

FORFARMERS

Halfjaar cijfers 2025

FOR THE FUTURE
OF FARMING



KENNISGEVINGEN EN DISCLAIMER

Rapporteringsgrondslagen

De cijfers in deze presentatie zijn afgeleid van de halfjaarcijfers 2025 van ForFarmers, waarop geen accountantscontrole is uitgevoerd. Het halfjaarbericht 2025 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

06-11-2025	Publicatie Q3 2025 trading update
19-02-2026	Publicatie jaarcijfers en jaarverslag 2025

Toekomstgerichte uitspraken

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

AGENDA

Belangrijke gebeurtenissen H1 2025

- Pieter Wolleswinkel, CEO

Financiële toelichting H1 2025

- Marloes Roetgerink, CFO

Management agenda 2025

- Pieter Wolleswinkel

Vragen

VERDERE VERSTEVIING VAN DE MARKTPOSITIES

- **Door doelgerichte uitvoering van onze strategie behouden en vergroten we onze marktposities**
 - Lokale, **klantgerichte** aanpak gecombineerd met **sterke technische** resultaten van ons voer
 - In alle clusters **versterken** we ons **marktaandeel**
- In Nederland impact stoppersregelingen, met name in varkenssector
 - ForFarmers houdt de **volumes goed op peil** door groei marktaandeel in alle sectoren
- In Duitsland is de **joint venture** met team agrar van start gegaan
- Start productie **biologisch veevoer** onder het **Reudink** merk in nieuwe locatie in Duitsland
- Polen presteert goed; **capaciteitsuitbreiding** om in te spelen op verdere groei ligt op schema
- **Buitengewone verbetering** resultaten in Verenigd Koninkrijk; afronden reorganisatie

VOLUME STIJGT NAAR 5,2 MILJOEN TON, WINSTGEVENDHEID BLIJFT ONVERMINDERD STERK

- **Totaal volumes +21,3%; mengvoervolumes +5,4%**
 - Overname Van Triest en consolidatie JV in Duitsland
 - Ook autonoom stijging volumes (+2,4% totaal en +0,5% mengvoer)
- **Brutowinst:** stijging met 16,8%, zowel door hogere volumes als verbetering brutomarge
- **Onderliggende winstgevendheid** laat wederom sterke stijging zien (EBITDA 42,7% en EBIT 57,7%)
- **Onderliggende nettowinst toe te rekenen aan aandeelhouders** steeg van €16,0 miljoen naar €23,4 miljoen
- **ROACE ratio op de onderliggende EBIT** nam toe tot 14,3% per 30 juni 2025 (31 december 2024: 13,0%)

BELANGRIJKE STAPPEN IN DE UITVOERING VAN ONZE DUURZAAMHEIDSAGENDA

CO₂-reductie

- **Scope 1 & 2**
 - In VK eerste vrachtwagens overgeschakeld op HVO (plantaardige) brandstof
 - In Polen verdere opschaling co-generatie en stappen we over op gas
- **Scope 3**
 - Focus op voer met een lagere CO₂-uitstoot dat eveneens bijdraagt aan een lagere uitstoot van bijvoorbeeld de melkproductie
 - Investerings in onze fabrieken om meer reststromen te kunnen verwerken in ons mengvoer (bijvoorbeeld chips en zuivelstromen)

Stimuleren circulariteit

- Door integratie Van Triest en CirQlar betere toegang tot reststromen voor onze klanten
- Structurele afspraken met toeleveranciers van droge reststromen voor toepassing in mengvoer

Bescherming biodiversiteit

- Verantwoorde inkoop van grondstoffen, met name soja, staat hoog op de agenda (o.a. implementatie EUDR en ketensamenwerkingen)
- Realisatie reductie van stikstof uitstoot bij melkvee door aanpassingen in het voerrantsoen aan de hand van het voerconvenant

OPERATIONELE EN FINANCIËLE ONTWIKKELINGEN

NEDERLAND/BELGIË

- **Volume met 20,4% toegenomen**
 - Met name als gevolg van overname Van Triest
 - ForFarmers houdt mengvoervolumes op peil ondanks impact stoppersregelingen
 - Goede technische resultaten en scherpe voerprijzen zorgen voor groei marktaandeel binnen alle diersoorten
- Brutowinst stijgt met 13,5% door toegenomen volumes en margeverbetering door dicht op de markt te opereren
- Gecombineerd met goede kostenbeheersing leidt dit tot sterke stijging van de onderliggende operationele winstgevendheid

(Onderliggend, in €m)	H1 2025	H1 2024	Δ %	Δ aut
Totaal volumes (kT)	2.394	1.989	20,4%	1,6%
Brutowinst	137,7	121,3	13,5%	5,4%
Bedrijfslasten	121,0	104,5	15,8%	3,5%
EBITDA	27,3	22,9	19,2%	14,2%
EBIT	20,0	16,9	18,3%	17,3%



JOINT VENTURE IN DUITSLAND

Joint venture met team agrar is per 1 maart van start gegaan

- Zowel de mengvoeractiviteiten van ForFarmers en van team agrar zijn ingebracht
- ForFarmers en team agrar werkten al samen in de HaBeMa joint venture
- HaBeMa is ook onderdeel van de nieuwe joint venture



Efficiëntere en effectievere dienstverlening aan de klant

- Betere geografische dekking
- Versterken van portfolio
- Gedeelde expertise
- Benutting synergiën



Fabriek Hamburg (DU)

OPERATIONELE EN FINANCIËLE ONTWIKKELINGEN

DUITSLAND/POLEN

- Significante stijging volumes door consolidatie joint venture
 - Polen laat een stijging van volumes zien
- HaBeMa heeft een minder goed halfjaar, als gevolg van tegenvallende competitiviteit van de export vanuit Duitsland
- Sterke resultaatsontwikkeling in Polen ondanks tijdelijke impact vogelgriep
- Investerings in capaciteitsverhoging in Polen loopt op schema
- Onderliggende EBIT en EBITDA ontwikkelen zich sterk, ook op autonome basis

(Onderliggend, in €m)	H1 2025	H1 2024	Δ %	Δ aut
Totaal volumes (kT)	1.539	1.109	38,7%	-0,8%
Brutowinst	83,0	62,7	32,4%	2,8%
Bedrijfslasten	70,6	52,9	33,5%	0,0%
EBITDA	22,0	15,6	41,0%	14,4%
EBIT	13,5	10,7	26,2%	18,5%



Fabriek Biskupice (PL)

OPERATIONELE EN FINANCIËLE ONTWIKKELINGEN

VERENIGD KONINKRIJK

- Mooie stijging van de volumes
 - Sterke prestaties in herkauwerssegment
 - Met verkoop van de tweede locatie is de tijdelijke loonproductie voor derden op deze locatie in de loop van Q2 geëindigd
- Reorganisatie zorgt voor gezond toekomstperspectief varkens en pluimvee in een markt gekenmerkt door verdergaande integratie
 - Bedrijfslasten gedaald
 - Bezettingsgraad fabrieken verbeterd
- Substantiële verbetering van de winstgevendheid en een zeer sterke stijging van de ROACE naar 14,0% per 30 juni 2025

(Onderliggend, in €m)	H1 2025	H1 2024	Δ %	Δ aut
Totaal volumes (kT)	1.253	1.176	6,5%	6,5%
Brutowinst	69,9	64,7	8,0%	6,5%
Bedrijfslasten	61,8	62,0	-0,3%	-1,8%
EBITDA	15,8	9,8	61,2%	59,6%
EBIT	8,3	2,8	196,4%	197,1%



Fabriek Exeter (UK)

AGENDA

Belangrijke gebeurtenissen H1 2025

- Pieter Wolleswinkel, CEO

Financiële toelichting H1 2025

- Marloes Roetgerink, CFO

Management agenda 2025

- Pieter Wolleswinkel

Vragen

SIGNIFICANTE STIJGING VOLUMES, ONVERMINDERD STERKE WINSTGEVENDHEID

(in €m, tenzij anders aangegeven)	H1 2025	H1 2024	Δ %	Δ aut	Toelichting
Totaal volume (in mT)	5.186	4.274	21,3%	2,4%	Met name gestegen door overname Van Triest en consolidatie joint venture Duitsland; alle clusters dragen bij aan volumegroei
Waarvan mengvoer (in mT)	3.161	2.998	5,4%	0,5%	Marktposities zijn verder versterkt
Omzet	1.571,8	1.355,4	16,0%	3,3%	Omzet gestegen dankzij hogere volumes
Brutowinst	290,8	249,0	16,8%	5,0%	Brutowinst steeg door volumestijging en door verbetering brutomarge door dichter bij de markt te opereren. Alle clusters laten stijging zien
Onderliggende bedrijfslasten	256,3	227,3	12,8%	0,3%	Impact van de overnames. Autonoom stabiel. Hogere personeelskosten (indexatie) en inflatie gecompenseerd door kostenbeheersing en lagere energiekosten
Onderliggende EBIT	35,8	22,7	57,7%	52,5%	Hogere brutowinst gecombineerd met kostenbeheersing leidt tot significante stijging
Onderliggende afschrijvingen en amortisatie	25,0	19,9	25,6%	3,6%	Stijging met name door overnames en investeringen
Onderliggende EBITDA	60,8	42,6	42,7%	29,7%	

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

FOR THE FUTURE
OF FARMING



STERKE VERBETERING WINST IN H1 2025

(in €m, tenzij anders aangegeven)	H1 2025	H1 2024	Toelichting
Onderliggende EBIT	35,8	22,7	
Onderliggende netto financieringslasten	-4,4	-3,7	
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen	0,2	2,1	In H1 2024 betrof dit voornamelijk het resultaat van HaBeMa wat sinds 1 maart volledig is geconsolideerd
Onderliggende winstbelasting	-7,0	-3,7	Onderliggende effectieve belastingdruk bedroeg 22,3% (H1 2024: 19,4%)
Minderheidsbelangen	-1,2	-1,5	Betreft minderheidsbelangen van de joint ventures
Onderliggende winst (toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap)	23,4	16,0	
Onderliggende winst per aandeel (in €)	0,27	0,18	
Eenmalige posten toe te rekenen aan aandeelhouders	0,2	-12,0	Zie volgende slide
Winst/(verlies) (toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap)	23,6	4,0	
Minderheidsbelangen	1,2	1,5	
Winst/(Verlies) over de periode	24,8	5,5	
ROACE¹ onderliggende EBIT	14,3%	10,7%	

Algemene opmerking: optellingen kunnen leiden tot kleine verschillen als gevolg van afronding.

1. ROACE gedefinieerd als onderliggende EBIT van de laatste 12 maanden gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerd vermogen over dezelfde periode.

FOR THE FUTURE
OF FARMING



BEPERKTE IMPACT EENMALIGE POSTEN EN ANDERE APM'S

(In €m)	H1 2025	H1 2024	Toelichting
Eenmalige en andere APM-posten in:			
Overige bedrijfsopbrengsten	7,7	3,8	In H1 2025 (non-cash) bate HaBeMa, bate verkoop fabriek VK. In H1 2024 bate ivm overname Piast
Bedrijfslasten	-0,6	-2,6	M&A en overige kosten, in H1 2024 ook herstructureringskosten
EBITDA	7,1	1,2	
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	-5,5	-4,2	Amortisatie van in het verleden geacquireerde immateriële activa
EBIT	1,6	-3,0	
Netto financieringsresultaat	-3,0	-10,5	Jaarlijkse oprenting en herwaardering putoptie verplichting Tasomix, stijging in H1 2024 met name als gevolg van overname Piast
Belastingeffect	1,5	1,5	
Winst over de periode	0,1	-12,0	
Toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap	0,2	-12,0	

Onderliggende maatstaven zijn alternatieve prestatie maatstaven (APM) die niet door IFRS zijn gedefinieerd. Voor nadere informatie zie noot 4 in het halfjaarbericht; Algemene opmerking: optellingen kunnen leiden tot kleine verschillen door afrondingen.

BALANS BIEDT RUIMTE VOOR GROEI, INCLUSIEF M&A

(in €m, tenzij anders aangegeven)	30-6-2025	31-12-2024	Toelichting
Totaal Activa	1.049,4	942,1	Consolidatie JV Duitsland
Eigen Vermogen	406,3	338,3	Als gevolg van consolidatie JV Duitsland en winstbijdrage, deels gecompenseerd door dividenduitkering in H1
Solvabiliteitsratio	38,7%	35,9%	
Netto werkkapitaal	59,0	25,4	Toename met name als gevolg van overname en consolidatie
- Vlottende activa ¹	438,5	389,9	
- Vlottende passiva ²	380,2	364,5	
Achterstallige vorderingen	8,4%	9,1%	
Netto schuld ³	43,5	56,8	
Netto schuld/EBITDA⁴	0,38	0,62	

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

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

2. Vlottende passiva exclusief bankschulden, leningen en leaseverplichtingen;

3. Exclusief IFRS 16 Lease verplichtingen;

4. Volgens bankdefinitie.

FOR THE FUTURE
OF FARMING

for
farmers

AGENDA

Belangrijke gebeurtenissen H1 2025

- Pieter Wolleswinkel, CEO

Financiële toelichting H1 2025

- Marloes Roetgerink, CFO

Management agenda 2025

- Pieter Wolleswinkel

Vragen

MANAGEMENT AGENDA 2025

- Volledige focus op de ambitie om **marktaandeel te blijven winnen**, zeker in de uitdagende markten
- Blijven inzetten op **capaciteitsuitbreiding in Polen**
- Verdere implementatie van **ForFarmers team agrar** joint venture in Duitsland
- Versterken van de biologische positie van **Reudink in Duitsland**
- Blijvende focus op **kostenbeheersing**
- Versterken van de **ketensamenwerkingen**
- **Focus blijft op duurzaamheid**, met name op:
 - **CO₂-verlaging**: focus op Scope 3 reductie, met name via ketensamenwerkingen
 - **Stimuleren circulariteit**: verdere uitbreiding door investeringen in fabrieken
 - **Biodiversiteit beschermen**: werken aan stikstofverlaging en ontbossingsvrije soja

AGENDA

Belangrijke gebeurtenissen H1 2025

- Pieter Wolleswinkel, CEO

Financiële toelichting H1 2025

- Marloes Roetgerink, CFO

Management agenda 2025

- Pieter Wolleswinkel

Vragen



FOR THE FUTURE
OF FARMING