

RESULTATEN FORFARMERS OVER EERSTE HALFJAAR 2025

Volume stijgt naar 5,2 miljoen ton, winstgevendheid blijft onverminderd sterk

Pieter Wolleswinkel, CEO ForFarmers:

“De sterke ontwikkeling van onze resultaten in de afgelopen zes maanden bevestigt dat we op de juiste koers zitten. Met een doelgerichte uitvoering van onze strategie behouden en vergroten we onze marktposities. Mede dankzij de joint venture in Duitsland, die in maart is gestart, en de overname van Van Triest Veevoeders in september 2024, laten we een robuuste volumegroei zien. In Nederland versterken we ons marktaandeel in een krimpende markt, waardoor we de volumes autonoom goed op peil kunnen houden. In het Verenigd Koninkrijk, waar de reorganisatie is afgerond, laten we een buitengewone verbetering van de resultaten zien en ook in Polen is de performance sterk. Met de opstart van de productie van biologisch veevoer in onze nieuwe Duitse locatie in Fürstenau spelen we goed in op de stijgende vraag naar biologisch veevoer in deze markt. Ook hebben we weer belangrijke stappen gezet in de uitvoering van onze duurzaamheidsagenda, waarbij de focus in het eerste halfjaar heeft gelegen op de CO₂ reductie van onze eigen activiteiten en het verder uitbreiden van onze posities in reststromen om de circulariteit te stimuleren. De betrokkenheid en vindingrijkheid van alle ForFarmers’ collega’s vormt hierbij een solide basis om onze missie ‘For the Future of Farming’ waar te maken.”

Kernpunten H1 2025

- Het totaal volume is ten opzichte van H1 2024 met 21,3% toegenomen, met name gedreven door de overname van Van Triest Veevoeders en de consolidatie van de joint venture in Duitsland. Autonoom steeg het totaal volume met 2,4%.
- Het mengvoervolume steeg met 5,4% en de autonome groei bedroeg 0,5%.
- De brutowinst steeg met 16,8% naar €290,8 miljoen, alle clusters hebben aan deze stijging bijgedragen.
- Onderliggende EBITDA en EBIT namen respectievelijk met 42,7% en 57,7% toe ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.
- De onderliggende nettowinst (toe te rekenen aan aandeelhouders ForFarmers) is met 46,3% gestegen naar €23,4 miljoen.
- De netto kasstroom uit operationele activiteiten is sterk toegenomen tot €63,8 miljoen (H1 2024: €25,5 miljoen), waarmee een reductie van de nettoschuld heeft plaatsgevonden.
- De ROACE⁽³⁾ op de onderliggende EBIT nam toe van 10,7% per 30 juni 2024 naar 14,3% per 30 juni 2025 (31 december 2024: 13,0%).
- De reorganisatie in het Verenigd Koninkrijk is afgerond en heeft tot een substantiële verbetering van de winstgevendheid geleid.

Geconsolideerde kerncijfers

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	2025	2024	Totaal mutatie	Mutatie autonoom
In miljoenen euro (tenzij anders vermeld)			in %	in % ⁽²⁾
Totaal volumes (incl. reststromen & overig; x 1.000 ton)	5.186	4.274	21,3%	2,4%
Waarvan Mengvoer (x 1.000 ton)	3.161	2.998	5,4%	0,5%
Omzet	1.571,8	1.355,4	16,0%	3,3%
Brutowinst	290,8	249,0	16,8%	5,0%
Onderliggende ⁽¹⁾ bedrijfslasten	-256,3	-227,3	12,8%	0,3%
Onderliggende ⁽¹⁾ EBITDA	60,8	42,6	42,7%	29,7%
Onderliggende ⁽¹⁾ EBIT	35,8	22,7	57,7%	52,5%
Onderliggende ⁽¹⁾ winst/(verlies) over de periode	24,7	17,5	41,1%	50,6%
Onderliggende ⁽¹⁾ winst/(verlies) over de periode toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap	23,4	16,0	46,3%	60,1%
Onderliggende ⁽¹⁾ winst (verlies) per aandeel (x €1)	0,27	0,18	50,0%	

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	2025	2024	Totaal mutatie	Mutatie autonoom
In miljoenen euro (tenzij anders vermeld)			in %	in % ⁽²⁾
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	63,8	25,5	150,2%	
Netto schuld ⁽⁴⁾	43,5	56,8	-23,4%	
Onderliggende ⁽¹⁾ EBITDA / Brutowinst	20,9%	17,1%		
ROACE ⁽³⁾ onderliggende ⁽¹⁾ EBIT	14,3%	10,7%		
Gerapporteerd				
Omzet	1.571,8	1.355,4	16,0%	3,3%
Brutowinst	290,8	249,0	16,8%	5,0%
Bedrijfslasten	-262,7	-234,0	12,3%	-0,6%
EBITDA	67,9	43,8	55,0%	32,9%
EBIT	37,4	19,7	89,8%	71,8%
Winst/(verlies) over de periode	24,8	5,5		
Winst/(verlies) over de periode toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap	23,6	4,0		
Gewone winst (verlies) per aandeel (x €1)	0,27	0,05		

¹ Onderliggende betekent exclusief incidentele posten en amortisatie van in het verleden geacquireerde immateriële activa (zie noot 4 inzake de Alternatieve Prestatie Maatstaven (APM's)).

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

³ ROACE betekent onderliggende EBIT van de laatste 12 maanden gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerd vermogen over dezelfde periode.

⁴ Per 30 juni 2025 respectievelijk per 31 december 2024.

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

Markontwikkelingen en andere externe omstandigheden

- De geopolitieke situatie heeft impact op de wereldwijde handelsstromen.
- Ondanks de toegenomen volatiliteit blijven de grondstofprijzen over de gehele linie relatief stabiel, met een licht dalende trend.
- De vlees, eier- en melkprijzen lagen op een goed niveau.
- De impact van de stoppersregelingen in Nederland wordt nu zichtbaar, vooral in de varkenshouderij.
- In Polen had de vogelgriep impact op de sector.

Voortgang strategie

Vanuit haar missie 'For the Future of Farming' zet ForFarmers zich in voor een duurzame veehouderij met een goed verdienmodel voor de boer. ForFarmers zet de ingezette strategische koers consistent en daadkrachtig voort, met blijvende focus op een lokale klantgerichte aanpak, groeimarkten en kostenbewustzijn. In de eerste helft van 2025 heeft de integratie van Van Triest Veevoerders verder vorm gekregen. Dit heeft een sterke impuls gegeven aan onze reststromenpositie en onze bijdrage aan de inzet van circulaire grondstoffen vergroot.

In maart is de joint venture met team agrar in Duitsland van start gegaan. De joint venture is gericht op het beter bedienen van de Duitse markt en het benutten van elkaars sterke punten om de winstgevendheid te vergroten. Met een bredere geografische dekking en gedeelde expertise kunnen wij klanten efficiënter en effectiever ondersteunen. In Duitsland is daarnaast de productie van biologisch veevoer in de in januari aangekochte fabriek in Fürstenuau begonnen. Hiermee versterkt ForFarmers haar positie in het belangrijke biologische segment in Duitsland. In Polen zijn ook in de eerste helft van het jaar stappen gezet binnen de investeringsagenda om de capaciteit uit te breiden en zo in te spelen op de verwachte verdere groei van de markt.

In het Verenigd Koninkrijk is, met de verkoop van de tweede locatie, de reorganisatie afgerond. Hiermee hebben de varkens- en pluimveeactiviteiten weer een gezond toekomstperspectief in een markt die wordt gekenmerkt door verdergaande integratie. De strategisch belangrijke herkauwersactiviteiten maken een sterke ontwikkeling door.

Eind mei is een nieuwe financieringsfaciliteit afgesloten. De rentevoet op deze faciliteit is gekoppeld aan duurzaamheidsindicatoren die de jaarlijkse voortgang meten op twee kernthema's van ForFarmers: CO₂-reductie en het gebruik van circulaire grondstoffen. De nieuwe flexibele financieringsstructuur stelt ForFarmers in staat om de verdere groei van de activiteiten, inclusief M&A agenda, met voldoende financiële ruimte te ondersteunen.

Goede voortgang reductie CO₂-uitstoot

ForFarmers zet in op het verlagen van de CO₂-emissies van haarzelf, leveranciers én haar klanten. Zo zijn in de eerste helft van het jaar goede stappen gezet op de scope 1&2-reductie. In Nederland en Duitsland maken we inmiddels volledig gebruik van schone elektriciteit en in Nederland werken we toe naar volledige biogasvoorziening bij Reudink eind 2026. In het Verenigd Koninkrijk zijn de eerste vrachtwagens overgestapt op HVO-brandstof en in Polen zetten we stappen met co-generatie en stappen we over op gas.

Ook op scope 3 hebben we stappen gezet in de samenstelling van onze producten om zo de CO₂ footprint van ons voer te verkleinen.

Versterking positie reststromen

Reststromen spelen een steeds belangrijkere rol in de verduurzaming van de voedselketen door kringlopen te sluiten en de CO₂-uitstoot te verlagen. De integratie van Van Triest en CirQlar verloopt volgens plan, waardoor onze klanten een betere toegang hebben tot circulaire grondstoffen. Daarnaast investeren we in onze fabrieken – zoals de installatie voor verwerking van chips in Delden en het gebruik van vloeibare zuivelreststromen in Lochem – om ons mengvoer meer circulair te maken en de CO₂ voetafdruk te verlagen.

Impact team agrar/ForFarmers joint venture op de financiële positie en resultaten van ForFarmers

ForFarmers heeft beslissende zeggenschap en consolideert de joint venture volledig. Dit betekent dat vanaf 1 maart 2025 zowel 100% van HaBeMa (waar tot nu toe het 50% belang van ForFarmers werd opgenomen als aandeel in het resultaat van investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode) als 100% van de team agrar mengvoeractiviteiten worden geconsolideerd. De omzetbijdrage van deze activiteiten over de periode van 1 maart tot en met 30 juni 2025 bedroeg €137,8 miljoen en de EBIT was €0,7 miljoen positief.

Onder minderheidsbelangen wordt 50% van de winst van de joint venture, toekomend aan de joint venture partner, verantwoord. Aangezien de waardering van de ingebrachte ForFarmers mengvoeractiviteiten hoger ligt dan de door team agrar ingebrachte mengvoeractiviteiten wordt ForFarmers gecompenseerd met een contante betaling van (nominaal) €13,5 miljoen. Hiervan is €6,0 miljoen reeds ontvangen en het resterende deel zal over de komende drie jaar worden ontvangen.

Het bestaande 50%-belang van ForFarmers in HaBeMa is bij de start van de joint venture opnieuw gewaardeerd op basis van de actuele marktwaarde. Dit heeft geleid tot een eenmalige non-cash bate van €4,0 miljoen.

Voor meer informatie over de boekhoudkundige verwerking van de joint venture zie noot 5 van het halfjaarbericht.

Toelichting geconsolideerde resultaten over het eerste halfjaar 2025

Het totaal volume liet een stijging zien van 21,3% naar 5,2 miljoen ton en de mengvoervolumes (als onderdeel van het totaal volume) stegen met 5,4%. De volumetoename is met name gedreven door de acquisitie van Van Triest Veevoerders in september 2024 en de consolidatie van de per 1 maart 2025 gestarte joint venture in Duitsland. Autonoom liet het totaal volume een stijging van 2,4% zien en het mengvoervolume een stijging van 0,5%.

De totale omzet nam met 16,0% tot €1.571,8 miljoen, met name als gevolg van de overnames. Ook autonoom nam de omzet met 3,3% toe.

De brutowinst steeg met 16,8% tot €290,8 miljoen, grotendeels als gevolg van de hogere volumes. De brutomarge liet eveneens een stijging zien, wat de effectiviteit van de lokale marktbenadering onderstreept. Alle clusters lieten een stijging van de brutowinst zien.

De totale bedrijfslasten (onderliggend), inclusief afschrijvingen en amortisatie, zijn, als gevolg van de consolidatie van de joint venture in Duitsland en de overname van Van Triest Veevoerders, met 12,8% gestegen naar €256,3 miljoen. Dankzij onze focus op kostenbeheersing zijn de bedrijfslasten autonoom stabiel gebleven. De personeelskosten zijn gestegen, met name door de toename van het aantal FTE als gevolg van de overgenomen activiteiten. Het totale aantal FTE liet een stijging zien van 2.550 per 31 december 2024 naar 2.790 per 30 juni 2025. De autonome stijging van de personeelskosten is beperkt.

Afschrijvingen (onderliggend) bedroegen in het eerste halfjaar 2025 €25,0 miljoen, een hoger niveau dan dezelfde periode vorig jaar (€19,9 miljoen), onder andere door de acquisities en een verhoogd investeringsniveau.

De gestegen brutowinst, gecombineerd met een focus op kostenbeheersing, resulteert in een sterke stijging van de operationele winstgevendheid. Het bedrijfsresultaat (EBIT) (onderliggend) kwam in de eerste helft van 2025 uit op €35,8 miljoen (H1 2024: €22,7 miljoen) en de EBITDA (onderliggend) op €60,8 miljoen (H1 2024: €42,6 miljoen).

De netto-financieringslasten (onderliggend) namen toe tot €4,4 miljoen (H1 2024: €3,7 miljoen).

De nettowinst (onderliggend) is gestegen naar €24,7 miljoen (H1 2024: €17,5 miljoen). Hiervan is €23,4 miljoen (H1 2024: €16,0 miljoen) toe te rekenen aan de aandeelhouders van ForFarmers, resulterend in een winst per aandeel (onderliggend) van €0,27 (H1 2024: €0,18).

Alternatieve Prestatie Maatstaven

In de resultaten over het eerste halfjaar 2025 zijn op EBIT-niveau onder andere de volgende incidentele posten (APM posten) verantwoord. Een bate van €4,0 miljoen gerelateerd aan de herwaardering van het 50%-belang in HaBeMa waar ForFarmers reeds eigenaar van was, het resultaat uit de verkoop van de fabriek in het Verenigd Koninkrijk (€3,3 miljoen bate) en acquisitie-gerelateerde kosten (€0,6 miljoen). Daarnaast bedroeg de amortisatie van in het verleden geacquireerde immateriële activa in H1 2025 €5,5 miljoen. Het totaal op EBIT-niveau bedraagt een bate van €1,6 miljoen.

In het eerste halfjaar 2024 waren onder andere een bate van €3,8 miljoen gerelateerd aan de overname van Piast, herstructureringslasten van €0,6 miljoen en acquisitie-gerelateerde kosten van €1,2 miljoen verantwoord. De amortisatie van in het verleden geacquireerde immateriële activa bedroeg in H1 2024 €4,2 miljoen. In H1 2024 werd in totaal op EBIT-niveau een last van €3,0 miljoen verantwoord.

Onder financieringslasten is in H1 2025 een last van €3,0 miljoen verantwoord als gevolg van de oprenting en de herwaardering van de put-optie verplichting op Tasomix. In H1 2024 was €10,5 miljoen verantwoord met name als gevolg van de acquisitie van Piast.

Financiële positie en kasstroom

Het Eigen Vermogen steeg naar €406,3 miljoen (31 december 2024: €338,3 miljoen), als gevolg van de consolidatie van de joint venture, deels gecompenseerd door de uitkering van dividenden. Het netto werkkapitaal bedroeg €59,0 miljoen per 30 juni 2025 (31 december 2024: €25,4 miljoen), de stijging is met name het gevolg van de consolidatie van de joint venture in Duitsland.

De netto schuldpositie bedroeg €43,5 miljoen per 30 juni 2025 (31 december 2024: €56,8 miljoen). Als gevolg van de verbetering in de onderliggende EBIT nam de ROACE ratio (12-maands gemiddelde) op de onderliggende EBIT toe van 10,7% per 30 juni 2024 naar 14,3% per 30 juni 2025 (13,0% per 31 december 2024).

De netto kasstroom uit operationele activiteiten nam toe van €25,5 miljoen tot €63,8 miljoen. De netto kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg €10,2 miljoen negatief (H1 2024: €39,2 miljoen, negatief). De daling is met name het gevolg van de acquisities in het voorgaande jaar. De netto kasstroom uit financieringsactiviteiten steeg van €20,8 miljoen (negatief) in de eerste helft van 2024 naar €29,2 miljoen (negatief) in de eerste helft van 2025, met name als gevolg van hogere uitkering van dividenden.

Resultaten per cluster

Nederland/België

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni in miljoenen euro (tenzij anders vermeld)	2025	2024	Totaal mutatie in %	Mutatie auto- noom in %
Totaal volumes (mengvoer, reststromen en overige) (x 1.000 ton)	2.394	1.989	20,4%	1,6%
Omzet	654,2	627,4	4,3%	0,3%
Brutowinst	137,7	121,3	13,5%	5,4%
Onderliggende bedrijfslasten	-121,0	-104,5	15,8%	3,5%
Onderliggende EBIT	20,0	16,9	18,3%	17,3%
Onderliggende EBITDA	27,3	22,9	19,2%	14,2%
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	19,8%	18,9%		
ROACE onderliggende EBIT	23,1%	20,0%		

Operationele en financiële ontwikkelingen in Nederland/België

In de eerste helft van 2025 is het totale volume in het cluster met 20,4% gestegen naar 2,4 miljoen ton (H1 2024: 2,0 miljoen ton). Deze stijging is met name toe te schrijven aan de volumes van het in september 2024 overgenomen Van Triest. Ook autonoom laten de totaal volumes een stijging zien.

De veevoermarkt in Nederland laat een krimp zien, onder andere als gevolg van de stoppersregelingen. ForFarmers houdt de mengvoervolumes goed op peil, wat aangeeft dat er ook in de eerste helft van 2025 marktaandeel gewonnen is in Nederland. Onze goede technische resultaten en scherpe voerprijzen zorgen voor een positieve impuls.

Met name in de herkauwerssector zien we dat onze kennis een belangrijke bijdrage levert aan het succes van onze boeren. Zo draagt ons voer bij aan het maximaliseren van de extra betalingen voor CO₂ reductie in de melk.

De grootste impact van de stoppersregelingen zien we binnen de varkenssector. Ondanks de forse krimp in deze sector neemt ook hier ons marktaandeel toe door onze marktaanpak.

In de pluimveemarkt, die in omvang redelijk stabiel blijft, zet de positieve trend voort. Met de hoogwaardige producten van ForFarmers worden goede resultaten geboekt, zeker bij de vleeskuikens. Hierdoor winnen we marktaandeel.

De positie van ForFarmers in reststromen is met de acquisitie van Van Triest significant versterkt. De volumes van de reststromen zijn op een goed niveau doorgelopen na de integratie. Doordat het aanbod vanuit de levensmiddelenindustrie groot is in de totale markt, staat de winstbijdrage van de reststromen enigszins onder druk, waarbij we in het tweede kwartaal wel duidelijk herstel zien.

Bij Reudink (biologisch veevoer) bleven de volumes stabiel waarbij er meer directe afzet op het boerenerf was en de productie voor derden werd afgebouwd. De vraag naar biologisch veevoer ligt met name in de Duitse markt op een hoog niveau. Om hierop in te spelen is begin 2025 een fabriek in Fürstenau (West-Duitsland) overgenomen, waar sinds juni 2025 biologisch veevoer wordt geproduceerd. Hiermee kunnen we ook beter inspelen op specifieke Duitse retail concepten.

Pavo, de paardenvoeractiviteiten binnen ForFarmers, laat een mooie bijdrage zien in H1.

Onder andere gedreven door de hogere volumes in dit cluster laat de brutowinst een stijging van 13,5% zien. De brutowinst liet ook autonoom een mooie stijging zien, dankzij de lokale aanpak waarbij ForFarmers dichter op de markt opereert. De bedrijfslasten zijn met name gestegen door de toevoeging van de Van Triest activiteiten. De autonome stijging van 3,5% is het gevolg van inflatie en loonindexatie.

De onderliggende EBIT stijgt van €16,9 miljoen in de eerste helft van 2024 naar €20,0 miljoen in dezelfde periode dit jaar. Ook de onderliggende EBITDA stijgt naar €27,3 miljoen (H1 2024: €22,9 miljoen).

Duitsland/Polen

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

in miljoenen euro (tenzij anders vermeld)

	2025	2024	Totaal mutatie in %	Mutatie auto- noom in %
Totaal volumes (mengvoer, reststromen en overige) (x 1.000 ton)	1.539	1.109	38,7%	-0,8%
Omzet	553,7	391,7	41,4%	5,2%
Brutowinst	83,0	62,7	32,4%	2,8%
Onderliggende bedrijfslasten	-70,6	-52,9	33,5%	0,0%
Onderliggende EBIT	13,5	10,7	26,2%	18,5%
Onderliggende EBITDA	22,0	15,6	41,0%	14,4%
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	26,5%	24,9%		
ROACE onderliggende EBIT	14,6%	16,9%		

Operationele en financiële ontwikkelingen in Duitsland/Polen

Het totaal volume in dit cluster laat een stijging zien van 38,7%, met name als gevolg van de consolidatie van de HaBeMa en team agrar-activiteiten naar aanleiding van de start van de joint venture per 1 maart 2025. In Polen hebben de volumes ook een mooie stijging laten zien.

Door tegenvallende competitiviteit van de export van grondstoffen vanuit Duitsland, hebben de Duitse op- en overslagactiviteiten (HaBeMa) in de eerste helft van het jaar minder goed gepresteerd dan in dezelfde periode vorig jaar. De verdere ontwikkeling in de tweede helft van het jaar zal in belangrijke mate afhangen van de oogst in Oost-Europa in combinatie met geopolitieke ontwikkelingen.

Ondanks de tijdelijke impact van vogelgriep laten de activiteiten in Polen over de eerste helft van het jaar een sterke prestatie zien. Onze groeistrategie voor de Poolse markt blijft onverminderd van kracht. De investeringsagenda gericht op capaciteitsverhoging loopt volgens planning.

De brutowinst liet in de eerste helft van 2025 een stijging zien van 32,4%, met name als gevolg van de consolidatie van de per 1 maart gestarte joint venture in Duitsland. Hierdoor namen ook de onderliggende bedrijfslasten toe. De onderliggende EBITDA stijgt met 41,0%, in lijn met de brutowinst, en de onderliggende EBIT stijgt met 26,2%. Als gevolg van het verhoogde investeringsniveau en de acquisities laten de afschrijvingen een stijging zien ten opzichte van de eerste helft van 2024.

Verenigd Koninkrijk

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

in miljoenen euro (tenzij anders vermeld)

	2025	2024	Totaal mutatie in %	Mutatie auto- noom in %
Totaal volumes (mengvoer, reststromen en overige) (x 1.000 ton)	1.253	1.176	6,5%	6,5%
Omzet	375,3	355,3	5,6%	4,1%
Brutowinst	69,9	64,7	8,0%	6,5%
Onderliggende bedrijfslasten	-61,8	-62,0	-0,3%	-1,8%
Onderliggende EBIT	8,3	2,8	196,4%	197,1%
Onderliggende EBITDA	15,8	9,8	61,2%	59,6%
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	22,6%	15,1%		
ROACE onderliggende EBIT	14,0%	3,5%		

Operationele en financiële ontwikkelingen in het Verenigd Koninkrijk

In het Verenigd Koninkrijk lieten de totaal volumes in de eerste helft van 2025 een stijging van 6,5% zien. Het volume binnen het herkauwerssegment liet een duidelijke stijging zien. Met de verkoop van twee locaties is de volumebijdrage vanuit de tijdelijke loonproductie voor derden die op deze locaties plaatsvond in de loop van het tweede kwartaal geëindigd.

De sterke prestaties binnen het herkauwerssegment tonen aan dat we, in lijn met onze strategie, effectief inspelen op de specifieke klantbehoeften. In de varkensmarkt winnen we marktaandeel binnen het niet-geïntegreerde segment en versterken we onze positie. De pluimveesector ontwikkelt zich conform verwachting en laat groei zien, maar de trend van verdergaande marktintegratie zet zich structureel voort.

De reorganisatie in het Verenigd Koninkrijk, waarbij onder andere twee locaties zijn afgestoten, is nu afgerond. De eerste locatie was eind 2024 reeds overgedragen en ook de verkoop van de tweede locatie is begin april 2025 afgerond. De kostenreductie en verbeterde bezettingsgraad van de fabrieken vertalen zich in een substantiële verbetering van de winstgevendheid en een zeer sterke stijging van de ROACE naar 14,0% per 30 juni 2025 (H1 2024: 3,5%).

De brutowinst liet een stijging van 8,0% zien. Dankzij de reorganisatie zijn de bedrijfslasten, ondanks inflatie, gedaald. De onderliggende EBIT laat over de eerste helft van 2025 een verdrievoudiging zien ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar en de onderliggende EBITDA stijgt met meer dan 60%.

Bestuursverklaring

De Raad van Bestuur van ForFarmers N.V. verklaart, voor zover bekend, dat het halfjaarbericht 2025, 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.

Lochem, 6 augustus 2025

Raad van Bestuur ForFarmers N.V.

Pieter Wolleswinkel, CEO

Marloes Roetgerink, CFO

Rob Kiers, COO

Overige informatie

Noot voor de redactie / Voor meer informatie:

ForFarmers, Floor van Maaren:

E: floor.vanmaaren@forfarmers.eu of

T: +31 (0)573 28 88 00

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 halfjaarresultaten 2025 van ForFarmers. 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 halfjaarresultaten 2025 van ForFarmers. 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.

Bedrijfsprofiel

ForFarmers N.V. ('ForFarmers') is een onderneming die complete voeroplossingen biedt voor de (biologische) veehouderij. Met haar missie For the Future of Farming zet ForFarmers zich in voor een toekomstbestendig boerenbedrijf en een verdere verduurzaming van de agrarische sector. Ons doel is helder: bijdragen aan een goed rendement en een robuust lange termijn verdienmodel. Hoe? Door voorop te lopen met kennis, advies, ondersteuning en producten op het boerenerf. Dicht bij de boeren, oplossingsgericht en met een open blik op de toekomst. Met als resultaat: een bijdrage aan betaalbaar en duurzaam voedsel, For the Future of Farming.

ForFarmers is met een jaarafzet van zo'n 10 miljoen ton diervoeders een vooraanstaande speler in Europa.

De onderneming heeft productieactiviteiten in Nederland (hoofdkantoor), Duitsland, Polen en het Verenigd Koninkrijk en exporteert naar diverse landen binnen en buiten Europa. ForFarmers heeft circa 2.900 medewerkers. ForFarmers N.V. is genoteerd aan Euronext Amsterdam.

ForFarmers N.V.

Postbus 91

7240 AB Lochem

T: +31 (0)573 28 88 00

info@forfarmers.eu, www.forfarmersgroup.eu

Belangrijke data

Financiële kalender

6 november 2025

Operationele voortgangsrapportage derde kwartaal 2025

19 februari 2026

Publicatie jaarcijfers en jaarverslag 2025

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

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 miljoenen euro (voor resultaatbestemming)	noot	30 juni 2025	31 december 2024
Activa			
Materiële vaste activa	5	415,1	328,2
Immateriële activa en goodwill		114,0	119,2
Vastgoedbeleggingen		0,6	0,6
Handels- en overige vorderingen		7,3	1,5
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	5	1,3	33,5
Uitgestelde belastingvorderingen		8,5	9,1
Vaste activa		546,8	492,1
Vorraden	5	133,7	117,4
Biologische activa		12,2	9,7
Handels- en overige vorderingen	5	291,8	261,3
Actuele belastingvorderingen		0,8	1,5
Geldmiddelen en kasequivalenten		61,1	50,7
Activa aangehouden voor verkoop		3,0	9,4
Vlottende activa		502,6	450,0
Totaal activa		1.049,4	942,1
Eigen vermogen			
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap	8	327,2	328,4
Minderheidsbelangen	5	79,1	9,9
Totaal eigen vermogen		406,3	338,3
Verplichtingen			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	10	95,3	120,8
Personeelsbeloningen		20,1	21,2
Voorzieningen	11	12,3	3,6
Handelsschulden en overige verplichtingen		40,0	36,9
Uitgestelde belastingverplichtingen		18,9	17,7
Langlopende verplichtingen		186,6	200,2
Bankschulden		13,9	27,5
Leningen en overige financieringsverplichtingen	10	62,4	11,5
Voorzieningen	11	5,0	4,2
Handelsschulden en overige verplichtingen	5	368,0	357,6
Actuele belastingverplichtingen		7,2	2,8
Kortlopende verplichtingen		456,5	403,6
Totaal verplichtingen		643,1	603,8
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		1.049,4	942,1

Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

noot

2025

2024

in miljoenen euro

Omzet		1.571,8	1.355,4
Kosten van grond- en hulpstoffen		-1.281,0	-1.106,4
Brutowinst		290,8	249,0
Overige bedrijfsopbrengsten	6	9,3	4,7
Bedrijfsopbrengsten		300,1	253,7
Personeelskosten		-102,4	-91,2
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen		-30,5	-24,1
Netto (terugnemingen van) bijzondere waardevermindering op handelsvorderingen		0,7	-0,9
Overige bedrijfskosten		-130,5	-117,8
Bedrijfslasten		-262,7	-234,0
Bedrijfsresultaat		37,4	19,7
Netto financieringsresultaat		-7,3	-14,2
Aandeel in het resultaat deelnemingen		0,2	2,1
verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen			
Winst (verlies) vóór belastingen		30,3	7,6
Winstbelastingen	7	-5,5	-2,1
Winst (verlies) over de periode		24,8	5,5
Winst (verlies) toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Vennootschap		23,6	4,0
Minderheidsbelangen		1,2	1,5
Winst (verlies) over de periode		24,8	5,5
Winst (verlies) per aandeel in euro ⁽¹⁾			
Gewone winst (verlies) per aandeel		0,27	0,05
Verwaterde winst (verlies) per aandeel		0,27	0,05

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

2025

2024

in miljoenen euro

Winst (verlies) over de periode	24,8	5,5
---------------------------------	------	-----

Niet-gerealiseerde resultaten

Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar het resultaat

Herwaardering van toegezegd-pensioenverplichtingen	0,3	-5,4
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten	-	-
Gerelateerde belastingen	-0,1	1,3
	0,2	-4,1

Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar het resultaat

Buitenlandse activiteiten - valuta omrekeningsverschillen	-2,5	2,6
Kasstroomafdekkingen - effectieve deel van reële waardeveranderingen	-0,4	1,2
Gerelateerde belastingen	0,1	-0,3
	-2,8	3,5

Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	-2,6	-0,6
---	------	------

Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	22,2	4,9
--	-------------	------------

Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:

Aandeelhouders van de Vennootschap	21,0	3,4
Minderheidsbelangen	1,2	1,5
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	22,2	4,9

Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	noot	Aandelen- kapitaal	Agio	Reserve eigen aan- delen	Reserve omreke- nings- verschillen	Reserve kasstroom- afdekkin- gen	Overige reserves en inge- houden winsten	Onverdeeld resultaat	Subtotaal ⁽¹⁾	Minder- heids- belangen	Totaal
in miljoenen euro											
Stand op 1 januari 2024		0,9	143,6	-0,0	-5,9	-1,6	175,5	-1,0	311,5	8,9	320,4
Toevoeging uit het onverdeeld resultaat		-	-	-	-	-	-1,0	1,0	-	-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Resultaat		-	-	-	-	-	-	4,0	4,0	1,5	5,5
Totaal niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	2,6	0,9	-4,1	-	-0,6	-	-0,6
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	2,6	0,9	-4,1	4,0	3,4	1,5	4,9
Transacties met aandeelhouders van de Vennootschap, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen											
Bijdragen en uitkeringen											
Dividenden	8	-	-	-	-	-	-13,3	-	-13,3	-1,9	-15,2
Inkoop eigen aandelen		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties		-	-	-	-	-	-0,0	-	-0,0	-	-0,0
Totaal transacties met aandeelhouders van de Vennootschap		-	-	-	-	-	-13,3	-	-13,3	-1,9	-15,2
Stand op 30 juni 2024		0,9	143,6	-0,0	-3,3	-0,7	157,1	4,0	301,6	8,5	310,1

	noot	Aandelen- kapitaal	Agio	Reserve eigen aan- delen	Reserve omreke- nings- verschillen	Reserve kas- stroomaf- dekkingen	Overige reserves en inge- houden winsten	Onverdeeld resultaat	Subtotaal ⁽¹⁾	Minder- heids- belangen	Totaal
in miljoenen euro											
Stand op 1 januari 2025		0,9	143,6	-0,0	-1,1	-1,5	155,1	31,4	328,4	9,9	338,3
Toevoeging uit het onverdeeld resultaat		-	-	-	-	-	31,4	-31,4	-	-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten											
Resultaat		-	-	-	-	-	-	23,6	23,6	1,2	24,8
Totaal niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	-2,5	-0,3	0,2	-	-2,6	-	-2,6
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	-2,5	-0,3	0,2	23,6	21,0	1,2	22,2
Transacties met aandeelhouders van de Vennootschap, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen											
Dividenden	8	-	-	-	-	-	-17,8	-	-17,8	-6,4	-24,2
Inkoop eigen aandelen	8	-	-	-	-	-	-1,4	-	-1,4	-	-1,4
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties		-	-	-0,0	-	-	-0,2	-	-0,2	-	-0,2
Belasting direct in het eigen vermogen		-	-	-	-	-	-0,8	-	-0,8	-	-0,8
Acquisitie van een deelneming	5	-	-	-	-	-	-2,0	-	-2,0	74,4	72,4
Totaal transacties met aandeelhouders van de Vennootschap		-	-	-	-	-	-22,2	-	-22,2	68,0	45,8
Stand op 30 juni 2025		0,9	143,6	-0,0	-3,6	-1,8	164,5	23,6	327,2	79,1	406,3

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

noot

2025

2024

in miljoenen euro

Kasstroom uit operationele activiteiten

Winst (verlies) over het boekjaar 24,8 5,5

Aanpassingen voor:

Afschrijvingen		24,0	18,7
Amortisatie		6,5	5,4
Wijziging in reële waarde van biologische activa (niet-gerealiseerd)		0,2	1,1
Netto (terugneming van) bijzonder waardeverminderverslies op handelsvorderingen		-0,7	0,9
Netto financieringsresultaat		7,3	14,2
Aandeel in resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen		-0,2	-2,1
Resultaat op verkoop materiële vaste activa / vastgoedbeleggingen		-0,1	-0,1
Negatieve goodwill gerelateerd aan overname		-	-3,8
Resultaat op stapsgewijze overname HaBeMa	5	-4,0	-
Resultaat op verkoop van activa aangehouden voor verkoop		-3,3	-
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingstransacties met afwikkeling in eigenvermogensinstrumenten		0,8	0,7
Kosten met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen		-	0,2
Winstbelastingen	7	5,5	2,1
		60,8	42,8

Mutatie in:

Voorraden & biologische activa		18,7	7,5
Handels- en overige vorderingen		3,7	4,7
Handelsschulden en overige verplichtingen		-12,0	-18,8
Voorzieningen en personeelsbeloningen		-1,6	-3,3

Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten

Betaalde rente		-2,7	-3,0
Betaalde winstbelastingen		-3,1	-4,4
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		63,8	25,5

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Ontvangen rente		0,5	0,5
Ontvangen dividenden uit deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode		-	6,8
Opbrengst uit verkoop van materiële vaste activa / vastgoedbeleggingen		1,5	1,2
Opbrengst uit verkoop van activa aangehouden voor verkoop		9,5	-
Verwerving dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	5	4,3	-36,2
Verwerving van materiële vaste activa		-25,5	-10,9
Verwerving van immateriële activa		-0,5	-0,6
Netto kasstroom gebruikt bij investeringsactiviteiten		-10,2	-39,2

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Inkoop van eigen aandelen met betrekking tot het medewerkersparticipatieplan		-1,7	-
Leasebetalingen		-7,8	-5,9
Opname leningen	10	80,0	10,0
Terugbetaling leningen	10	-75,3	-10,0
Transactiekosten in verband met leningen		-0,6	-
Betaald dividend	8	-23,8	-14,9
Netto kasstroom gebruikt bij financieringsactiviteiten		-29,2	-20,8

Netto-toename/afname van geldmiddelen en kasequivalenten		24,4	-34,5
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari ⁽¹⁾		23,2	38,5
Effect van valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-0,4	0,2
Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni⁽¹⁾		47,2	4,2

¹ Na aftrek van kortlopende bankschulden.

TOELICHTING OP DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE CIJFERS

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 2025 omvatten de tussentijdse cijfers van de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen (tezamen te noemen de 'Groep' of 'ForFarmers') en deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode.

2. Basis voor opstelling

Overeenstemmingsverklaring

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 2024 ('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.

De tussentijdse cijfers zijn goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen op 6 augustus 2025.

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

Een aantal wijzigingen op standaarden is effectief voor boekjaren die aanvangen na 1 januari 2025, echter deze wijzigingen hebben geen materiële impact op de jaarrekening van de groep. Tevens heeft de Groep geen van deze standaarden eerder toegepast.

Continuïteitsveronderstelling

De tussentijdse cijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

Seizoensgebonden activiteiten

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

3. Gebruik van schattingen en oordelen

Bij het opstellen van deze tussentijdse cijfers heeft de Raad van Bestuur 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 en waarderingen kunnen afwijken van deze schattingen.

De belangrijkste schattingen en oordelen (waaronder de bepaling van de reële waarden) gemaakt door de Raad van Bestuur in het toepassen van de door de Groep gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en de belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden zijn beschreven in de laatste jaarrekening. Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025 hebben zich geen materiële wijzigingen voorgedaan, behalve met betrekking tot de gebruikte oordeelsvorming bij de identificatie en waardering van activa en verplichtingen in de geacquireerde activiteiten van team agrar en HaBeMa, alsmede de pro forma toelichting (zie noot 5).

4. Gerapporteerde segmenten

De Groep onderscheidt de volgende drie strategische clusters, welke haar gerapporteerde segmenten vormen: Nederland/België, Duitsland/Polen en Verenigd Koninkrijk. Informatie over de gerapporteerde segmenten is opgenomen in de onderstaande tabel.

Te rapporteren segmenten

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	Nederland / België ⁽¹⁾		Duitsland / Polen		Verenigd Koninkrijk		Groep / eliminaties		Geconsolideerd	
In miljoenen euro	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Mengvoer omzet	470,0	467,5	438,7	352,9	249,1	247,1	-	-	1.157,8	1.067,5
Overige omzet	173,8	141,9	114,0	37,8	126,2	108,2	-	-	414,0	287,9
Externe omzet	643,8	609,4	552,7	390,7	375,3	355,3	-	-	1.571,8	1.355,4
Omzet uit transacties tussen segmenten	10,4	18,0	1,0	1,0	-	-	-11,4	-19,0	-	-
Omzet	654,2	627,4	553,7	391,7	375,3	355,3	-11,4	-19,0	1.571,8	1.355,4
Brutowinst	137,7	121,3	83,0	62,7	69,9	64,7	0,2	0,3	290,8	249,0
Overige bedrijfsopbrengsten	0,1	-	5,2	4,7	4,0	-	-	-	9,3	4,7
Bedrijfslasten	-121,4	-106,2	-72,1	-55,1	-62,9	-64,1	-6,3	-8,6	-262,7	-234,0
Bedrijfsresultaat (EBIT)	16,4	15,1	16,1	12,3	11,0	0,6	-6,1	-8,3	37,4	19,7
APM-posten	3,6	1,8	-2,5	-1,6	-2,7	2,2	-	0,6	-1,6	3,0
Onderliggende EBIT	20,0	16,9	13,5	10,7	8,3	2,8	-6,0	-7,7	35,8	22,7
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	10,9	7,8	9,7	6,1	8,3	8,2	1,6	2,0	30,5	24,1
EBITDA	27,3	22,9	25,8	18,4	19,3	8,8	-4,5	-6,3	67,9	43,8
Investerings ⁽¹⁾	12,5	4,4	6,2	3,8	2,9	1,6	1,1	1,5	22,7	11,3

Per 30 juni 2025 en per 31 december 2024

Totaal activa	556,3	491,3	412,6	319,8	239,5	257,8	-159,0	-126,8	1.049,4	942,1
----------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	----------------	--------------

¹ Verworven immateriële activa en materiële vaste activa.

De kolom Groep/eliminaties in de segmenttabel hieronder 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 aansluiting tussen het bedrijfsresultaat van de te rapporteren segmenten en de winst voor belastingen van de Groep is hierna weergegeven:

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	2025	2024
in miljoenen euro		
Bedrijfsresultaat segmenten	37,4	19,7
Netto financieringsresultaat	-7,3	-14,2
Aandeel resultaat deelnemingen verwerkt volgens 'equity'-methode, na belastingen	0,2	2,1
Winst voor belastingen	30,3	7,6

Alternatieve prestatie maatstaven

De Raad van Bestuur van ForFarmers meet haar prestaties hoofdzakelijk op basis van 'onderliggende kengetallen' (zoals in de onderstaande tabellen) die niet volgens IFRS zijn gedefinieerd. Bij deze kengetallen wordt de IFRS waarde gecorrigeerd voor incidentele posten.

De Raad van Bestuur is van mening dat de onderliggende waarden een beter beeld geven van de bedrijfsontwikkeling en financiële prestaties van ForFarmers, aangezien in deze waarden de posten zijn geëlimineerd die eenmalig zijn en niet samenhangen met de operationele prestaties van ForFarmers. De onderliggende kengetallen worden onder meer gerapporteerd op het niveau van bedrijfslasten, EBITDA, EBIT, winst over de periode en winst toe te rekenen aan Aandeelhouders van de Vennootschap. De gecorrigeerde incidentele posten vallen binnen vier categorieën: i) Bijzondere waardeverminderingen

op materiële en immateriële vaste activa; ii) Opbrengsten en uitgaven gerelateerd aan bedrijfscombinaties en verkoop van activa en belangen, amortisatie van geacquireerde immateriële activa en het disconteringseffect/reële waarde wijzigingen op earn-out regelingen en opties; iii) Herstructureringskosten die voldoen aan specifieke voorwaarden; en iv) Overige, bestaande 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 2025	IFRS	Bijzondere waarde- verminderingen	Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen	Herstructurering	Overig	Totaal APM items	Onderliggend exclusief APM items
in miljoenen euro							
Brutowinst	290,8						290,8
Overige bedrijfsopbrengsten	9,3		7,7		-	7,7	1,6
Bedrijfslasten (exclusief afschrijvingen, amortisaties en waardeverminderingen)	-232,2		-0,6	-0,1	0,1	-0,6	-231,6
EBITDA⁽¹⁾	67,9		7,1	-0,1	0,1	7,1	60,8
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	-30,5	-	-5,5		-	-5,5	-25,0
EBIT	37,4	-	1,6	-0,1	0,1	1,6	35,8
Netto financieringsresultaat			-3,0		-	-3,0	
Belastingeffect		-	1,4	0,1	0,0	1,5	
Winst over de periode	24,8	-	0,0	0,0	0,1	0,1	24,7
Toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap	23,6	-	0,1	0,0	0,1	0,2	23,4
Winst per aandeel in euro ⁽²⁾	0,27	-	0,00	0,00	0,00	0,00	0,27

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2024	IFRS	Bijzondere waarde- verminderingen	Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen	Herstructurering	Overig	Totaal APM items	Onderliggend exclusief APM items
in miljoenen euro							
Brutowinst	249,0		-	-	-	-	249,0
Overige bedrijfsopbrengsten	4,7		3,8	-	-	3,8	0,9
Bedrijfslasten (exclusief afschrijvingen, amortisaties en waardeverminderingen)	-209,9		-1,4	-0,6	-0,6	-2,6	-207,3
EBITDA⁽¹⁾	43,8		2,4	-0,6	-0,6	1,2	42,6
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	-24,1	-	-4,2	-	-	-4,2	-19,9
EBIT	19,7	-	-1,8	-0,6	-0,6	-3,0	22,7
Netto financieringsresultaat			-10,5		-	-10,5	
Belastingeffect		-	1,4	0,1	0,0	1,5	
Winst over de periode	5,5	-	-10,9	-0,5	-0,6	-12,0	17,5
Toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap	4,0	-	-10,9	-0,5	-0,6	-12,0	16,0
Winst per aandeel in euro ⁽²⁾	0,05	-	-0,13	0,00	-0,00	-0,13	0,18

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

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

De Alternatieve Prestatiemaatstaven (APM) posten voor belasting in de zes maanden eindigend op 30 juni 2025 bestaan uit:

- **Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen:** het netto EBIT effect van €1,6 miljoen (bate) bestaat uit amortisatie van in het verleden geacquireerde immateriële vaste activa (€5,5 miljoen last), het resultaat uit de stapsgewijze overname van HaBeMa (€4,0 miljoen bate, zie noot 5), het resultaat uit de verkoop van een fabriek in het Verenigd Koninkrijk (€3,3 miljoen bate), acquisitie-gerelateerde kosten (€0,6 miljoen last) en overige (€0,4 miljoen bate). Het netto financieringsresultaat van €3,0 miljoen (last) heeft volledig betrekking tot de oprenting- en herwaarderingslast van de putoptie verplichting van de overname van Tasomix.

De APM posten voor belasting in de zes maanden eindigend op 30 juni 2024 bestaan uit:

- **Bedrijfscombinaties en Verkoop van activa en belangen:** het netto EBIT effect van €1,8 miljoen (last) bestaat met name uit amortisatie van in het verleden geacquireerde immateriële vaste activa (€4,2 miljoen last), het resultaat gerelateerd aan de overname van Piast in 2024 (€3,8 miljoen bate) en kosten gerelateerd aan M&A en kosten gerelateerd aan de desinvestering van twee fabrieken in het Verenigd Koninkrijk (€1,2 miljoen last). Het netto financieringsresultaat van €10,5 miljoen

(last) heeft volledig betrekking tot de oprenting- en herwaarderingslast van de putoptie verplichting van de overname van Tasomix.

- **Herstructurering:** €0,6 miljoen aan herstructureringskosten met betrekking tot projecten in verschillende landen naar aanleiding van het kostenbesparingsprogramma.

5. Bedrijfscombinaties

Samenwerking ForFarmers en team agrar in Duitsland

Achtergrond

Op 28 februari 2025 heeft ForFarmers de overname afgerond waarbij het zijn voeractiviteiten in Duitsland heeft samen-gevoegd met team agrar, onderdeel van de DLG Group. Ook HaBeMa, waarin ForFarmers reeds een belang had van 50%, maakt deel uit van de gezamenlijke entiteit. Gezamenlijk zijn de activiteiten voortgezet onder de naam Forfarmers team agrar, met een uitgebreid voederportfolio voor verschillende diersoorten. Beide partijen houden 50% van het aandelenbelang in de gezamenlijke entiteit. ForFarmers classificeert als de verkrijgende partij, omdat zij middels een doorslaggevende stem overheersende zeggenschap kan uitoefenen. Als gevolg hiervan consolideert ForFarmers de gezamenlijke activiteiten, inclusief HaBeMa, in haar financiële resultaten en financiële positie vanaf de overnamedatum.

Team agrar levert diensten en producten in alle sectoren. Naast de productie van mengvoer is het ook actief in graaninzameling en graanhandel, de levering van zaden, meststoffen en verdelingsmiddelen en producten voor op het boerenerf. De voederactiviteiten zijn onderdeel van de transactie, de overige activiteiten zijn geen onderdeel van de transactie. HaBeMa is hoofdzakelijk actief in de handel, op- en overslag van grondstoffen en mengvoerproductie in Hamburg, Duitsland.

Beide partijen bezitten 50% van de aandelen in de gezamenlijke entiteit, waarbij ForFarmers beslissende zeggenschap heeft. Dit betreft de voeractiviteiten van ForFarmers in Duitsland met ongeveer 250 werknemers, de voeractiviteiten van team agrar in Duitsland met ongeveer 130 werknemers en activiteiten van HaBeMa met ongeveer 150 medewerkers. Het gaat om acht voerproductielocaties, drie op- en overslag terminals en het wagenpark.

Buiten de transactie vallen de activiteiten van ForFarmers Thesing, Pavo, Reudink, CirQlar en Vleuten in Duitsland, evenals de activiteiten van de DLG Group op alle andere gebieden van landbouw, biologische diervoeding, Vilofossactiviteiten, bouw en energieactiviteiten in Duitsland.

Tijdens het overnameproces hebben de partijen hun bedrijven gewaardeerd. Team SE, onderdeel van DLG Groep, compenseert ForFarmers met een betaling in contanten kort na de overnamedatum en een uitgestelde betaling te betalen over een periode van maximaal drie jaar (totaal nominaal €13,5 miljoen). Het bedrag is onderdeel van de waardering van de bedrijfscombinatie en is niet ten gunste van het resultaat verantwoord.

HaBeMa

Bij de acquisitie van HaBeMa is sprake van een stapsgewijze overname, aangezien ForFarmers reeds een belang hield van 50% in de deelneming HaBeMa alvorens op overnamedatum beslissende zeggenschap is verkregen. Het bestaande 50%-belang in HaBeMa is op overnamedatum opnieuw gewaardeerd op basis van de reële waarde op overnamedatum. Als gevolg hiervan is een eenmalige non-cash bate van €4,0 miljoen verantwoord. Deze opbrengst is verwerkt onder de overige bedrijfsopbrengsten in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

Allocatie van de overnamesom

De overnamesom bestaat uit de reële waarde van de ingebrachte activiteiten door ForFarmers, vastgesteld op basis van het proportionele belang in de reële waarde van de activa en passiva van team agrar en HaBeMa. De voorlopige reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen van per overnamedatum zijn als volgt:

Openingsbalans	Totaal geacquireerde activiteiten
in miljoenen euro	Acquisitiedatum: 28 februari 2025
Materiële vaste activa	79,5
Overige vaste activa	0,9
Voorraden	37,8
Handels- en overige vorderingen	42,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	9,3
Activa	169,8
Uitgestelde belastingverplichtingen	5,4
Financiële verplichtingen	27,1
Handelsschulden en overige verplichtingen	30,2
Voorzieningen	10,6
Verplichtingen	73,3
Totaal identificeerbare netto activa tegen reële waarde	96,5
Ontvangen vergoeding (contractueel waarderingsverschil tegen reële waarde) ⁽¹⁾	12,3
Waardering van minderheidsbelangen ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾	-72,4
Boekwaarde deelneming tegen 'equity'-methode HaBeMa	-32,4
Resultaat stapsgewijze overname HaBeMa ⁽²⁾	-4,0
Goodwill	0,0
Acquisitie-gerelateerde kosten	1,3

¹ De reële waarde van de ingebrachte activiteiten door ForFarmers bedraagt €60,1 miljoen (waardering van de minderheidsbelangen, onder aftrek van de ontvangen vergoeding) en is vastgesteld op basis van het proportionele belang in de reële waarde van de activa en passiva van team agrar en HaBeMa.

² Waardering van minderheidsbelangen exclusief het effect van de stapsgewijze overname HaBeMa.

³ Waardering van minderheidsbelangen HaBeMa, team agrar en ForFarmers.

De handelsvorderingen bestaan uit bruto contractuele vorderingen van €20,9 miljoen, waarvan op overnamedatum verwacht werd dat een immaterieel bedrag oninbaar is.

Vanaf 28 februari 2025 (de overnamedatum) tot en met 30 juni 2025 bedraagt de omzet van de geacquireerde activiteiten van team agrar en HaBeMa €137,8 miljoen en bedraagt de EBIT over dezelfde periode €0,7 miljoen positief. Indien de acquisitie had plaatsgevonden op 1 januari 2025, zouden de omzet en de EBIT respectievelijk €205,0 miljoen en €1,7 miljoen positief bedragen.

Pro forma cijfers over het boekjaar 2025 en 2024

De geacquireerde activiteiten van team agrar en HaBeMa worden geconsolideerd vanaf 28 februari 2025. De overname van team agrar en HaBeMa hebben een significant effect op de financiële overzichten van ForFarmers. Om een beter inzicht te geven op de impact van de overname op de resultaten van de Groep, is een pro forma opgesteld van de geconsolideerde financiële kerncijfers. De opgestelde geconsolideerde pro forma cijfers zijn bedoeld om een beter inzicht te geven in hoe de resultaten van de Groep eruit zouden zien als de overname had plaatsgevonden op respectievelijk 1 januari 2025 of 1 januari 2024.

Als gevolg van de carve-out is beperkte historische financiële informatie beschikbaar van team agrar tot en met de overnamedatum. De getoonde pro forma cijfers van team agrar tot en met overnamedatum zijn onderhevig aan oordeelsvorming en schattingen, onder andere gemaakt op basis van informatie verkregen tijdens het overnameproces. Deze zijn van toepassing op de toegelichte omzet, brutowinst, EBIT(DA), winst over de periode en activa en als gevolg daarvan op de bepaling van de impact van de overname op de geconsolideerde resultaten als geheel. De gepresenteerde pro forma cijfers zijn niet gecontroleerd door een externe accountant.

De onderstaande pro forma tabel geeft het effect van de overname op de geconsolideerde resultaten van de Groep indien de overname had plaatsgevonden op respectievelijk 1 januari 2025 of 1 januari 2024.

in miljoenen euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni					
	2025	2025	2025	2024	2024	2024
	ForFarmers (voor transactie)	Geacquireerde activiteiten	Gecombineerd pro forma	ForFarmers (voor transactie)	Geacquireerde activiteiten	Gecombineerd pro forma
Omzet	1.434,0	205,0	1.639,0	1.355,4	230,2	1.585,6
Brutowinst	272,9	26,6	299,5	249,0	28,6	277,6
EBITDA	59,9	6,3	66,2	43,8	10,2	54,0
Bedrijfsresultaat (EBIT)	32,6	1,7	34,3	19,7	5,9	25,6
Winst (verlies) over de periode	20,5	0,5	21,0	5,5	2,0	7,5
Winst (verlies) over de periode toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	20,0	-1,0	19,0	4,0	-1,1	2,9
Per 30 juni 2025 en per 31 december 2024						
Totaal activa	932,5	116,9	1.049,4	942,1	106,5	1.048,6

De omzet, brutowinst, EBITDA, het bedrijfsresultaat (EBIT) en de winst over de periode in de kolommen 'Geacquireerde activiteiten' bevatten de bedragen (100%) van team agrar en HaBeMa voor de zes maanden eindigend op 30 juni van de boekjaren 2025 en 2024. De winst (verlies) over de periode toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap in de kolommen 'Geacquireerde activiteiten' bevatten het nettoresultaat van team agrar (50%) en het nettoresultaat van de door ForFarmers ingebrachte activiteiten toe te rekenen aan de andere aandeelhouder (50%) voor de zes maanden eindigend op 30 juni van de boekjaren 2025 en 2024. Het effect van HaBeMa op de winst (verlies) over de periode toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap is nihil, aangezien ForFarmers reeds een belang hield van 50%. Dit belang werd voorheen verwerkt volgens de 'equity'-method als 'Aandeel in het resultaat deelneming'. De eenmalige non-cash bate uit de stapsgewijze overname van HaBeMa (€4,0 miljoen) is geen onderdeel van de bovenstaande pro forma cijfers.

De pro forma overzichten zijn niet gecorrigeerd voor de overname van Van Triest Veevoeders B.V. die in het tweede halfjaar van 2024 heeft plaatsgevonden.

6. Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025 bedragen €9,3 miljoen (voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2024: €4,7 miljoen) en hebben met name betrekking op het resultaat uit de stapsgewijze overname van HaBeMa (€4,0 miljoen, zie noot 5) en de verkoop van een fabriek in het Verenigd Koninkrijk (€3,3 miljoen).

7. Winstbelastingen

De winstbelastinglast is opgenomen op basis van de beste schatting van de Raad van Bestuur van het gemiddelde tarief van de winstbelastingen per land, voor de eerste zes maanden van het 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 per land.

De effectieve belastingdruk van de Groep voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025 is 18,4% (voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2024: 39,3%). De effectieve belastingdruk is lager dan het (gemiddelde) nominale belastingtarief, met name als gevolg van fiscaal niet-belastbare winst uit de verkoop van onroerend goed in het Verenigd Koninkrijk en het niet-belastbaar zijn van het resultaat uit stapsgewijze overname HaBeMa (zie noot 5 en 6).

De effectieve belastingdruk van de Groep verwacht voor het volledige boekjaar is 17,5%. De lagere belastingdruk is voornamelijk het gevolg van terug te ontvangen belastingen in verband met kwalificerende innovatiekosten in Polen alsmede fiscaal niet-belastbare winst uit de verkoop van onroerend goed in het Verenigd Koninkrijk.

8. Eigen vermogen

Op 30 juni 2025 bestaat het geplaatst aandelenkapitaal uit 89.283.817 gewone aandelen en 1 prioriteitsaandeel (31 december 2024: 89.283.817 gewone aandelen en 1 prioriteitsaandeel), elk met een nominale waarde van €0,01.

In 2025 zijn 400.000 aandelen ingekocht voor een bedrag van €1,7 miljoen (2024: nihil) ten behoeve van de op aandelen-gebaseerde beloningsplannen.

Dividend

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 17 april 2025 is het dividend over 2024 vastgesteld op €0,20 per gewoon aandeel. Het totale dividend bedraagt €20,3 miljoen (inclusief af te dragen dividendbelasting aan de Belastingdienst), inclusief €2,5 miljoen dividend aan minderheidsaandeelhouders.

In overeenstemming met het dividendbeleid 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 2025 uitkomt op €19,9 miljoen, waarvan €2,5 miljoen dividend aan minderheidsaandeelhouders. Daarnaast is €3,9 miljoen aan dividend over 2024 uitgekeerd aan de minderheidsaandeelhouder van HaBeMa.

9. Financiële instrumenten

De laatste jaarrekening beschrijft de risico's voortvloeiend uit financiële instrumenten waaraan de Groep blootstaat, evenals het risico raamwerk en de processen die zijn geïmplementeerd om deze risico's te beheersen. De risico's, het raamwerk en de processen zijn dezelfde en dienen in samenhang met de tussentijdse cijfers te worden gelezen.

De volgende tabel weergeeft de reële waarden weer van de financiële activa en financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief hun niveaus in de reële-waardehiërarchie.

30 juni 2025	Boekwaarde			Reële waarde			
	Verplicht tegen FVTPL - overig ¹⁾	Afdekkingsinstrumenten tegen reële waarde	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
in miljoenen euro							
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde							
Voor afdekking gebruikte valutatermijncontracten (derivaten)	-	-	-	-	-	-	-
Voor afdekking gebruikte brandstof swaps (derivaten)	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde							
Put optie verplichting	-40,0	-	-40,0	-	-	-40,0	-40,0
Voor afdekking gebruikte renteswap (derivaten)	-	-1,5	-1,5	-	-1,5	-	-1,5
Voor afdekking gebruikte brandstof swaps (derivaten)	-	-0,2	-0,2	-	-0,2	-	-0,2
	-40,0	-1,7	-41,7	-	-1,7	-40,0	-41,7

¹ Reële waarde door winst en verlies.

In de volgende tabel staat de waarderingstechniek die is gehanteerd bij het bepalen van niveau 2 en niveau 3 reële waarden, 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, grondstofcontracten	De Groep sluit derivaten af met financiële instituten met een hoge credit-rating en bij toonaangevende handelsplatformen. Derivaten worden gewaardeerd gebaseerd op waarderingstechnieken die gebruikmaken van waarneembare marktinput. De meest gebruikte waarderingstechnieken zijn swapmodellen en futuresmodellen die gebruik maken van contante waarde berekeningen.
Voorwaardelijke vergoeding en put optie verplichting	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. Belangrijk niet-waarneembare input betreft: • Prognose van de jaarlijkse groeivoet van het volume/ EBITDA. • Prognose ontvangsten bruto handelsvorderingen. • Prognose netto schuldpositie. • Voor risico's gecorrigeerde disconteringsvoet. • Uitoefendatum van de optie. De geschatte reële waarde zal toenemen (afnemen) naargelang: • 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. • de optie eerder (later) wordt uitgeoefend.

10. Leningen en overige financieringsverplichtingen

Op 27 mei 2025 heeft ForFarmers een kredietfaciliteit afgesloten met een internationaal syndicaat van kredietinstellingen voor een bedrag van €150 miljoen met een looptijd tot 31 juli 2030. Als onderdeel van de herfinanciering is een werkkapitaal financiering afgesloten voor een bedrag van €125 miljoen, die operationeel zal zijn in het derde kwartaal van 2025. Voor de overbrugging van de periode van implementatie van deze werkkapitaal financiering is kredietfaciliteit afgesloten voor een bedrag van €50 miljoen met een looptijd tot 27 november 2025.

Het rentepercentage op de financiering is gebaseerd op Euribor, Libor of Wibor (afhankelijk van de valuta waarin bedragen zijn getrokken onder de faciliteit) plus een marge tussen 0,9% en 1,8% (2024: 0,5% en 1,55%). De marge hangt af van de leverage ratio en duurzaamheidsindicatoren; op basis van de ratio's in 2025 bedraagt de marge 1,00% (2024: 0,55%). De Groep heeft voor een nominale waarde van €50,0 miljoen aan renteswaps afgesloten (31 december 2024: €50,0 miljoen).

De belangrijkste financiële ratio's zijn als volgt:

- Leverage ratio, die wordt bepaald door de netto schuld gedeeld door aangepaste EBITDA, zoals gedefinieerd door de kredietinstellingen. De leverage ratio mag niet meer bedragen dan 3,5; en
- Interest coverage ratio, die wordt bepaald door het resultaat uit aangepaste EBITDA te delen door de netto-financieringslasten, zoals gedefinieerd door de kredietinstellingen, en niet minder dan 4,0 mag zijn.

Nettoschuld

De netto schuldpositie (volgens de definitie in het bankconvenant) is afgenomen naar €43,5 miljoen (31 december 2024: €56,8 miljoen netto schuldpositie). De schuld is ondanks uitbetaling van het dividend gedaald, onder meer door de verkregen vergoeding uit de samenwerking met team agrar in Duitsland (zie noot 5), de verkoop van een fabriek in het Verenigd Koninkrijk en de positieve kasstroom uit operationele activiteiten.

11. Voorzieningen

2025

in miljoenen euro	Totaal
Stand op 1 januari 2025	7,8
Verworven via bedrijfscombinaties	8,8
In boekjaar getroffen voorzieningen	1,7
In boekjaar vrijgevallen voorzieningen	-0,4
In boekjaar gebruikte voorzieningen	-0,6
Stand op 30 juni 2025	17,3
Langlopend	12,3
Kortlopend	5,0
Stand op 30 juni 2025	17,3

De stijging in de voorzieningen is hoofdzakelijk als gevolg van de overname van team agrar en HaBeMa (zie noot 5) en de gerelateerde ontmantelingskosten die betrekking op verwachte onvermijdbare kosten voor het reinigen van terreinen en sloopkosten voor in gebruik zijnde activa.

12. Verbonden partijen

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2025, waren er geen materiële wijzigingen ten opzichte van de aard en omvang van de verbonden partijen ten opzichte van de laatste jaarrekening.

13. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden met een significante impact op de halfjaarcijfers 2025.

Lochem, 6 augustus 2025

Raad van Bestuur ForFarmers N.V.

Pieter Wolleswinkel, CEO

Marloes Roetgerink, CFO

Rob Kiers, COO

Raad van Commissarissen ForFarmers N.V.

Marijke Folkers – In 't Hout, Voorzitter

Erwin Wunnekink, Vicevoorzitter

Roger Gerritzen

Vincent Hulshof

Lieve Beyen

Annemieke den Otter