

# ForFarmers

*Resultaten eerste halfjaar 2023*



# Kennisgevingen en disclaimer

## Rapporteringsgrondslagen

De cijfers in deze presentatie zijn afgeleid van de halfjaarcijfers 2023 van ForFarmers, waarop geen accountantscontrole is uitgevoerd. Het halfjaarbericht 2023 is opgesteld in overeenstemming met IFRS (International Financial Reporting Standards) zoals aanvaard door de EU.

### Algemene opmerking:

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

## Toezicht

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

## Belangrijke data

03-11-2023	Voortgangsrapportage Q3 2023
22-02-2024	2023 Jaarcijfers en 2023 Jaarverslag
11-04-2024	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
02-05-2024	Voortgangsrapportage Q12024
08-08-2024	2024 Halfjaar resultaten

## Toekomstgerichte uitspraken

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



# ForFarmers Resultaten 1H 2023



# Agenda

Belangrijke gebeurtenissen 1H 2023

- P. Wolleswinkel, CEO

Financiële toelichting 1H 2023

- R. Tjebbes, CFO

Strategie 2025 update

- P. Wolleswinkel

Vragen



# Belangrijke gebeurtenissen

1H 2023

## Stabiliteit in Raad van Bestuur;

Implementatie **Strategie 2025**:

**Reorganisatie** gestart; Opco's met lokale verantwoordelijkheid & minder management posities.

## Voortgang portfolio keuzes:

**Geplande joint venture** tussen ForFarmers UK en 2Agriculture **gestopt**;

**Verkoop** van **Belgische mengvoeractiviteiten** aangekondigd in april;

**Juli 2023**: acquisitie **Piast (PL)** aangekondigd.

## Klanten hadden te maken met:

Continue focus op reduceren **milieu impact**;

**Relatief hoge prijzen** voor vlees en eieren, en relatief hoge voerprijzen.

## Andere markt omstandigheden:

Grondstof-, energie- en kunstmestprijzen **lager** (jaar op jaar) ;

Hoge inflatie beïnvloedt **koopgedrag** consumenten;

Toegenomen **prijscapetitie**.

## ForFarmers resultaten:

Prijscapetitie van invloed op **volume** en dus **marge**;

**Strategie 2025** en **kostenbesparingen** om volume- en brutowinstontwikkeling te versterken.

## Resultaten 1H 23 versus sterke 1H 2022:

Totale volumes: - 4,8% tot 4,3mT

Onderliggende EBITDA: - 38,5% tot €26.5m

Kosten transitiejaar: €10,5m



# Market developments per country

in 1H 2023



## Nederland

Onrust rond stikstof- en landbouwbeleid houdt aan; twee uitkoopprogramma's geïnitieerd

Meer keteninitiatieven om duurzame transitie te realiseren; oa vleeskuikensector

Minder zeugen en biggen; hogere varkensprijzen leiden tot betere liquiditeit

## België

Stikstofbeleid in Vlaanderen zorgt voor onrust in agrosector

Varkensstapel blijft krimpen

Biologische pluimveemarkt onder druk door consumentengedrag (inflatie)

## Verenigd Koninkrijk

Melkveestapel en -productie stabiel: goede basis voor verdere toename in marktpositie

Door minder zeugen 10% minder varkens (joj)

Meer integraties (varkens & pluimvee); kleinere vrije markt om te ontwikkelen

## Duitsland

Consumentenvraag naar kippenvlees en eieren groeit; ForFarmers: 'hotel farming' leghennen

Meer interesse in gebruik alternatieve eiwitten: PAPs<sup>1</sup> concepten succesvol

Varkensstapel blijft krimpen

## Polen

Vraag naar pluimveeproducten normaliseert na Russische inval in Oekraïne; pluimveesector nog steeds een groeisector

ForFarmers / Tasomix wint nieuwe klanten met goed voer en goede service

# Agenda

Belangrijke gebeurtenissen 1H 2023

- P. Wolleswinkel, CEO

Financiële toelichting 1H 2023

- R. Tjebbes, CFO

Strategie 2025 update

- P. Wolleswinkel

Vragen



# Ontwikkeling onderliggende EBITDA

<i>(in €m tenzij anders aangegeven)</i>	1H 2023	1H 2022	Total %	Toelichting
Totale volumes (mengvoer, co-producten & overig) (in mT)	4,3	4,5	-4,8%	Relatief lagere daling van co-producten & overig dan van mengvoervolumes
Waarvan mengvoer (in mT)	3,0	3,2	-6,0%	Daling in varkenssector (prijscompetitie); daling bij vleeskuikens (welzijnsconcepten NL en vogelgriep in VK, maar groei in PL); groei in herkauwerssector (succes VK)
<b>Brutowinst</b>	<b>234,8</b>	<b>257,3</b>	<b>-8,7%</b>	Prijscompetitie resulterend in volumedaling, volatiele grondstof-, energie- en kunstmestprijzen (vooral in NL/BE)
Onderliggende bedrijfslasten	-226,7	-233,4	-2,9%	Loonindexatie hoger dan effect daling aantal fte's, lagere productiekosten (lagere volumes en lagere energieprijzen); vrijval uit voorziening voor dubieuze debiteuren.
Onderliggende EBIT	8,6	24,1	-64,3%	Exclusief €14,6m incidentele verliezen (bijz. Herwaardering Belgische mengvoeractiviteiten, herstructurering, en amortisatie immateriële activa)
(Onderliggende) afschrijvingen en amortisatie	-17,9	-19,0		Als gevolg van onder meer geplande verkoop van Belgische mengvoeractiviteiten en sluiting van fabrieken
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>26,5</b>	<b>43,1</b>	<b>-38,5%</b>	



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

# Winstontwikkeling

<i>(in €m)</i>	1H 2023	1H 2022	<i>Toelichting</i>
<b>Onderliggende EBIT</b>	<b>8,6</b>	<b>24,1</b>	Exclusief €14.6m incidentele verliezen (bijzondere herwaardering Belgische mengvoeractiviteiten, herstructurering, en amortisatie immateriële activa)
Onderliggende netto financieringslasten	-3,5	-2,2	Door toenemende rentetarieven in EU en VK
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	2,5	1,9	Overslagactiviteiten van HaBeMa in Duitsland
Onderliggende winstbelasting	-1,6	-6,7	
Minderheidsbelangen	-1,6	0,0	Betreft ForFarmers Thesing (Duitsland)
<b>Onderliggende winst</b>	<b>4,4</b>	<b>17,1</b>	
Incidentele lasten	-18,8	-6,0	Zie pagina 13 Alternatieve Prestatie Maatstaven
<b>Winst (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van de vennootschap)</b>	<b>-14,4</b>	<b>11,1</b>	
Minderheidsbelangen	1,6	0,0	
<b>Winst/(Verlies) over de periode</b>	<b>-12,8</b>	<b>11,0</b>	

# Winratio's

	1H 2023	1H 2022	Toelichting
Onderliggende winst (in €m)	4,4	17,1	
Onderliggende winst per aandeel (in €)	0,05	0,19	De impact van het inkoopprogramma eigen aandelen was verwaarloosbaar
Onderliggende effectieve belastingdruk	30,7%	30,8%	
Onderliggende EBITDA/Brutowinst	11,3%	16,8%	
ROACE <sup>1</sup> (onderliggende EBIT)	4,8%	8,5%	Als gevolg van de daling van de onderliggende EBITDA
ROACE (onderliggende EBITDA)	12,2%	16,2%	

Algemene opmerking: optellingen kunnen leiden tot kleine verschillen als gevolg van afronding.  
 1. ROACE: onderliggende EBITDA/12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen.



# Kapitaalstructuur

<i>(in €m)</i>	30-06-2023	31-12-2022	<i>Toelichting</i>
<b>Totaal Activa</b>	<b>912,2</b>	<b>1.020,4</b>	Vooral door lagere voorraden (grondstofprijzen), lagere handels- en overige vorderingen (hogere varkensprijzen)
<b>Eigen Vermogen</b>	<b>308,9</b>	<b>344,2</b>	Onttrekking van verlies (€12,8m) in 1H 23, dividenduitkering (€18,3m), inkoopprogramma eigen aandelen (€0,9m) en verlies (€3.3m) met name door herwaardering pensioenverplichtingen
<b>Solvabiliteitsratio</b>	33,9%	33,7%	
<b>Netto werkkapitaal</b>	<b>30,6</b>	<b>38,6</b>	Lagere werkkapitaal niveaus door lagere grondstofprijzen
- <i>Vlottende activa</i> <sup>1</sup>	405,5	490,4	
- <i>Vlottende passiva</i> <sup>2</sup>	374,9	451,8	
<b>Ratio</b>			
<b>Achterstallige vorderingen</b>	10,1%	10,6%	
<b>Nettoschuld</b> <sup>3</sup>	<b>86,9</b>	<b>68,6</b>	Daling van onderliggende EBITDA was groter dan werkkapitaalmutatie en lagere betalingen voor dividend en inkoopprogramma eigen aandelen

*Algemene opmerking: optellingen kunnen door afrondingen leiden tot kleine verschillen;*

*1. Vlottende activa exclusief geldmiddelen en kasequivalenten en exclusief activa gehouden voor verkoop;*

*2. Vlottende passiva exclusief bankschulden, leningen en leaseverplichtingen*

*3. Exclusief IFRS 16 Lease verplichtingen*

# Kasstromontwikkeling

<i>(in €m)</i>	1H 2023	1H 2022	<i>Toelichting</i>
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>20,9</b>	<b>-8,8</b>	Vooraf door lagere grondstofprijzen (voorraad) en lagere uitstaande debiteuren
Netto kasstroom investeringsactiviteiten	-15,8	-13,3	Reguliere investeringen en finale betaling acquisitie (earn-out)
Netto kasstroom financieringsactiviteiten	-23,1	-45,5	Minder betaald aan inkoopprogramma eigen aandelen en dividend
<b>Netto toename netto schuld</b>	<b>-18,0</b>	<b>-67,6</b>	
Netto schuld (1 januari)	-68,6	-28,7	
Valuta translatie effect	-0,4	1,2	
<b>Netto schuld (30 juni)</b>	<b>-86,9</b>	<b>-95,1</b>	



# Alternatieve Prestatie Maatstaven (incidentele posten)

(in €m) aanpassingen op  
verschillende niveaus

	Bijzondere waardeverminderingen		Bedrijfscombi's & verkoop activa + belangen		Herstructurering		Overig		Totaal APM posten	
	1H-2023	1H-2022	1H-2023	1H-2022	1H-2023	1H-2022	1H-2023	1H-2022	1H-2023	1H-2022
Op EBITDA <sup>A</sup>	-	-	-0,1	-0,1	-5,8	-0,7	-0,2	-	-6,1	-0,8
Op EBIT <sup>B</sup>	-4,7	-	-3,9	-4,3	-5,8	-0,7	-0,2	-	-14,6	-5,0
Op netto-financieringsresultaat <sup>C</sup>	-	-	-5,2	-2,1	-	-	-	-	-5,2	-2,2
Op belasting <sup>D</sup>	-	-	0,9	0,9	0,1	0,2	-	-	1,0	1,1
<b>Op Winst voor aandeelhouders</b>	<b>-4,7</b>	-	<b>-8,2</b>	-5,5	<b>-5,7</b>	-0,5	<b>-0,2</b>	-	<b>-18,8</b>	-6,0

## Toelichting

**1H-23:** bijz. herwaardering goodwill Belgische mengvoer-activiteiten agv aangekondigde verkoop (B)

**1H-23:** amortisatie eerder overgenomen immateriële activa in NL en VK (B); oprenting put optie verplichting (C)  
**1H-22:** amortisatie eerder overgenomen immateriële activa (B); oprenting put optie verplichting (C)

**1H-23:** Implementatie kostenbesparings-programma (A+B);  
**1H-22:** Implementatie kostenbesparings-programma (A+B)

Onderliggende maatstaven zijn alternatieve prestatie maatstaven (APM) die niet door IFRS zijn gedefinieerd. Voor nadere informatie zie noot 12 in het halfjaarbericht 2023; (A,B,C, D): referentie noot in toelichting; Algemene opmerking: optellingen kunnen leiden tot kleine verschillen door afrondingen



# Resultaten

## Nederland/België

(in €m,

tenzij anders vermeld)

	1H 2023	1H 2022	Toelichting
<b>Totaal volume (in kT)</b>	<b>2.196</b>	<b>2.344</b>	Daling vooral in de varkenssector (prijscompetitie en stoppers); relatief stabiele volumes herkauwers NL; lagere volumes vleeskuikens NL (welzijnsconcepten); lager in leg segment (productie gestopt in BE)
Omzet	826,4	846,5	
<b>Brutowinst</b>	<b>121,1</b>	<b>144,6</b>	Volatiele markten en toegenomen prijscompetitie; daling van kunstmestprijs
Onderliggende bedrijfslasten	-114,6	-120,8	Hogere personeelskosten (minder fte's plus loonindexatie); lagere productiekosten door lagere volumes; lagere energiekosten; vrijval van voorziening voor dubieuze debiteuren
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>12,7</b>	<b>30,1</b>	Besparingen waren niet voldoende om lagere volumes en lagere brutowinst te compenseren
Onderliggende EBIT	6,6	23,9	
<b>ROACE</b> (op onderliggende EBIT)	<b>8,7%</b>	<b>21,1%</b>	



# Resultaten

## Duitsland/Polen

(in €m,  
tenzij anders vermeld) 1H 2023 1H 2022 *Toelichting*

<b>Totaal volume (in kT)</b>	<b>955</b>	<b>1.004</b>	Daling in varkenssector (markt en focus op marge); lichte daling in herkauwers; significante toename afzet voor vleeskuikens in PL (nieuwe klanten); goede progressie in leg in DE
Omzet	410,8	397,5	
<b>Brutowinst</b>	<b>51,7</b>	<b>48,6</b>	Goede uitvoering van differentiatie
Onderliggende bedrijfslasten	-43,1	-40,9	Personeelskosten stabiel (loonindexatie en minder fte's); productiekosten hoger (hogere energiekosten)
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>12,5</b>	<b>11,0</b>	Toename brutowinst hoger dan toename bedrijfslasten
Onderliggende EBIT	9,0	7,7	
<b>ROACE (op onderliggende EBIT)</b>	<b>11,6%</b>	<b>7,7%</b>	



De gepresenteerde getallen zijn berekend op de afgeronde bedragen in € miljoen met één decimaal; optellingen kunnen tot kleine afwijkingen leiden als gevolg van afrondingen



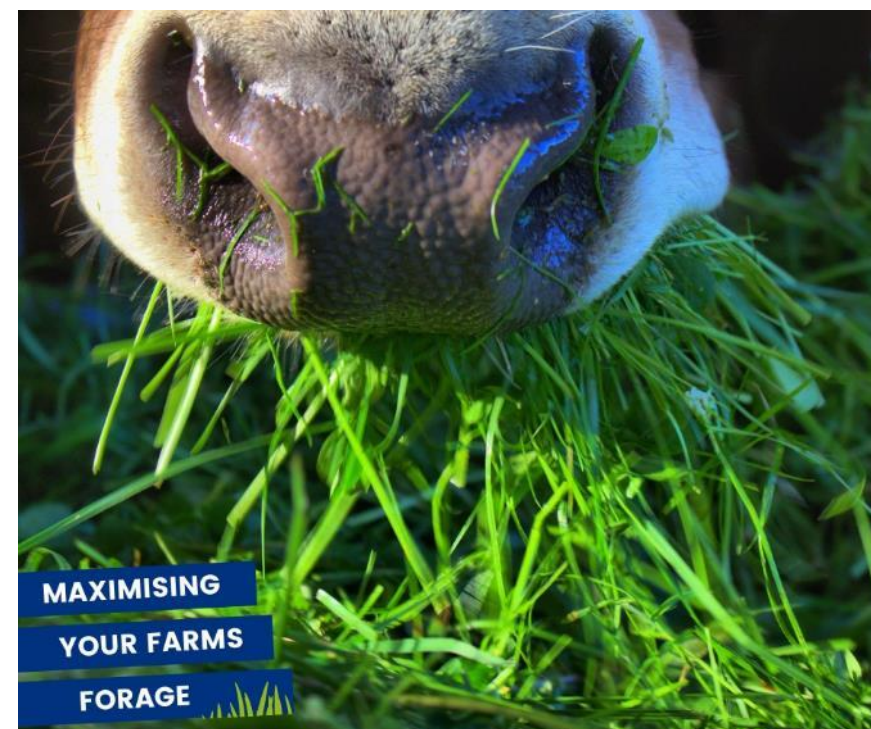
# Resultaten

## Verenigd Koninkrijk

(in €m,

tenzij anders vermeld)

	1H 2023	1H 2022	Toelichting
<b>Totaal volume (in kT)</b>	<b>1.159</b>	<b>1.177</b>	Sterke toename afzet voor herkauwers (differentiatie & specialisten); daling in varkenssector (markt & integraties); pluimvee afzet lager (vogelgriep, prijscompetitie en 'home mixing'); toename in co-producten (Going Circular)
Omzet	394,3	378,1	
<b>Brutowinst</b>	<b>61,7</b>	<b>63,8</b>	Volatiele markten en concurrentie
Onderliggende bedrijfslasten	-63,4	-63,4	Hogere personeelskosten (minder fte's en loonindexatie) gecompenseerd door lagere productie- en energiekosten
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>4,5</b>	<b>7,7</b>	Lagere brutowinst
Onderliggende EBIT	-1,6	0,5	
<b>ROACE (op onderliggende EBIT)</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,6%</b>	



De gepresenteerde getallen zijn berekend op de afgeronde bedragen in € miljoen met één decimaal; optellingen kunnen tot kleine afwijkingen leiden als gevolg van afrondingen



# Agenda

Belangrijke gebeurtenissen 1H 2023

- P. Wolleswinkel, CEO

Financiële toelichting 1H 2023

- R. Tjebbes, CFO

Strategie 2025 update

- P. Wolleswinkel

Vragen



# Strategie 2025

*update*



# ForFarmers strategische principes



## Nog dichterbij boeren/klanten

Reorganisatie gericht op lokale Opco's

Efficiëntere Group met minder managementposities

## Differentiatie in lokale producten /markten

Verkoop Belgische mengvoeractiviteiten

Groeiambitie herkauwers UK

Overname Piast in groeimarkt Polen

## Goed voer tegen competitieve prijzen

Expertise en kostenbesparing om scherpe voerprijzen te realiseren om volumes en brutowinst te verhogen

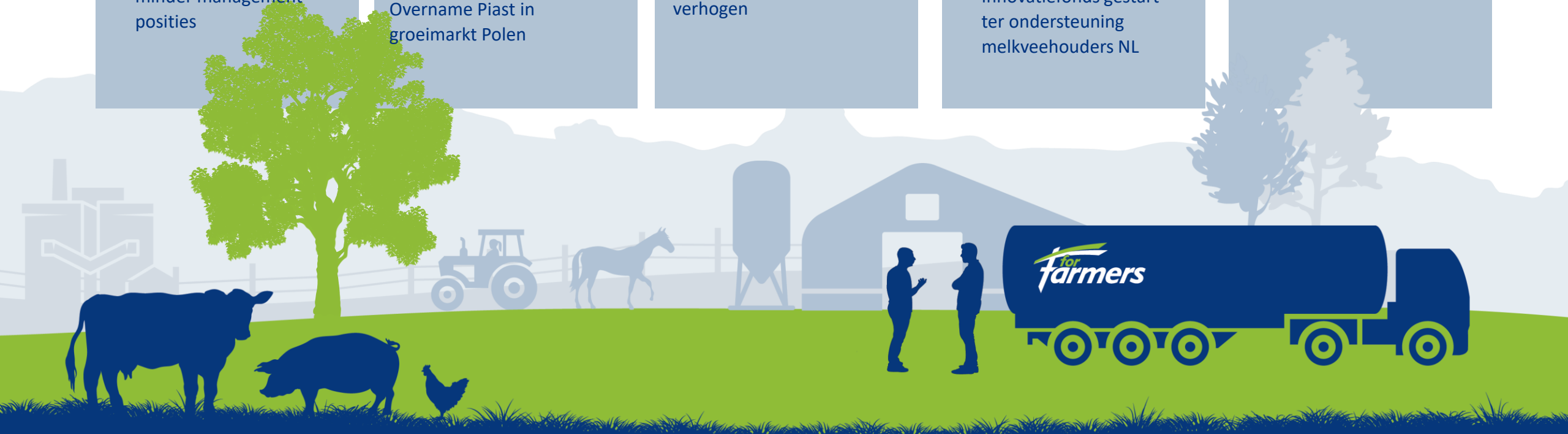
## Leveren duurzame oplossingen

Focus op meer gebruik co-producten, met als merknaam CirQlar

Innovatiefonds gestart ter ondersteuning melkveehouders NL

## Focus op (virtuele) ketenintegratie

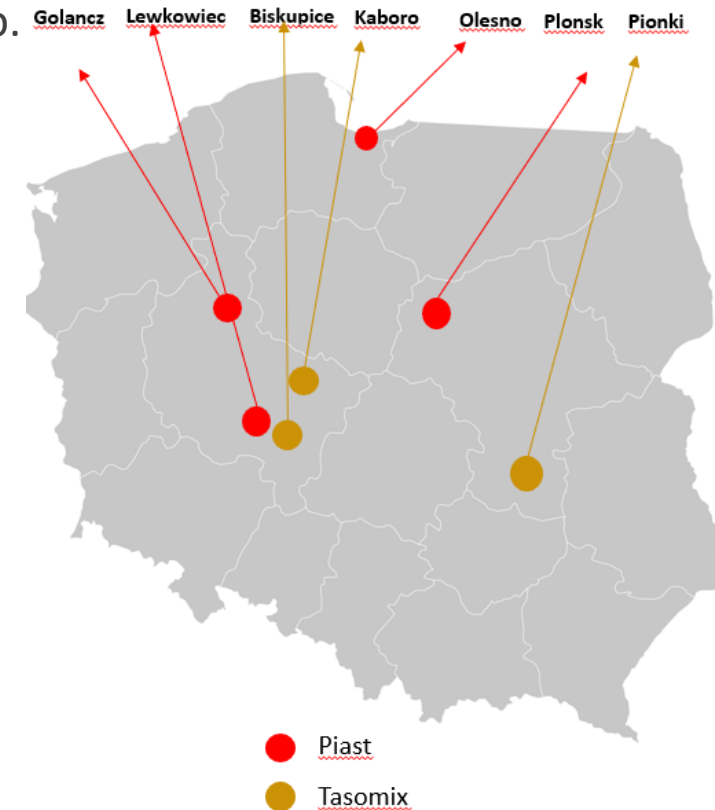
Bijvoorbeeld NLketen project om 50% CO<sub>2</sub> reductie melk te realiseren voor 2030



# Versterken van onze positie in Polen met overname van



- Aankondiging op 25 juli 2023: ForFarmers/Tasomix voornemens Piast Pasze Sp. Z.o.o. over te nemen
- Piast is een familiebedrijf dat zich vooral richt op de pluimveemarkt, met name op voer voor vleeskuikens
- Piast produceert ongeveer 410.000 ton voer en heeft circa 220 medewerkers
- Piast fabrieken: in Lewkowiec (ongeveer 20 km van de Tasomix fabriek in Biskupice), Plonsk, Golancz en Olesno
- De locatie van de fabrieken biedt mogelijkheden om sectorspecifieke fabrieken te creëren en efficiëntie te vergroten
- De transactie is afhankelijk van de goedkeuring van de Poolse mededingingsautoriteit; afronding wordt verwacht in Q4 2023



# Agenda

Belangrijke gebeurtenissen 1H 2023

- P. Wolleswinkel, CEO

Financiële toelichting 1H 2023

- R. Tjebbes, CFO

Strategie 2025 update

- P. Wolleswinkel

Vragen





# Contact

## Caroline Vogelzang

Director Investor Relations

M. +31 6 10 949 161

[Caroline.Vogelzang@forfarmers.eu](mailto:Caroline.Vogelzang@forfarmers.eu)

## ForFarmers N.V.

Kwinkweerd 12

Lochem, the Netherlands

