

RESULTATEN FORFARMERS OVER 2025

Recordjaar: 10,6 miljoen ton voer en ruim 50% nettowinststijging

Pieter Wolleswinkel, CEO ForFarmers:

“Met een stijging van de volumes naar 10,6 miljoen ton en een stijging van de nettowinst van 52,5% is 2025 een recordjaar geweest voor ForFarmers. Een resultaat waar ik ontzettend trots op ben, waarbij het verschil werd gemaakt door de enorme motivatie en inzet van onze mensen. Alle clusters hebben het goed gedaan, gedreven door een klantgerichte aanpak. We winnen marktaandeel, zeker ook in Nederland, wat aangeeft dat klanten tevreden zijn. Ook profiteerden we van gunstige marktomstandigheden met lage grondstofprijzen en goede opbrengstprijzen voor melk, eieren en vlees gedurende een groot gedeelte van het jaar. In het afgelopen jaar hebben we met Van Triest CirQlar en de joint venture met team agrar in Duitsland belangrijke strategische stappen gezet. De reorganisatie in het Verenigd Koninkrijk is afgerond en zorgt voor een gezond toekomstperspectief in alle sectoren. In Polen zetten we met de recent aangekondigde joint venture met KPS een belangrijke stap in ketenintegratie. Hiermee versterken wij onze positie in de groeiende pluimveemarkt in Polen aanzienlijk. Ondanks de volatiele marktomstandigheden en onzekere geopolitieke situatie ben ik positief over de ontwikkeling van de agrarische sector in Europa. Voor alle landen waar wij actief zijn, zie ik mogelijkheden voor verdere groei en versterking van onze positie. Zo werken we verder aan onze missie: For the Future of Farming.”

Kernpunten 2025

- Het totaal volume is ten opzichte van 2024 met 18,0% toegenomen. Autonoom, exclusief de overname van Van Triest Veevoerders en de consolidatie van de joint venture in Duitsland, steeg het totaal volume met 1,0%.
- Het mengvoervolume steeg met 6,9%, de autonome stijging bedroeg 0,7%.
- De brutowinst steeg met 17,9% naar €611,2 miljoen waaraan alle clusters hebben bijgedragen.
- Hogere volumes en brutomarge, gecombineerd met strikte kostenbeheersing, leiden tot een stijging van de onderliggende EBITDA met 44,7% naar €145,9 miljoen. De onderliggende EBIT nam met 57,7% toe tot €93,2 miljoen.
- De onderliggende nettowinst (toe te rekenen aan aandeelhouders ForFarmers) is met 52,5% gestegen naar €61,9 miljoen.
- Sterke netto kasstroom uit operationele activiteiten van €148,3 miljoen (2024: €70,2 miljoen).
- De ROACE ⁽³⁾ op de onderliggende EBIT kwam uit op 17,4% per 31 december 2025 (ultimo 2024: 13,0%).
- Integratie van Van Triest is grotendeels afgerond en de integratie van de Duitse joint venture met team agrar ligt op schema.
- Versterking Nederlandse pluimveeketen door investering in vleeskuikenbedrijf en acquisitie Beukelaar Diervoeders.
- Recente aankondiging beoogde joint venture met KPS Food Group, waarmee positie in groeimarkt Polen aanzienlijk wordt versterkt.
- Goede voortgang op CO₂-reductie en vergroten van het aandeel reststromen.
- Dividendvoorstel van €0,30 per gewoon aandeel (2024: €0,20).

Geconsolideerde kerncijfers

In miljoenen euro (tenzij anders vermeld)	2025	2024	Totaal mutatie	Mutatie autonoom ⁽²⁾
Totaal volumes (incl. reststromen & overig; x 1.000 ton)	10.648	9.021	18,0%	1,0%
Waarvan Mengvoer (x 1.000 ton)	6.479	6.061	6,9%	0,7%
Omzet	3.153,1	2.745,7	14,8%	1,1%
Brutowinst	611,2	518,3	17,9%	6,6%
Onderliggende ⁽¹⁾ bedrijfslasten	-521,0	-464,7	12,1%	0,2%
Onderliggende ⁽¹⁾ EBITDA	145,9	100,8	44,7%	32,3%
Onderliggende ⁽¹⁾ EBIT	93,2	59,1	57,7%	51,0%
Onderliggende ⁽¹⁾ winst/(verlies) over de periode	66,9	43,4	54,1%	60,2%
Onderliggende ⁽¹⁾ winst/(verlies) over de periode toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap	61,9	40,6	52,5%	60,7%
Onderliggende ⁽¹⁾ winst (verlies) per aandeel (x €1)	0,70	0,46	52,2%	

In miljoenen euro (tenzij anders vermeld)	2025	2024	Totaal mutatie	Mutatie autonoom ⁽²⁾
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	148,3	70,2	111,3%	
Dividend per aandeel	0,30	0,20	50,0%	
Netto (kas-)/schuldpositie	-6,0	56,8	-110,6%	
Onderliggende ⁽¹⁾ EBITDA / Brutowinst	23,9%	19,4%		
ROACE ⁽³⁾ onderliggende EBIT	17,4%	13,0%		

Gerapporteerd

Omzet	3.153,1	2.745,7	14,8%	1,1%
Brutowinst	611,2	518,3	17,9%	6,6%
Bedrijfslasten	-535,3	-477,9	12,0%	0,0%
EBITDA	151,2	106,4	42,1%	26,7%
EBIT	87,7	55,4	58,3%	48,6%
Winst/(verlies) over de periode	54,4	34,2		
Winst/(verlies) over de periode toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap	49,9	31,4		
Gewone winst (verlies) per aandeel (x €1)	0,56	0,35		

¹ Onderliggende betekent exclusief incidentele posten en amortisatie van in het verleden geacquireerde immateriële activa (zie noot 5 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.

Algemeen: de percentages worden gepresenteerd op basis van de bedragen afgerond in miljoenen euro.

Optellingen kunnen iets afwijken door afrondingen.

Markontwikkelingen

- Ondanks de toegenomen volatiliteit, met name door de geopolitieke ontwikkelingen, bleven grondstofprijzen op een laag niveau.
- De vleeskuiken- en eierprijzen liggen nog steeds op een goed niveau.
- Na een langdurige periode op hogere niveaus lieten de melkprijzen vanaf het derde kwartaal 2025 een daling zien.
- Sinds eind 2025 hebben de Chinese heffingen op varkensvlees een verlagend effect op de varkensprijzen.
- Vanaf het derde kwartaal 2025 werden de effecten van de stoppersregelingen in Nederland duidelijk zichtbaar, met name in de varkenshouderij.
- Vanaf het vierde kwartaal 2025 zien we wederom een toenemende impact van dierziektes in alle landen, met name van vogelgriep.

Voortgang strategie

Dicht bij de boer

Met onze lokale aanpak en de sterke relaties met onze klanten kan ForFarmers zich bij uitstek onderscheiden met een aanbod dat helemaal is afgestemd op de behoefte van de boer. Zo winnen we marktaandeel. Versterking en uitbreiding van onze geografische aanwezigheid is een van onze strategische prioriteiten. In Polen is goede voortgang geboekt op de strategische investeringsagenda om de productiecapaciteit uit te breiden en zo in te spelen op de verwachte verdere groei van de markt. Ook in het strategisch belangrijke herkauwerssegment in het Verenigd Koninkrijk investeren we in verdere versterking van onze positie. Met onze klantgerichte aanpak en goed voer tegen scherpe prijzen hebben we ook in Nederland marktaandeel gewonnen. In november 2025 hebben we Beukelaar Diervoeders overgenomen waarmee voornamelijk de marktpositie in de vleeskuikensector in Nederland en België is versterkt.

Onderscheidend in producten & markten

We onderscheiden ons door onze aanpak af te stemmen op de markt, het segment en de lokale situatie. We zien mogelijkheden om verder te differentiëren, bijvoorbeeld door in Polen uit te breiden naar het herkauwerssegment. In het oosten van Polen is recent Farmpasz overgenomen en investeerden we in een nieuw magazijn voor zakgoed. De nieuwe Reudink-locatie in Fürstenau, Duitsland, is sinds juni 2025 operationeel en produceert biologisch voer. Hiermee hebben we onze leidende Europese marktpositie in biologisch voer verder versterkt.

Goed voer tegen competitieve prijzen

De kern van ons bedrijf is goed voer leveren tegen competitieve prijzen, zodat we onze klanten en onszelf in staat stellen optimaal rendement te behalen. In maart 2025 is de joint venture met team agrar in Duitsland van start gegaan. Deze joint venture leidt niet alleen tot een betere geografische dekking, we zien ook synergieën op het gebied van inkoop, formulatie en innovatie, waarmee we onze kostenbasis in Duitsland kunnen verlagen. In 2025 is in het Verenigd Koninkrijk de reorganisatie afgerond die was ingezet om de kostenbasis beter in lijn te brengen met de activiteiten. Met deze reorganisatie is een significante verbetering van de winstgevendheid gerealiseerd en een gezonde basis gelegd voor de toekomst.

We richten ons de komende jaren op een verdere optimalisatie van het logistieke proces binnen ForFarmers. Gezien de ontwikkelingen in de markten waarin we opereren, richten we ons ook op een verdergaande flexibilisering van de kostenbasis. Zo kunnen we snel op veranderende marktomstandigheden –groei of krimp– inspelen.

Duurzame oplossingen

Een belangrijke kans voor ForFarmers ligt in het vertalen van onze schaalgrootte en jarenlange kennis en ervaring naar oplossingen die bijdragen aan een duurzame veehouderij. Op het gebied van duurzame en laag CO₂ inkoop hebben we in november 2025 een raamovereenkomst gesloten met Bunge, een van onze belangrijkste sojameelleveranciers, om de inkoop van duurzaam geteelde grondstoffen verder te versterken. Ook gebruiken we onze nutritionele kennis om voer te formuleren dat zorgt voor een lagere CO₂-uitstoot van dieren.

Ketenintegratie

Ketensamenwerking is cruciaal om onze missie en doelstellingen te realiseren. Samenwerkingsverbanden in de keten ondersteunen een toekomstbestendige agrarische sector. Alleen zo kunnen we de transitie maken mét behoud van sterke boerenbedrijven. Door onze schaalgrootte en sterke marktpositie hebben we een uitstekende uitgangspositie voor verdere ketenintegratie. Zo zijn we gestart met het investeren in Nederlandse vleeskuikenbedrijven om de pluimveeketen te versterken en verder te verduurzamen. De eerste investering werd begin 2026 gerealiseerd.

Ook hebben we recent aangekondigd een joint venture aan te willen gaan met KPS Food Group, een toonaangevende ketenspeler in productie, slacht en verwerking van pluimvee. Hiermee zetten we een belangrijke stap in ketenintegratie in Polen en versterken we onze positie in de groeiende Poolse pluimveemarkt aanzienlijk. Door onze krachten te bundelen creëren we een efficiënte, innovatieve en wendbare keten waarmee we sneller kunnen inspelen op de veranderende behoeftes van de markt.

Duurzaamheidsambities

Reductie CO₂-uitstoot per ton

De totale broeikasgasemissies per ton voer zijn in 2025 afgenomen ten opzichte van 2024. De reductie ten opzichte van het basisjaar 2022 is 15,4%, waarmee we onze uitstoot in lijn met onze science-based targets voor 2030 reduceren (een derde vermindering CO₂). Inkoop van schonere energie en investeringen in energiezuinige installaties zijn de belangrijkste drivers achter de scope 1 en 2 reductie. Reductie in de scope 3 downstream emissies blijft een uitdaging, met name door de afhankelijkheid van ketenpartners. De scope 3 upstream emissies per ton hebben een reductie laten zien, die positief werd gedreven door de veranderingen in herkomst van de grondstoffen en de focus op de formulatie van voerproducten met een lagere CO₂-voetafdruk in alle landen waar we actief zijn.

Toename aandeel reststromen

In 2025 is het aandeel co- en reststromen gestegen naar 41,1% (2024: 37,3%). Deze stijging is met name het resultaat van de acquisitie van Van Triest. Ook is het aandeel circulaire grondstoffen in ons mengvoer toegenomen, waarvoor in 2025 diverse investeringen in onze productielijnen zijn gedaan. Hiermee is goede voortgang geboekt richting de 2030 doelstelling van een aandeel van 55% van co- en reststromen van het totale volume.

Bescherming biodiversiteit

We hebben verschillende initiatieven ontwikkeld waarmee we de stikstofuitstoot op het boeren erf helpen verminderen. Zo zijn we in 2025 een pilot gestart met biologische aanzuring van de mest in mestkelders om zo de zuurgraad van de mest te verlagen, waarmee emissies van stikstof worden gereduceerd.

Eind mei is een nieuwe financieringsfaciliteit afgesloten. De rente 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.

Toelichting geconsolideerde resultaten over 2025

Het **totaal volume** liet een stijging zien van 18,0% naar 10,6 miljoen ton en de **mengvoervolumes** (als onderdeel van het totaal volume) stegen met 6,9%. 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 met team agrar in Duitsland. Autonoom liet het totaal volume een stijging van 1,0% zien en het mengvoervolume een stijging van 0,7%.

De **totale omzet** kwam uit op €3.153,1 miljoen, een stijging van 14,8%, met name als gevolg van de overnames. Autonoom nam de omzet met 1,1% toe.

In 2025 steeg de **brutowinst** ten opzichte van 2024 met 17,9% tot €611,2 miljoen. De autonome stijging bedroeg 6,6%. In alle clusters was een stijging te zien, zowel gerapporteerd als autonoom. De brutowinststijging was met name het gevolg van de hogere volumes, maar ook de brutomarge liet een verbetering zien ten opzichte van 2024.

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 12,1% gestegen. Autonoom zijn de totale bedrijfslasten nagenoeg stabiel gebleven (stijging van 0,2%). Dit is het resultaat van strikt kostenmanagement en lagere energiekosten.

De personeelskosten namen toe, voornamelijk door de uitbreiding van het aantal FTE als gevolg van overnames. Het totaal aantal FTE steeg van 2.550 per jaareinde 2024 naar 2.821 per jaareinde 2025, autonoom bleef het aantal FTE nagenoeg gelijk. Ook de autonome stijging van de personeelskosten bleef beperkt, in lijn met de inflatie.

Afschrijvingen en amortisatie (onderliggend) bedroegen in 2025 €52,7 miljoen. De toename ten opzichte van 2024 (€41,7 miljoen), wordt voornamelijk veroorzaakt door de acquisities en een verhoogd investeringsniveau.

De stijging van de brutowinst, in combinatie met een hoge operationele efficiëntie, heeft geleid tot een sterke verbetering van de operationele winstgevendheid. De **onderliggende EBITDA** is gestegen van €100,8 miljoen in 2024 naar €145,9 miljoen in 2025. De **onderliggende EBIT** kwam in 2025 uit op €93,2 miljoen (2024: €59,1 miljoen).

De **netto-financieringslasten (onderliggend)** namen toe tot €9,8 miljoen (2024: €7,5 miljoen). In lijn met de lagere netto-schuld zijn de rentelasten op leningen en overige financieringsverplichtingen gedaald. De toename van de netto-financieringslasten was onder andere het gevolg van een hogere interestlast op leases.

De **nettowinst (onderliggend)** is gestegen naar €66,9 miljoen (2024: €43,4 miljoen). Hiervan is €61,9 miljoen (2024: €40,6 miljoen) toe te rekenen aan de aandeelhouders van ForFarmers, resulterend in een **winst per aandeel (onderliggend)** van €0,70 (2024: €0,46).

Alternatieve Prestatie Maatstaven

In de resultaten over 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, de boekwinst op de verkoop van een fabriek in het Verenigd Koninkrijk en een kantoorlocatie (€4,0 miljoen bate) en acquisitie-gerelateerde kosten (€3,4 miljoen). Daarnaast bedroeg de amortisatie van in het verleden geacquireerde immateriële activa in 2025 €10,8 miljoen. Het totaal op EBIT-niveau bedraagt voor geheel 2025 een last van €5,5 miljoen (2024: een last van €3,7 miljoen).

Onder financieringslasten is een last van €9,8 miljoen verantwoord als gevolg van de oprenting en de herwaardering van de putoptieverplichting op Tasomix (2024: een last van €8,7 miljoen).

Financiële positie en kasstroom

Het **eigen vermogen** steeg met €100,1 miljoen tot €438,4 miljoen per 31 december 2025, met name als gevolg van de toevoeging van de groepswinst over het boekjaar 2025 (€54,4 miljoen, inclusief minderheidsbelangen) minus uitkering van dividenden (€24,0 miljoen, inclusief minderheidsbelangen).

Het **netto werkkapitaal** bedroeg €39,2 miljoen per 31 december 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 kaspositie** bedroeg €6,0 miljoen per 31 december 2025 (31 december 2024: nettoschuld positie van €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 13,0% per 31 december 2024 naar 17,4% per 31 december 2025.

De **netto kasstroom uit operationele activiteiten** nam toe van €70,2 miljoen tot €148,3 miljoen. De **netto kasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten** bedroeg €35,0 miljoen (uitgave) (2024: €78,3 miljoen (uitgave)). De daling ten opzichte van 2024 is met name het gevolg van de acquisities in het voorgaande jaar. De **netto kasstroom gebruikt voor financieringsactiviteiten** steeg van een uitgave van €7,4 miljoen in 2024 naar een uitgave van €30,3 miljoen in 2025, met name als gevolg van hogere uitkering van dividenden.

Gebeurtenissen na balansdatum

Joint venture met KPS in Polen

Op 12 februari 2026 heeft ForFarmers een overeenkomst gesloten met KPS Food Group (KPS) om een joint venture te vormen, waarin ForFarmers een meerderheidsbelang (50,5%) zal houden. Beide partijen werken al langere tijd samen. De aandeelhouders van KPS bezitten 40% van de aandelen van Tasomix, waarin ForFarmers nu 60% houdt. Binnen deze nieuwe joint venture worden de pluimveebedrijven en de slacht- en verwerkingsactiviteiten van KPS en de voeractiviteiten van Tasomix ingebracht. De joint venture zal verder gaan onder de naam ForFarmers Polska, waaronder zowel de merknaam Tasomix als KPS blijft bestaan.

KPS is een geïntegreerde speler in de pluimveesector. Het bedrijf heeft zeven eigen pluimveebedrijven met in totaal circa 3 miljoen dierplaatsen, een modern slachthuis in Radom en een productielocatie voor consumentenproducten in Pionki. In totaal werken er ongeveer 2.000 medewerkers. KPS heeft een jaarlijkse omzet van ongeveer 250 miljoen euro en een EBITDA van ongeveer 46 miljoen euro.

Om tot de beoogde aandeelhoudersstructuur te komen, betaalt ForFarmers een overnamesom, te betalen in drie jaarlijkse tranches. De overnamesom is gebaseerd op de waardering van de in te brengen activiteiten, verminderd met de netto schuldpositie op overnamedatum. De transactie zal naar verwachting in het derde kwartaal van dit jaar worden afgerond, onder voorbehoud van goedkeuring door de Poolse mededingingsautoriteit en de aandeelhouders van ForFarmers.

ForFarmers zal de joint venture volledig consolideren in haar financiële resultaten vanaf overnamedatum.

Acquisitie Farmpasz

Op 2 februari 2026 heeft ForFarmers alle aandelen van Farmpasz Podlasie Sp. z o.o. overgenomen. Deze overname is een volgende stap in de groeistrategie van ForFarmers om haar marktpositie in Polen verder te versterken, met name in de rundveesector.

Resultaten per cluster

Nederland/België

in miljoenen euro (tenzij anders vermeld)	2025	2024	Totaal mutatie	Mutatie autonoom
Totaal volumes (mengvoer, reststromen en overige) (x 1.000 ton)	4.801	4.407	8,9%	-1,6%
Omzet	1.306,4	1.273,6	2,6%	-0,9%
Brutowinst	282,5	254,4	11,0%	5,7%
Onderliggende bedrijfslasten	-232,8	-213,0	9,3%	3,3%
Onderliggende EBIT	49,8	41,5	20,0%	18,2%
Onderliggende EBITDA	65,4	54,2	20,7%	16,9%
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	23,2%	21,3%		
ROACE onderliggende EBIT	25,6%	23,4%		

Operationele en financiële ontwikkelingen in Nederland/België

In 2025 steeg het totale volume in het cluster met 8,9% naar 4,8 miljoen ton (2024: 4,4 miljoen ton). Deze stijging is met name toe te schrijven aan de volumes van het in september 2024 overgenomen Van Triest. Autonoom lieten de volumes een geringe daling zien doordat in 2025 bepaalde reststromen niet meer op de markt zijn gebracht.

De mengvoervolumes bleven, met een lichte stijging, goed op peil, ondanks de stoppersregelingen die in de tweede helft van het jaar duidelijk effect kregen. De sterke technische resultaten van ons voer, gecombineerd met competitieve voerprijzen, zorgden voor aanwas van nieuwe klanten waarmee ForFarmers ook in 2025 marktaandeel heeft gewonnen in Nederland. ForFarmers heeft in november Beukelaar Diervoeders overgenomen waarmee voornamelijk de marktpositie in de vleeskuiken-sector in Nederland en België is versterkt. In 2025 is aanzienlijk geïnvesteerd in de verdere modernisering en verduurzaming van onze fabrieken waarmee we onze concurrentiepositie versterken en de productie van kwalitatief hoogwaardig veevoer waarborgen. Met onze voeroplossingen vergroten wij het rendement op het boeren erf. Zo draagt ons voer bijvoorbeeld bij aan CO₂-reductie in melk waarmee wij melkveehouders helpen maximaal te profiteren van extra betalingen voor duurzame productie.

In de markt voor herkauwers heeft ForFarmers haar positie verder versterkt. De varkenssector ondervindt de grootste impact van de stoppersregelingen. Ondanks de sterke krimp in deze markt hebben wij ons marktaandeel aanzienlijk weten te vergroten door een effectieve aanpak. In de pluimveemarkt, die in omvang relatief stabiel bleef, zet de positieve ontwikkeling zich voort en winnen wij verder marktaandeel. Met de hoogwaardige producten van ForFarmers worden goede resultaten behaald, zowel bij leghennen als bij vleeskuikens.

De positie van ForFarmers in reststromen is met de acquisitie van Van Triest significant versterkt. De samenwerking met de toeleveranciers is goed doorgelopen na de integratie. Doordat het aanbod vanuit de levensmiddelenindustrie groot is in de totale markt, stond de winstbijdrage van reststromen enigszins onder druk in het eerste kwartaal, waarbij we vanaf het tweede kwartaal wel duidelijk herstel hebben gezien.

Bij Reudink (biologisch veevoer) zijn de volumes in 2025 toegenomen, met name in de pluimveesector. In juni 2025 is de begin 2025 overgenomen fabriek in Fürstenau (West-Duitsland) gestart met de productie van biologisch veevoer. Duitsland is een belangrijke en groeiende afzetmarkt voor biologisch veevoer. Met deze capaciteitsuitbreiding spelen wij gericht in op deze groei. Ook kunnen wij zo beter inspelen op de specifieke eisen van Duitse retailconcepten.

Bij Pavo, de paardenvoeractiviteiten binnen ForFarmers, is een mooie groei gerealiseerd in 2025. Door nieuwe distributieovereenkomsten in Denemarken, Frankrijk en Polen kan deze groeiambitie verder vorm krijgen.

Onder andere gedreven door de hogere volumes in dit cluster is de brutowinst met 11,0% gestegen. Maar ook autonoom liet de brutowinst een mooie groei zien van 5,7%. De overname van de Van Triest activiteiten zorgde voor een stijging van de bedrijfslasten. De autonome stijging van 3,3% is met name het gevolg van inflatie en loonindexatie.

In 2025 is de onderliggende EBIT toegenomen tot €49,8 miljoen (2024: €41,5 miljoen). De onderliggende EBITDA steeg in 2025 met 20,7% naar €65,4 miljoen (2024: €54,2 miljoen).

Duitsland/Polen

in miljoenen euro (tenzij anders vermeld)	2025	2024	Totaal mutatie	Mutatie autonoom
Totaal volumes (mengvoer, reststromen en overige) (x 1.000 ton)	3.341	2.231	49,8%	1,9%
Omzet	1.140,3	787,9	44,7%	1,2%
Brutowinst	185,7	128,1	45,0%	8,5%
Onderliggende bedrijfslasten	-151,1	-104,8	44,2%	2,5%
Onderliggende EBIT	37,0	27,2	36,0%	23,7%
Onderliggende EBITDA	55,5	37,2	49,2%	20,1%
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	29,9%	29,0%		
ROACE onderliggende EBIT	13,9%	17,3%		

Operationele en financiële ontwikkelingen in Duitsland/Polen

Het totaal volume in dit cluster liet een stijging zien van 49,8% naar 3,3 miljoen ton (2024: 2,2 miljoen ton). Dit is met name het gevolg van de consolidatie van de HaBeMa en team agrar-activiteiten naar aanleiding van de start van de joint venture per 1 maart 2025. Ook de volumestijging in Polen droeg hieraan bij.

In Duitsland ontwikkelden de mengvoeractiviteiten zich conform verwachting en heeft de joint venture met team agrar verder vorm gekregen. Ondanks forse vogelgriepuitbraken bleven de pluimveevolumes goed op peil. Tegenvallende oogst in Oost-Europa en minder competitiviteit door veranderende wisselkoersen remde de export van grondstoffen vanuit Duitsland. Dit had impact op de Duitse op- en overslagactiviteiten (HaBeMa). In de tweede helft van het jaar verbeterde de grondstoffendynamiek en zagen we herstel in de prestaties van HaBeMa.

De activiteiten in Polen hebben een sterke prestatie laten zien in 2025. Ondanks de impact van vogelgriep is er een mooie volumegroei gerealiseerd en is de operationele winstgevendheid in 2025 significant gestegen. Onze groeistrategie voor de Poolse markt blijft onverminderd van kracht. Er is goede voortgang geboekt op de strategische investeringsagenda om de productiecapaciteit uit te breiden en zo in te spelen op de verwachte verdere groei van de markt. Zo is in januari 2026 in het Noordoosten van Polen Farmpasz overgenomen en hebben we geïnvesteerd in een nieuw magazijn voor zakgoed.

De brutowinst voor het cluster liet in 2025 een stijging zien van 45,0%, met name als gevolg van de consolidatie van de joint venture in Duitsland. Ook autonoom liet de brutowinst een mooie stijging zien, waar met name Polen aan heeft bijgedragen. De onderliggende bedrijfslasten namen toe met 44,2%, wederom als gevolg van de consolidatie van de Duitse joint venture. De autonome stijging van de bedrijfslasten bleef beperkt tot 2,5%.

De onderliggende EBITDA steeg met 49,2% naar €55,5 miljoen (2024: €37,2 miljoen) en de onderliggende EBIT liet een stijging zien van 36,0% naar €37,0 miljoen (2024: €27,2 miljoen). Als gevolg van het verhoogde investeringsniveau en de consolidatie van de joint venture lieten de afschrijvingen een stijging zien ten opzichte van 2024. Als gevolg van de consolidatie daalde de ROACE naar 13,9% per 31 december 2025.

Verenigd Koninkrijk

in miljoenen euro (tenzij anders vermeld)	2025	2024	Totaal mutatie	Mutatie autonoom
Totaal volumes (mengvoer, reststromen en overige) (x 1.000 ton)	2.506	2.383	5,2%	5,2%
Omzet	729,5	722,8	0,9%	2,1%
Brutowinst	142,3	135,3	5,2%	6,4%
Onderliggende bedrijfslasten	-127,2	-128,6	-1,1%	0,1%
Onderliggende EBIT	15,4	8,1	90,1%	92,5%
Onderliggende EBITDA	30,4	22,3	36,3%	38,2%
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	21,4%	16,5%		
ROACE onderliggende EBIT	16,3%	7,7%		

Operationele en financiële ontwikkelingen in het Verenigd Koninkrijk

In het Verenigd Koninkrijk stegen de totaal volumes in 2025 met 5,2% naar 2,5 miljoen ton (2024: 2,4 miljoen ton), gedreven door een robuuste volumestijging binnen het herkauwerssegment.

De sterke prestaties binnen het herkauwerssegment laten zien dat onze strategie werkt en dat onze voerproducten en diensten goed aansluiten bij de wensen van onze klanten. Ook het hoge niveau van de melkprijzen droeg bij aan de sterke ontwikkeling. In de varkens- en pluimveemarkt zet verdergaande marktintegratie zich structureel voort. We hebben onze positie binnen het niet-geïntegreerde segment van de varkensmarkt versterkt en in de pluimveesector is de volumeontwikkeling positief.

De reorganisatie, die was ingezet om de kostenbasis beter in lijn te brengen met de activiteiten, is in 2025 afgerond. Als onderdeel van de reorganisatie zijn twee fabrieken afgestoten, de eerste eind 2024 en de tweede in april 2025. Hiermee is een gezonde basis gelegd voor alle diersoorten naar de toekomst toe.

De brutowinst steeg met 5,2%, in lijn met de volumegroei. Als gevolg van de reorganisatie namen de onderliggende bedrijfslasten met 1,1% af, wat resulteerde in een sterke verbetering van de operationele winstgevendheid. De onderliggende EBIT steeg van €8,1 miljoen in 2024 naar €15,4 miljoen in 2025. De onderliggende EBITDA liet een stijging zien van 36,3% naar €30,4 miljoen.

De kostenreductie en verbeterde bezettingsgraad van de fabrieken vertalen zich in een substantiële verbetering van de winstgevendheid en een significante stijging van de ROACE van 7,7% ultimo 2024 naar 16,3% per 31 december 2025.

Dividendvoorstel

De onderliggende winst na belasting toekomend aan de aandeelhouders bedroeg over 2025 €61,9 miljoen. ForFarmers stelt voor een dividend uit te keren van €0,30 per gewoon aandeel (2024: €0,20), gebaseerd op 88.530.287 gewone uitstaande aandelen. Op 16 april 2026 wordt de jaarrekening ter vaststelling voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het dividend wordt op 4 mei 2026 betaalbaar gesteld.

Overige informatie

Noot voor de redactie / Voor meer informatie:

ForFarmers, Floor van Maaren: **floor.vanmaaren@forfarmers.eu** of +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 jaarresultaten 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 jaarresultaten 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 boeren erf. 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 ruim 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 3.000 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

16 april 2026	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
7 mei 2026	Publicatie Q1 2026 trading update
6 augustus 2026	Publicatie halfjaarcijfers 2026
5 november 2026	Publicatie Q3 2026 trading update

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

Geconsolideerde balans

in miljoenen euro (voor resultaatbestemming)

31 december 2025 31 december 2024

Activa

Materiële vaste activa	427,8	328,2
Immateriële activa en goodwill	114,0	119,2
Vastgoedbeleggingen	0,6	0,6
Handels- en overige vorderingen	8,0	1,5
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	1,6	33,5
Uitgestelde belastingvorderingen	4,9	9,1
Personeelsbeloningen	0,8	-
Vaste activa	557,7	492,1
Voorraden	149,4	117,4
Biologische activa	11,5	9,7
Handels- en overige vorderingen	277,3	261,3
Actuele belastingvorderingen	4,8	1,5
Geldmiddelen en kasequivalenten	109,7	50,7
Activa aangehouden voor verkoop	-	9,4
Vlottende activa	552,7	450,0
Totaal activa	1.110,4	942,1

Eigen vermogen

Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de Vennootschap	357,8	328,4
Minderheidsbelangen	80,6	9,9
Totaal eigen vermogen	438,4	338,3

Verplichtingen

Leningen en overige financieringsverplichtingen	69,2	120,8
Personeelsbeloningen	16,0	21,2
Voorzieningen	12,2	3,6
Handelsschulden en overige verplichtingen	47,2	36,9
Uitgestelde belastingverplichtingen	19,2	17,7
Langlopende verplichtingen	163,8	200,2
Bankschulden	4,1	27,5
Leningen en overige financieringsverplichtingen	100,3	11,5
Voorzieningen	5,7	4,2
Handelsschulden en overige verplichtingen	388,8	357,6
Actuele belastingverplichtingen	9,3	2,8
Kortlopende verplichtingen	508,2	403,6
Totaal verplichtingen	672,0	603,8

Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.110,4	942,1
--	----------------	--------------

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

in miljoenen euro

	2025	2024
Omzet	3.153,1	2.745,7
Kosten van grond- en hulpstoffen	-2.541,9	-2.227,4
Brutowinst	611,2	518,3
Overige bedrijfsopbrengsten	11,8	15,0
Bedrijfsopbrengsten	623,0	533,3
Personeelskosten	-207,8	-183,3
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	-63,5	-51,0
Netto (terugnemingen van) bijzondere waardevermindering op handelsvorderingen	3,1	-0,8
Overige bedrijfskosten	-267,1	-242,8
Bedrijfslasten	-535,3	-477,9
Bedrijfsresultaat	87,7	55,4
Netto financieringsresultaat	-19,5	-16,2
Aandeel in het resultaat deelnemingen		
verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen	0,5	3,2
Winst (verlies) vóór belastingen	68,7	42,4
Winstbelastingen	-14,3	-8,2
Winst (verlies) over de periode	54,4	34,2
Winst (verlies) toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de Vennootschap	49,9	31,4
Minderheidsbelangen	4,5	2,8
Winst (verlies) over de periode	54,4	34,2
Winst (verlies) per aandeel in euro ⁽¹⁾		
Gewone winst (verlies) per aandeel	0,56	0,35
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	0,56	0,35

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

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

in miljoenen euro

	2025	2024
Winst (verlies) over de periode	54,4	34,2
Niet-gerealiseerde resultaten		
Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar het resultaat		
Herwaardering van toegezegd-pensioenverplichtingen	2,0	-8,7
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten	0,0	0,0
Gerelateerde belastingen	-0,5	2,1
	1,5	-6,6
Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar het resultaat		
Buitenlandse activiteiten - valuta omrekeningsverschillen	-4,0	4,8
Kasstroomafdekkingen - effectieve deel van reële waardeveranderingen	1,2	0,1
Gerelateerde belastingen	-0,4	-0,0
	-3,2	4,9
Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	-1,7	-1,7
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	52,7	32,5
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de Vennootschap	48,2	29,7
Minderheidsbelangen	4,5	2,8
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	52,7	32,5

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in miljoenen euro	Aandelen- kapitaal	Agio	Reserve eigen aandelen	Reserve omreke- nings- verschillen	Reserve kasstroom- afdekkingen	Overige reserves en ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat	Sub- totaal ⁽¹⁾	Minder- heids- belangen	Totaal
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	-	-	-	-	-	-	31,4	31,4	2,8	34,2
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	4,8	0,1	-6,6	-	-1,7	-	-1,7
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	4,8	0,1	-6,6	31,4	29,7	2,8	32,5
Transacties met aandeelhouders van de Vennootschap, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen										
Dividenden	-	-	-	-	-	-13,3	-	-13,3	-1,8	-15,1
Inkoop eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties	-	-	-	-	-	0,5	-	0,5	-	0,5
Totaal transacties met aandeelhouders van de Vennootschap	-	-	-	-	-	-12,8	-	-12,8	-1,8	-14,6
Stand op 31 december 2024	0,9	143,6	-0,0	-1,1	-1,5	155,1	31,4	328,4	9,9	338,3

in miljoenen euro	Aandelen- kapitaal	Agio	Reserve eigen aandelen	Reserve omreke- nings- verschillen	Reserve kasstroom- afdekkingen	Overige reserves en ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat	Sub- totaal ⁽¹⁾	Minder- heids- belangen	Totaal
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	-	-	-	-	-	-	49,9	49,9	4,5	54,4
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-4,0	0,8	1,5	-	-1,7	-	-1,7
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-4,0	0,8	1,5	49,9	48,2	4,5	52,7
Transacties met aandeelhouders van de Vennootschap, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen										
Dividenden	-	-	-	-	-	-17,8	-	-17,8	-6,2	-24,0
Inkoop eigen aandelen	-	-	-0,0	-	-	-1,7	-	-1,7	-	-1,7
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties	-	-	-	-	-	0,7	-	0,7	-	0,7
Acquisitie van een deelneming	-	-	-	-	-	-	-	-	72,4	72,4
Totaal transacties met aandeelhouders van de Vennootschap	-	-	-	-	-	-18,8	-	-18,8	66,2	47,4
Stand op 31 december 2025	0,9	143,6	-0,0	-5,1	-0,7	169,2	49,9	357,8	80,6	438,4

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

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in miljoenen euro

	2025	2024
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Winst (verlies) over het boekjaar	54,4	34,2
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	50,8	38,4
Amortisatie	12,7	12,6
Wijziging in reële waarde van biologische activa (niet-gerealiseerd)	1,5	-0,3
Netto (terugneming van) bijzonder waardeverminderverslies op handelsvorderingen	-3,1	0,8
Netto financieringsresultaat	19,5	16,2
Aandeel in resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen	-0,5	-3,2
Resultaat op verkoop materiële vaste activa / vastgoedbeleggingen	-0,6	-6,0
Negatieve goodwill gerelateerd aan overname	-	-3,8
Resultaat op stapsgewijze overname HaBeMa	-4,0	-
Resultaat op verkoop van activa aangehouden voor verkoop	-3,9	-
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingstransacties met afwikkeling in eigenvermogensinstrumenten	1,5	1,1
Kosten met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen	0,4	0,3
Winstbelastingen	14,3	8,2
	143,0	98,5
Mutatie in:		
Vorraden & biologische activa	3,3	-8,3
Handels- en overige vorderingen	27,0	16,6
Handelsschulden en overige verplichtingen	0,8	-17,7
Voorzieningen en personeelsbeloningen	-6,9	-5,4
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	167,2	83,7
Betaalde rente	-6,6	-6,7
Betaalde winstbelastingen	-12,3	-6,8
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	148,3	70,2
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Ontvangen rente	1,0	1,5
Ontvangen dividenden uit deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-	6,8
Opbrengst uit verkoop van materiële vaste activa / vastgoedbeleggingen	2,3	15,8
Opbrengst uit verkoop van activa aangehouden voor verkoop	13,3	-
Verwerving dochterondernemingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	0,1	-74,2
Verwerving van materiële vaste activa	-50,9	-26,8
Verwerving van immateriële activa	-0,8	-1,4
Netto kasstroom gebruikt bij investeringsactiviteiten	-35,0	-78,3
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van eigen aandelen met betrekking tot aandelen gebaseerde beloningsplannen	-1,7	-
Leasebetalingen	-17,6	-12,6
Opname leningen	125,5	50,0
Terugbetaling leningen	-111,3	-30,0
Transactiekosten in verband met leningen	-1,4	-
Betaald dividend	-23,8	-14,8
Netto kasstroom gebruikt bij financieringsactiviteiten	-30,3	-7,4
Netto-toename/afname van geldmiddelen en kasequivalenten	83,0	-15,5
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari ⁽¹⁾	23,2	38,5
Effect van valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	-0,6	0,2
Geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december⁽¹⁾	105,6	23,2

¹ Na aftrek van kortlopende bankschulden.

Notificaties en disclaimer

Rapportagegrondslagen

Publicatie Jaarverslag 2025

Het Jaarverslag 2025 is vanaf 19 februari 2026 beschikbaar op de website van ForFarmers (www.forfarmersgroup.eu).

Rapportagegrondslagen

De cijfers in dit persbericht zijn afgeleid van de jaarrekening 2025 van ForFarmers, waarop accountantscontrole is uitgevoerd. De jaarrekening 2025 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 effectenuitgevende ondernemingen.

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.