onlangs in bepaald voer voor pluimveehouders in Nederland en Duitsland soja als ingrediënt vervangen door verwerkt dierlijk eiwit (processed animal proteins), waarvan het gebruik recent onder voorwaarden weer is toegestaan door de EU. Dit is een mooie stap in het verder verduurzamen van de voerketen. Evenzo is ForFarmers lid van een consortium van Nederlandse spelers in de pluimveeketen die in een publiek-private samenwerking bezig zijn onderzoek te doen naar insecten als eiwitbron in pluimveediëten. Meer specifiek richt het onderzoek zich op hoe insectenbestanddelen van de zwarte soldaatvlieg in pluimveevoer van invloed zijn op duurzaamheid, gezondheid & welzijnsparameters van traag groeiende vleeskuikens.

ForFarmers heeft voor 2025 een aantal doelstellingen met daaraan gerelateerde KPI's geformuleerd op het gebied van ESG. Deze zijn uitgebreid beschreven in het jaarverslag 2021.

Over de volgende KPI's wordt, naast de jaarlijkse rapportage, ook in het halfjaarbericht verslag gedaan:

KPI	1H 2022	1H 2021
Uitstoot broeikasgassen Productie (Kg CO ₂ per ton)	11,7	18,7
Uitstoot broeikasgassen Logistiek (Kg CO ₂ per ton)	7,9	8,0
LTI's	9	19
Voer veiligheidsincidenten	2	1

In het eerste halfjaar 2022 was de broeikasgasuitstoot van het productieproces aanzienlijk lager dan een jaar eerder. Dit wordt verklaard door een aanpassing van de conversiefactoren die worden gebruikt om de CO₂ in het primaire proces te berekenen, door een groter aandeel hernieuwbare energie in de energiemix van de energieleveranciers.

Het aantal LTI's (Lost Time Incidents, ofwel ongevallen met verzuim) was in het eerste halfjaar 2022 veel lager dan een jaar eerder, toen door de gladheid tijdens het slechte winterweer aan het begin van het jaar meer ongevallen plaatsvonden. Ook de voortdurende aandacht die in trainingen, communicatie en de dagelijkse praktijk wordt besteed aan het voorkomen van ongevallen zorgt voor een trend van continue afname van LTI's.

In de eerste zes maanden van 2022 was het aantal voer veiligheidsincidenten 2, vergeleken met 1 een jaar eerder. Beide incidenten werden als gevolg van de eigen veiligheidscontroles geconstateerd en werden gemeld aan de daartoe geëigende instanties.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 1 juli 2022 maakte ForFarmers bekend dat overeenstemming was bereikt tussen ForFarmers UK en het pluimveevoederbedrijf 2Agriculture hun activiteiten te laten opgaan in een joint venture, om een groter aantal klanten te kunnen bedienen in het Verenigd Koninkrijk. Tegelijkertijd staat de joint venture voor een krachtige onderneming met nog betere expertise en aanwezigheid over alle sectoren heen, waardoor goed aan de veranderende eisen van de hele waardeketen kan worden voldaan. Hiervoor zal de joint venture kunnen beschikken over een evenwichtige voerportfolio over de verschillende sectoren, met een verwacht gecombineerd volume van meer dan 3 miljoen ton mengvoer per jaar. De transactie is onder voorbehoud van goedkeuring van de UK-mededingingsautoriteit.

Algemene marktvooruitzichten

Ondanks pogingen die worden ondernomen om grondstoffen uit Oekraïne te kunnen gaan exporteren, is de verwachting dat grondstofprijzen naar verwachting volatiel en relatief hoog zullen blijven, evenals energie-, arbeids- en transportkosten.

Als gevolg van de oorlog in Oekraïne zijn er ook onzekerheden over de macro-economische ontwikkeling en het daaraan gerelateerde consumentenvertrouwen en het besteedbaar inkomen.

Tegelijkertijd wordt de druk op de agrarische sector om verder te verduurzamen, te extensiveren en minder gericht te zijn op export (kwantiteit) maar meer op kwaliteit (welzijnsconcepten) steeds groter. Hieraan kleven uitdagingen, maar het biedt ook diverse kansen. Innovatie, het verder verbeteren van de voederconversie en het leveren van duurzame voerconcepten om de CO₂-voetafdruk op het boeren erf en in de keten te verminderen zullen in belang toenemen. Ook zal de vraag naar biologische voeroplossingen en advies groeien. ForFarmers heeft alles in huis om in deze trends de positie verder uit te bouwen, in de reguliere markten en in de groeiende biologische markt met Reudink.

Europa kent voor het eerst sinds 2018 weer een langdurig neerslagtekort, waardoor de waterstanden in de rivieren in Nederland, België en Duitsland weer bijzonder laag zijn. Hierdoor zijn er meer schepen nodig voor het transport van goederen met de binnenvaart. Transportondernemingen rekenen hiervoor bovendien een hoger tarief. Daarnaast staat de beschikbaarheid van scheepsruimte al langere tijd onder druk door de pandemie en de oorlog in Oekraïne.

Financiële vooruitzichten 2022

Gezien de onzekerheden rondom de macro-economische ontwikkelingen, beschikbaarheid en daarmee prijzen van grondstoffen, energie en brandstof en daarnaast het onzekere politieke klimaat in Nederland met betrekking tot de agrarische sector onthoudt ForFarmers zich van het geven van een verwachting voor de resultaten in de tweede helft van 2022.

Evaluatie van strategie Build to Grow 2025

ForFarmers heeft in november 2021 aangekondigd in het licht van de veranderingen en uitdagingen in de agrarische sector de strategie Build to Grow 2025 te evalueren en waar nodig aan te scherpen. ForFarmers zal hierover in het vierde kwartaal rapporteren.

Bestuursverklaring

De Raad van Bestuur van ForFarmers N.V. verklaart, voor zover bekend, dat het halfjaarbericht 2022, een getrouw beeld geeft van de verkorte geconsolideerde balans, de verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening, het verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen, het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht en de toelichting op de verkorte geconsolideerde tussentijdse cijfers, zoals vereist onder de Wet op het Financieel Toezicht.

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

Lochem, 10 augustus 2022

Raad van Bestuur ForFarmers N.V.

Chris Deen, CEO

Roeland Tjebbes, CFO

Pieter Wolleswinkel, COO

Overige informatie

Audio webcasts

Voor de pers

De Raad van Bestuur zal vandaag van 08.30 – 09.30 uur een toelichting geven (in het Nederlands) op de resultaten van ForFarmers in het eerste halfjaar 2022. 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 Raad van Bestuur zal vandaag van 10.00 - 11.00 uur een toelichting geven (in het Engels) op de resultaten van ForFarmers in het eerste halfjaar 2022. 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

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 2021 circa €2,7 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 2022

Het halfjaarbericht 2022 (inclusief verkorte geconsolideerde tussentijdse cijfers) is vanaf 11 augustus 2022 beschikbaar op de website van ForFarmers (www.forfarmersgroup.eu).

Rapporteringsgrondslagen

De cijfers in dit persbericht zijn afgeleid van halfjaarbericht 2022 van ForFarmers, waarop geen accountantscontrole is uitgevoerd. Het halfjaarbericht 2022 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

1 november 2022	Operationele voortgangsrapportage derde kwartaal 2022
23 februari 2023	Publicatie jaarcijfers en jaarverslag 2022
13 april 2023	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
4 mei 2023	Operationele voortgangsrapportage eerste kwartaal 2023

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.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE CIJFERS

Verkorte geconsolideerde balans

In duizenden euro (voor winstbestemming)	Noot	30 juni 2022	31 december 2021
Activa			
Materiële vaste activa	14	309.893	317.711
Immateriële activa en goodwill	15	103.510	107.859
Vastgoedbeleggingen		641	641
Handels- en overige vorderingen	23	4.256	5.307
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	16	28.993	28.880
Uitgestelde belastingvorderingen		2.868	2.778
Personeelsbeloningen		21.750	3.934
Vaste activa		471.911	467.110
Voorraden	17	143.317	116.547
Biologische activa		8.100	8.515
Handels- en overige vorderingen	23	345.475	273.346
Actuele belastingvorderingen		5.436	9.006
Geldmiddelen en kasequivalenten	23	27.122	68.273
Activa aangehouden voor verkoop	18	382	643
Vlottende activa		529.832	476.330
Totaal activa		1.001.743	943.440
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal		952	952
Agio		143.554	143.554
Reserve eigen aandelen		-58	-19
Reserve omrekeningsverschillen		-7.546	-5.223
Reserve kasstroomafdekkingen		1.211	-480
Overige reserves en ingehouden winsten		194.296	209.719
Onverdeeld resultaat		11.066	12.031
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap	19	343.475	360.534
Minderheidsbelangen		5.292	5.730
Totaal eigen vermogen		348.767	366.264
Verplichtingen			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	23	99.392	87.123
Personeelsbeloningen		19.285	23.884
Voorzieningen	22	6.114	6.144
Handelsschulden en overige verplichtingen	23	24.736	28.685
Uitgestelde belastingverplichtingen		21.597	16.921
Langlopende verplichtingen		171.124	162.757
Bankschulden		47.781	34.456
Leningen en overige financieringsverplichtingen		6.811	10.063
Voorzieningen	22	1.473	1.901
Handelsschulden en overige verplichtingen		425.216	367.522
Actuele belastingverplichtingen		571	477
Kortlopende verplichtingen		481.852	414.419
Totaal verplichtingen		652.976	577.176
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		1.001.743	943.440

Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

In duizenden euro	Noot	2022	2021
Omzet	8	1.597.272	1.314.576
Kosten van grond- en hulpstoffen	9	-1.339.932	-1.097.116
Brutowinst		257.340	217.460
Overige bedrijfsopbrengsten		138	2.805
Bedrijfsopbrengsten		257.478	220.265
Personeelskosten		-85.237	-84.894
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	14, 15	-23.198	-23.073
Netto (terugnemingen van) bijzondere waardevermindering op handelsvorderingen		-2.365	105
Overige bedrijfskosten		-127.549	-97.374
Bedrijfslasten	10	-238.349	-205.236
Bedrijfsresultaat		19.129	15.029
Netto financieringsresultaat	6, 11	-4.365	-2.586
Aandeel in het resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen		1.874	2.290
Winst vóór belastingen		16.638	14.733
Winstbelastingen	13	-5.610	-4.343
Winst over de periode		11.028	10.390
Winst toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		11.066	10.410
Minderheidsbelangen		-38	-20
Winst over de periode		11.028	10.390
Winst per aandeel in euro¹			
Gewone winst per aandeel		0,12	0,10
Verwaterde winst per aandeel		0,12	0,10

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

Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

In duizenden euro	Noot	2022	2021
Winst over de periode		11.028	10.390
Niet-gerealiseerde resultaten			
Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar het resultaat			
Herwaardering van toegezegd-pensioenverplichtingen	21	18.097	12.185
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten		-	-
Gerelateerde belastingen		-4.178	-1.551
		13.919	10.634
Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar het resultaat			
Buitenlandse activiteiten - valuta omrekeningsverschillen		-2.698	3.935
Kasstroomafdekkingen - effectieve deel van reële waardeveranderingen		2.279	98
Kasstroomafdekkingen - geherclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening / balans		-	-
Gerelateerde belastingen		-213	-800
		-632	3.233
Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen		13.287	13.867
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		24.315	24.257
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		24.353	24.277
Minderheidsbelangen		-38	-20
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		24.315	24.257

Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

In duizenden euro	Noot	Aandelen- kapitaal	Agio	Reserve eigen aandelen	Reserve omreke- nings- verschillen	Reserve kas- stroom- afdekkingen	Overige reserves en ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat	Subtotaal ¹	Minder- heids- belangen	Totaal
Stand op 1 januari 2022		952	143.554	-19	-5.223	-480	209.719	12.031	360.534	5.730	366.264
Toevoeging uit het onverdeeld resultaat		-	-	-	-	-	12.031	-12.031	-	-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Winst		-	-	-	-	-	-	11.066	11.066	-38	11.028
Totaal niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	-2.323	1.691	13.919	-	13.287	-	13.287
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	-2.323	1.691	13.919	11.066	24.353	-38	24.315
Transacties met aandeelhouders van de Vennootschap, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen											
Bijdragen en uitkeringen											
Dividenden		-	-	-	-	-	-25.881	-	-25.881	-400	-26.281
Inkoop eigen aandelen		-	-	-39	-	-	-15.474	-	-15.513	-	-15.513
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties	19	-	-	-	-	-	-18	-	-18	-	-18
Totaal transacties met aandeelhouders van de Vennootschap		-	-	-39	-	-	-41.373	-	-41.412	-400	-41.812

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

Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen (vervolg)

In duizenden euro	Noot	Aandelen- kapitaal	Agio	Reserve eigen aandelen	Reserve omreke- nings- verschillen	Reserve kas- stroom- afdekkingen	Overige reserves en ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat	Subtotaal 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		-	-	-	-	-	-27.605	-	-27.605	-400	-28.005
Inkoop eigen aandelen		-	-	-	-	-	7	-	7	-	7
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties		-	-	-	-	-	-10	-	-10	-	-10
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

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

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

In duizenden euro	Noot	2022	2021
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Winst over het boekjaar		11.028	10.390
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen	14	17.896	17.299
Amortisatie	15	5.302	5.223
Netto (terugneming van) bijzonder waardeverminderversverlies	14	-	551
Wijziging in reële waarde van biologische activa (niet-gerealiseerd)		789	51
Netto (terugneming van) bijzonder waardeverminderversverlies op handelsvorderingen		2.365	-105
Netto financieringsresultaat		4.365	2.586
Aandeel in resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen		-1.874	-2.290
Resultaat op verkoop materiële vaste activa / vastgoedbeleggingen		-158	-69
Resultaat op verkoop van activa aangehouden voor verkoop	9	-	-2.513
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingstransacties met afwikkeling in eigenvermogensinstrumenten		231	155
Kosten met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen		498	459
Kosten met betrekking tot lange termijn bonussen		455	500
Winstbelastingen		5.610	4.343
		46.507	36.580
Mutatie in:			
Voorraden & biologische activa		-27.164	-1.097
Handels- en overige vorderingen		-77.919	-30.266
Handelsschulden en overige verplichtingen		58.399	18.488
Voorzieningen en personeelsbeloningen		-6.096	-5.566
		-6.273	18.139
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Betaalde rente		-1.251	-580
Betaalde winstbelastingen		-1.295	-8.436
		-8.819	9.123
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Ontvangen rente		260	404
Ontvangen dividenden uit deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode		2.173	2.429
Opbrengst uit verkoop van materiële vaste activa / vastgoedbeleggingen		673	1.145
Opbrengst uit verkoop van activa aangehouden voor verkoop		-	3.054
Verwerving dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	6	-2.000	-25.035
Verwerving van materiële vaste activa	14	-13.149	-17.157
Verwerving van immateriële activa	15	-1.358	-1.340
		-13.401	-36.500

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht (vervolg)

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

In duizenden euro	Noot	2022	2021
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van eigen aandelen		-15.512	7
Opbrengst uit verkoop van eigen aandelen met betrekking tot het medewerkersparticipatieplan	19	242	743
Inkoop van eigen aandelen met betrekking tot het medewerkersparticipatieplan		-403	-1.030
Leasebetalingen	23	-4.457	-3.831
Opname leningen	23	44.745	53.000
Terugbetaling leningen	23	-32.973	-20.000
Transactiekosten in verband met leningen		-120	-120
Betaald dividend	19	-25.146	-26.810
Netto kasstroom gebruikt bij financieringsactiviteiten		-33.624	1.959
Netto-toename/afname van geldmiddelen en kasequivalenten		-55.844	-25.418
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari		33.818	38.033
Effect van valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		1.367	321
Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni¹	25	-20.659	12.936

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 2022 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 10 augustus 2022.

Op de tussentijdse cijfers in dit bericht is geen accountantscontrole of -beoordeling plaatsgevonden.

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 2021 ('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 2022, 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 2022 ondervond ForFarmers in de kernprocessen geen materiële problemen als gevolg van stijgende grondstofprijzen en beschikbaarheid van de grondstoffen. 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 2020	£ 0,8990	zł 4,5597
Koers op 30 juni 2021	£ 0,8581	zł 4,5201
Koers op 31 december 2021	£ 0,8403	zł 4,5969
Koers op 30 juni 2022	£ 0,8582	zł 4,6904
Gemiddelde koers	€1.00	€1.00
H1 2021	£ 0,8680	zł 4,5374
H1 2022	£ 0,8424	zł 4,6354

3. Gebruik van schattingen en oordelen

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

De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

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

Bepaling van de reële waarde

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

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

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

De verschillende niveaus zijn als volgt gedefinieerd.

- **Niveau 1:** genoteerde marktprijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen. Een markt wordt beschouwd als actief als transacties voor het actief of passief plaatsvinden met voldoende frequentie en volume om prijsstellingsinformatie te verstrekken op een continue basis.
- **Niveau 2:** input die geen onder niveau 1 vallende genoteerde marktprijzen betreft en die waarneembaar is

voor het actief of de verplichting, hetzij rechtstreeks (i.c. in de vorm van prijzen) hetzij indirect (i.c. afgeleid van prijzen).

- **Niveau 3:** input voor het actief of de verplichting die niet is gebaseerd op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare input).

De Groep verwerkt eventuele herrubriceringen tussen de niveaus van reële-waardehiërarchie aan het einde van de verslagperiode waarin de wijziging zich heeft voorgedaan. Indien de inputs die worden gebruikt voor het bepalen van de reële waarde van een actief of verplichting binnen verschillende niveaus van de reële-waardehiërarchie vallen, dan wordt de bepaalde reële waarde in zijn geheel ingedeeld in hetzelfde niveau van de reële-waardehiërarchie als de input van het laagste niveau die van belang is voor de gehele meting.

Resultaten voor de periode

4. Gerapporteerde segmenten

A. Basis voor segmentatie

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

- Nederland / België
- Duitsland / Polen
- Verenigd Koninkrijk

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

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

De Directie van de Groep beoordeelt de interne managementrapportages van elk gerapporteerd segment op 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:

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

In duizenden euro	Noot	2022	2021
Bedrijfsresultaat segmenten		19.129	15.029
Netto financieringsresultaat	11	-4.365	-2.586
Aandeel resultaat deelnemingen verwerkt volgens 'equity'-methode, na belastingen		1.874	2.290
Winst voor belastingen		16.638	14.733

Te rapporteren segmenten

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2022

In duizenden euro	Nederland / België	Duitsland / Polen	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconso-lideerd
Mengvoer omzet	680.252	363.190	294.235	-	1.337.677
Overige omzet	141.626	34.115	83.854	-	259.595
Externe omzet	821.878	397.305	378.089	-	1.597.272
Omzet uit transacties tussen segmenten	24.594	183	-	-24.777	-
Omzet	846.472	397.488	378.089	-24.777	1.597.272
Brutowinst	144.617	48.635	63.765	323	257.340
Overige bedrijfsopbrengsten	56	- 14	96	-	138
Bedrijfslasten	-122.766	-42.029	-65.317	-8.237	-238.349
Bedrijfsresultaat	21.907	6.592	-1.456	-7.914	19.129
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	7.834	4.371	8.691	2.302	23.198
EBITDA	29.741	10.963	7.235	-5.612	42.327
Materiële vaste activa	138.310	66.941	99.265	5.377	309.893
Immateriële activa en goodwill	73.866	14.602	8.500	6.542	103.510
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-	27.928	1.065	-	28.993
Overige vaste activa	851	9.243	22.174	-2.753	29.515
Vaste activa	213.027	118.714	131.004	9.166	471.911
Vlottende activa	327.826	205.988	140.283	-144.265	529.832
Totaal activa	540.853	324.702	271.287	-135.099	1.001.743
Eigen vermogen	-228.392	-56.967	-32.242	-31.166	-348.767
Verplichtingen	-312.461	-267.735	-239.045	166.265	-652.976
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	-540.853	-324.702	-271.287	135.099	-1.001.743
Werkkapitaal	-15.522	68.819	23.216	-1.520	74.993
Investeringen ¹	6.659	3.118	1.864	1.549	13.190

¹ Verworven immateriële activa en materiële vaste activa

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021

In duizenden euro	Nederland / België	Duitsland / Polen	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconso- lideerd
Mengvoer	574.014	273.224	247.834	–	1.095.072
Overige omzet	112.893	32.994	73.617	–	219.504
	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
Op 31 december 2021					
Materiële vaste activa	136.926	68.001	106.519	6.265	317.711
Immateriële activa en goodwill	75.461	15.891	10.152	6.355	107.859
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	–	27.773	1.107	–	28.880
Overige vaste activa	1.463	9.237	4.443	–2.483	12.660
Vaste activa	213.850	120.902	122.221	10.137	467.110
Vlottende activa	275.524	188.488	126.045	–113.727	476.330
Totaal activa	489.374	309.390	248.266	–103.590	943.440
Eigen vermogen	–209.613	–52.003	–25.132	–79.516	–366.264
Verplichtingen	–279.761	–257.387	–223.134	183.106	–577.176
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	–489.374	–309.390	–248.266	103.590	–943.440
Werkkapitaal	–28.445	61.407	8.609	–4.071	37.500
Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021					
Investerings ¹	8.684	4.820	2.992	1.827	18.323

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 2022

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2022 hebben geen acquisities plaatsgevonden.

Ontwikkelingen eerdere acquisities

Acquisitie De Hoop Mengvoeders B.V.

Op 25 februari 2022 is de eerste voorwaardelijke vergoeding betaald. De tweede en laatste vergoeding wordt betaald

in 2023 en de verplichting bedraagt per 30 juni 2022 € 5,5 miljoen.

Tasomix Groep (Polen)

Op 30 juni 2022 bedraagt de put optie verplichting €23,7 miljoen (31 december 2021: €22,8 miljoen). De toename wordt veroorzaakt door oprenting ter hoogte van €1,3 miljoen (als niet- operationeel financieringsresultaat in de winst-en-verliesrekening verantwoord, zie noot 12) en een wisselkoerseffect (€0,4 miljoen opgenomen in de niet gerealiseerde resultaten).

7. Desinvesteringen

Er hebben geen desinvesteringen plaatsgevonden in de zes maanden eindigend op 30 juni 2022 (2021: idem).

8. Brutowinst

De brutowinst steeg ten opzichte van de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 met €39,9 miljoen. Exclusief het positieve valuta translatie-effect (€1,4 miljoen) en het netto-effect van acquisities/desinvesteringen (€0,7 miljoen positief), is de brutowinst autonoom toegenomen met €37,8 miljoen als gevolg van het doorberekenen van hogere grondstof- en energieprijzen.

9. Overige bedrijfsopbrengsten

Er zijn nauwelijks overige bedrijfsopbrengsten in de zes maanden eindigend op 30 juni 2022.

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

10. Bedrijfslasten

De stijging van de bedrijfslasten met €33,1 miljoen bevat een valuta translatie-effect van (€0,9 miljoen negatief) en een netto-effect van acquisities/desinvesteringen (€0,7 miljoen negatief). Zonder deze effecten stijgen de bedrijfslasten met €31,5 miljoen. Dit komt met name door gestegen energie- en brandstofprijzen, en hogere personeelskosten als gevolg van loon-indexatie.

11. Netto financieringsresultaat

Het netto financieringsresultaat bedraagt €4,4 miljoen negatief (30 juni 2021: €2,6 miljoen negatief) en bevat onder meer €1,3 miljoen oprentingslast van de put optie verplichting met betrekking tot overnames. De afname van het financieringsresultaat wordt voornamelijk veroorzaakt door de hogere netto schuldpositie alsmede stijgende rentes in met name Polen en het Verenigd Koninkrijk.

12. Alternatieve prestatie maatstaven

De Directie heeft 'onderliggende kengetallen' gedefinieerd als prestatie maatstaf. 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 disconterings-effect/reële waarde wijzigingen op earn-out regelingen en opties, en dividend met betrekking tot minderheidsbelangen bij geanticiperde acquisities; iii) Herstructurering; en iv) Overig, bestaand uit andere eenmalige niet-operationele effecten.

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

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2022

In duizenden euro	IFRS	Bijzondere waardeverminderingen	Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen	Herstructurering	Overig	Totaal APM items	Onderliggend exclusief APM items
EBITDA ¹	42.327		-62	-725	-	-787	43.114
EBIT	19.129	-	-4.243	-725	-	-4.968	24.097
Netto financieringsresultaat			-2.182		-	-2.182	
Belastingeffect		-	975	155	-	1.130	
Winst toe te rekenen aan Aandeelhouders van de Vennootschap	11.066	-	-5.450	-570	-	-6.020	17.086
Winst per aandeel in euro ²	0,12	-	-0,06	-0,01	-	-0,07	0,19

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021

In duizenden euro	IFRS	Bijzondere waardeverminderingen	Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen	Herstructurering	Overig	Totaal APM items	Onderliggend exclusief APM items
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 ^{2,3}	0,12	-	-0,02	-0,02	-0,03	-0,07	0,19

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

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

³ Gecorrigeerd ten opzichte van de in H1 2021 gerapporteerde winst per aandeel, in lijn met de correctie die in het Jaarverslag 2021 al was toegepast.

De Alternatieve Prestatiemaatstaven (APM) posten voor belasting in de zes maanden eindigend op 30 juni 2022 bestaan uit:

- **Bijzondere waardeverminderingen:** geen.
- **Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen:** €4,2 miljoen (last) heeft betrekking op de amortisatie van geacquireerde immateriële activa en €2,2 miljoen financieringsresultaat (last) heeft met name betrekking tot de oprentingslast van de put optie verplichting van de overname van Tasomix.
- **Herstructurering:** €0,7 miljoen herstructureringskosten met betrekking tot projecten in verschillende landen naar aanleiding van het kostenbesparingsprogramma.
- **Overig:** geen.

De Alternatieve Prestatiemaatstaven posten voor belasting in de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 bestonden uit:

- **Bijzondere waardeverminderingen:** €0,6 miljoen met betrekking tot activa die niet langer in gebruik zijn.
- **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.
- **Herstructurering:** €2,2 miljoen herstructureringskosten met betrekking tot projecten in verschillende landen naar aanleiding van het kostenbesparingsprogramma.
- **Overig:** €3,0 miljoen toevoegingen aan de voorzieningen als gevolg van lopende rechtszaken en claims tegen ForFarmers.

Rekening houdend met de APM items is de onderliggende effectieve belastingdruk voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2022 30,8% (30 juni 2021: 26,1%).

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 2022 is 38,0% (zes maanden eindigend op 30 juni 2021: 34,9%). De hogere belastingdruk ten opzichte van 2021 is voornamelijk het gevolg van een aanpassing van de belasting voor eerdere boekjaren in het Verenigd Koninkrijk.

Per 30 juni 2022 is per saldo een netto actuele belastingvordering opgenomen ter hoogte van €4,9 miljoen (31 december 2021: actuele belastingvordering €8,5 miljoen). Deze is lager als gevolg van aan ForFarmers terugbetaalde voorschotten voorgaande jaren in het eerste halfjaar 2022. Dit wordt gedeeltelijk gecompenseerd door betaalde voorschotten huidig boekjaar die hoger zijn dan de actuele belastingverplichting door hogere gerealiseerde belastbare winsten in het eerste halfjaar 2022.

Activa

14. Materiële vaste activa

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

In duizenden euro	30 juni 2022	31 december 2021
Activa		
Materiële vaste activa, in eigendom	279.258	283.953
Activa met gebruiksrecht	30.635	33.758
Materiële vaste activa	309.893	317.711

De wijzigingen in materiële vaste activa (in eigendom) voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2022 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

In duizenden euro	Noot	Totaal
Kostprijs		
Stand op 1 januari 2022		601.264
Verworven via bedrijfscombinaties		-
Verworven		11.832
Herclassificatie		-
Herclassificatie van activa aangehouden voor verkoop	18	290
Herclassificatie van activa met gebruiksrecht	14	69
Afgestoten		-3.013
Effect van wijzigingen in wisselkoersen		-3.800
Stand op 30 juni 2022		606.642

Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen

Stand op 1 januari 2022		-317.311
Afschrijvingen		-13.910
(Terugneming van) bijzondere waardeverminderingverlies materiële activa		-
Herclassificatie van activa aangehouden voor verkoop		-
Herclassificatie van activa met gebruiksrecht		-44
Afgestoten		2.499
Effect van wijzigingen in wisselkoersen		1.382
Stand op 30 juni 2022		-327.384

Boekwaarden

Op 1 januari 2022	283.953
Op 30 juni 2022	279.258

De investeringen bedroegen €11,8 miljoen (2021: €17,0 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 van activa aangehouden voor verkoop bestaat uit activa in Polen die waren aangehouden voor verkoop op 31 december 2021 en per 30 juni 2022 beschikbaar gesteld voor productie in Nederland.

De wijzigingen in de activa met gebruiksrecht voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2022 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

In duizenden euro	Noot	Totaal
Kostprijs		
Stand op 1 januari 2022		46.537
Nieuwe leasecontracten		1.278
Verworven via bedrijfscombinaties		-
Afgelopen leasecontracten		-2.155
Herclassificatie naar materiële vaste activa, in eigendom		-69
Herwaardering		-10
Effect van wijzigingen in wisselkoersen		-524
Stand op 30 juni 2022		45.057

Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen

Stand op 1 januari 2022	-12.779
Afschrijvingen	-3.985
Afgelopen leasecontracten	2.155
Herclassificatie naar materiële vaste activa, in eigendom	44
Effect van wijzigingen in wisselkoersen	143
Stand op 30 juni 2022	-14.422

Boekwaarden

Op 1 januari 2022	33.758
Op 30 juni 2022	30.635

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 2022 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

In duizenden euro	Noot	Goodwill	Immateriële activa	Totaal
Kostprijs				
Stand op 1 januari 2022		117.635	113.389	231.024
Verworven via bedrijfscombinaties		-	-	-
Verworven		-	1.358	1.358
Afgestoten		-	-	-
Effect van wijzigingen in wisselkoersen		-1.175	-1.122	-2.297
Stand op 30 juni 2022		116.460	113.625	230.085
Cumulatieve amortisatie en bijzondere waardevermindervingsverliezen				
Stand op 1 januari 2022		-59.642	-63.523	-123.165
Amortisatie		-	-5.302	-5.302
(Terugneming van) bijzondere waardevermindervings-verlies op immateriële activa		-	-	-
Afgestoten		-	-	-
Effect van wijzigingen in wisselkoersen		1.174	718	1.892
Stand op 30 juni 2022		-58.468	-68.107	-126.575
Boekwaarden				
Op 1 januari 2022		57.993	49.866	107.859
Op 30 juni 2022		57.992	45.518	103.510

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.

De boekwaarde van het netto vermogen van ForFarmers is hoger dan de marktkapitalisatie per 30 juni 2022. Dit heeft geleid tot een goodwill impairment trigger in Q2 2022. De daaruit volgende goodwill impairment test heeft niet geleid tot een bijzondere waardevermindering. Er zijn geen materiele wijzigingen opgetreden in de belangrijkste veronderstellingen, zoals toegepast in de jaarlijkse impairment test in 2021, zoals toegelicht in de Jaarrekening 2021.

16. Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode

De bedragen onder deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode (€ 29,0 miljoen per 30 juni 2022, respectievelijk € 28,9 miljoen per 31 december 2021) 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 2022 is het totale bedrag van de voorraden toegenomen met €26,8 miljoen tot €143,3 miljoen. Deze toename wordt voornamelijk veroorzaakt stijgende grondstofprijzen.

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2022 zijn er geen materiële waardeverminderingen op de voorraden in de winst-en-verliesrekening verantwoord (voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021: idem).

18. Activa aangehouden voor verkoop

In de zes maanden eindigend op 30 juni 2022 zijn specifieke activa uit Polen overgeplaatst naar Nederland welke per jaareinde 2021 werden aangehouden voor verkoop.

De activa aangehouden voor verkoop op 30 juni 2022 heeft betrekking op bedrijfsmiddelen in 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 2022 bestaat het geplaatst aandelenkapitaal uit 95.218.821 gewone aandelen en 1 prioriteitsaandeel, elk met een nominale waarde van €0,01.

Dividend

Op de Algemene Vergadering op 14 april 2022 is het dividend over 2021 vastgesteld op €0,29 per gewoon aandeel (een dividend van €0,19 en een speciaal dividend van €0,10 per gewoon aandeel). Het totale dividend bedraagt €26,3 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 2022 uitkomt op €25,1 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.

Aandelen inkoopprogramma

ForFarmers heeft in 2021 een aandelen inkoopprogramma aangekondigd om eigen aandelen te kopen tot een bedrag

van maximaal €50 miljoen. Op 30 juni 2022 zijn hiervoor in totaal 5,9 miljoen aandelen ingekocht voor een bedrag van €23,2 miljoen. ForFarmers heeft het voornemen om de ingekochte aandelen onder zowel het huidige aandelen inkoopprogramma als reeds afgeronde programma's in te trekken.

In de eerste zes maanden van 2022 heeft ForFarmers in totaal 3,9 miljoen aandelen ingekocht voor een bedrag van €15,9 miljoen. Hiervan zijn 117.736 aandelen voor een bedrag van €0,4 miljoen aangekocht ten behoeve van de medewerkersparticipatieplannen.

Dit aandelenprogramma is op 15 maart 2022 tijdelijk opgeschort door de onzekere marktomstandigheden.

20. Op aandelen gebaseerde beloningsplannen

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is op 14 april 2022 een wijziging van het remuneratiebeleid voorgesteld, waaronder het uitbetalingsmechanisme van de lange termijn variabele beloning in de vorm van (rechten op) aandelen of certificaten daarvan. Als gevolg van de goedkeuring door de AvA, werd dit op 29 april 2022, geactiveerd voor de leden van het Executive Team en twee senior-managers. De lange termijn variabele beloning bestaat uit een voorwaardelijke toekenning van (certificaten van) aandelen ForFarmers (respectievelijk Performance Stock Units, PSU's ForFarmers) met het oogmerk de langere termijn belangen van het bestuur aan te laten sluiten bij de langere termijn belangen van aandeelhouders. De hoogte van de lange termijn variabele beloning is afhankelijk van de mate waarin de doelstellingen over een periode van drie jaar zijn bereikt.

De waarde waartegen de participanten de certificaten van aandelen verkrijgen is vastgesteld op het gemiddelde van de slotkoers die gold op Euronext in de vijf handelsdagen van 21 april 2022 tot en met 27 april 2022. Deze waarde bedroeg €3,04 per aandeel.

Op 14 april 2022, heeft de Groep een participatieplan aan de overige seniormanagement respectievelijk overige medewerkers aangeboden. De voorwaarden van deze plannen zijn in overeenstemming met de plannen die van toepassing zijn voor 2021 en 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 21 april 2022 tot en met 27 april 2022. Deze waarde bedroeg €3,04.

Het totaal aantal deelnemers op alle actieve participatieplannen bedraagt 13,2% 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 2022	31 december 2021
Verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenrechten		14.517	19.428
Vordering uit hoofde van toegezegd-pensioenrechten		-21.750	-3.934
Netto vordering / verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenrechten		-7.233	15.494
Verplichting uit hoofde van overige lange termijn beloningsplannen		4.768	4.456
Totaal		-2.465	19.950

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

In duizenden euro	Totale netto vordering uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen
Stand op 1 januari 2022	15.494
Opgenomen in resultaat	
Aan dienstjaar toegekende pensioenkosten	498
Rentelasten (baten)	58
	556
Opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten	
Verliezen (winsten) in verband met herwaardering	-18.097
Effect wisselkoerswijzigingen	424
	-17.673
Overig	
Bijdragen door de werkgever (aan fondsbeleggingen)	-5.611
	-5.611
Stand op 30 juni 2022	-7.233

De winst in verband met herwaardering van €18,1 miljoen is vooral het gevolg van actuariële aanpassing in aannames door het grotere effect van een gestegen rente en een aanpassing in de inflatieverwachting dan afname van fondsbeleggingen in het Verenigd Koninkrijk in de zes maanden eindigend op 30 juni 2022.

22. Voorzieningen

De voorzieningen blijven constant. ForFarmers heeft in de zes maanden eindigend op 30 juni 2022 geen 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 2022

In duizenden euro	Noot	Boekwaarde				Reële waarde			
		Verplicht tegen FVTPL - overig ¹	Afdekkings-instrumenten tegen reële waarde	Geamortiseerde kostprijs	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde									
Voor afdekking gebruikte grondstofcontracten (derivaten)		-	470	-	470	-	470	-	470
Voor afdekking gebruikte brandstof swaps (derivaten)		-	1.921	-	1.921	-	1.921	-	1.921
		-	2.391	-	2.391	-	2.391	-	2.391
Financiële activa niet gewaardeerd tegen reële waarde									
Eigenvermogensinstrumenten (overige beleggingen)		-	-	28	28	-	-	-	-
Handels- en overige vorderingen ²		-	-	347.312	347.312	-	-	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten		-	-	27.122	27.122	-	-	-	-
		-	-	374.462	374.462	-	-	-	-
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde									
Voorwaardelijke vergoeding		-7.044	-	-	-7.044	-	-	-7.044	-7.044
Put optie verplichting		-23.687	-	-	-23.687	-	-	-23.687	-23.687
Voor afdekking gebruikte valuta-termijncontracten (derivaten)		-	-	-	-	-	-	-	-
Voor afdekking gebruikte brandstof swaps (derivaten)		-	-	-	-	-	-	-	-
		-30.731	-	-	-30.731	-	-	-30.731	-30.731
Financiële verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde									
Bankschulden		-	-	-47.781	-47.781	-	-	-	-
Leningen en overige financie-ringsverplichtingen		-	-	-74.400	-74.400	-	-	-	-
Leaseverplichtingen		-	-	-31.775	-31.775	-	-	-	-
Handelsschulden en overige verplichtingen ³		-	-	-419.221	-419.221	-	-	-	-
		-	-	-573.177	-573.177	-	-	-	-

¹ Reële waarde door winst en verlies

² Exclusief derivaten en overige beleggingen

³ Exclusief voorwaardelijke vergoedingen en de put optie verplichting

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

Financiële instrumenten gewaardeerd op reële waarde

Type	Waarderingstechniek
Valutatermijncontracten	De reële waarde is bepaald op basis van genoteerde termijnkoersen op de rapportagedatum en contante-waardeberekeningen gebaseerd op hoge kredietkwaliteit rendementscurves van de respectievelijke valuta's.
Rente swaps en brandstof swaps, grondstof futures contracten	De Groep sluit derivaten af met financiële instituten met een hoge credit-rating. Derivaten worden gewaardeerd gebaseerd op waarderingstechnieken die gebruikmaken van waarneembare markt-input. De meest gebruikte waarderingstechnieken zijn swapmodellen en futuresmodellen die gebruik maken van contante waarde berekeningen.
Voorwaardelijke vergoeding en put optie verplichting	<p>Het waarderingsmodel gaat uit van de contante waarde van de verwachte betaling, contant gemaakt met behulp van een voor risico's gecorrigeerde disconteringsvoet. De verwachte betaling wordt bepaald op basis van mogelijke scenario's over de verwachte volume / EBITDA ontwikkeling, de inbaarheid van bruto handelsvorderingen en de verwachte netto schuld positie, het bedrag dat bij elk van de scenario's moet worden betaald en de waarschijnlijkheid van elk scenario.</p> <p>Belangrijk niet-waarneembare input betreft:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prognose van de jaarlijkse groeivoet van het volume/ EBITDA. • Prognose ontvangsten bruto handelsvorderingen. • Prognose netto schuldpositie. • Voor risico's gecorrigeerde disconteringsvoet. <p>De geschatte reële waarde zal toenemen (afnemen) naargelang:</p> <ul style="list-style-type: none"> • de jaarlijkse groeivoet van het volume/ EBITDA hoger (lager) uitvalt. • de ontvangsten van de bruto handelsvorderingen van de standaard betaaltermijn positief (negatief) afwijken. • de werkelijke netto schuldpositie positief (negatief) van de verwachte netto schuldpositie afwijkt. • de voor risico's gecorrigeerde disconteringsvoet lager (hoger) uitvalt.

Financiële instrumenten niet gewaardeerd op reële waarde

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

Nettoschuld

De netto schuldpositie is toegenomen naar €95,1 miljoen (31 december 2021: €28,7 miljoen netto schuldpositie). In de eerste zes maanden van 2022 was de kasstroom uit operationele activiteiten €8,8 miljoen negatief en beïnvloed door het toenemende werkkapitaal als gevolg van sterk stijgende grondstofprijzen. Daarnaast steeg de schuld door het aandelen inkoopprogramma en de uitbetaling van het dividend.

Commodity prijsrisico's

De Groep zet derivaten in om de risico's in verband met brandstof- en grondstofprijzen 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 2021 met €351,5 miljoen toegenomen tot €963,8 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 2022.

25. Verbonden partijen

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2022, 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

Op 1 juli 2022 hebben ForFarmers UK en 2Agriculture de fusie van hun activiteiten in een joint venture, om een groter aantal klanten te kunnen bedienen, aangekondigd. De joint venture zal beschikken over een evenwichtige voerportfolio over de verschillende sectoren, met een verwacht gecombineerd volume van meer dan 3 miljoen ton mengvoer per jaar. Tegelijkertijd staat de joint venture voor een krachtige onderneming met nog betere expertise en aanwezigheid over alle sectoren heen, waardoor goed aan de veranderende eisen van de hele waardeketen kan worden voldaan.

De fusieovereenkomst behelst een transactie met gesloten beurs. De aandelenverhouding in de nieuwe joint venture zal 50,1% voor ForFarmers UK en 49,9% voor 2Agriculture zijn. ForFarmers zal 2Agriculture volledig consolideren in de financiële resultaten.

De transactie is onder voorbehoud van goedkeuring van de UK-mededingingsautoriteit.

27. Nog niet van toepassing zijnde nieuwe standaarden

Een aantal nieuwe standaarden en wijzigingen op standaarden is effectief voor boekjaren die aanvangen na 1 januari 2022 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, 10 augustus 2022

Raad van Bestuur ForFarmers N.V.

Chris Deen, CEO

Roeland Tjebbes, CFO

Pieter Wolleswinkel, COO

Raad van Commissarissen ForFarmers N.V.

Jan van Nieuwenhuizen, Voorzitter

Erwin Wunnekink, Vicevoorzitter

Roger Gerritzen

Vincent Hulshof

Annemieke den Otter

Marijke Folkers – In 't Hout