

FORFARMERS

Jaarcijfers 2025

FOR THE FUTURE
OF FARMING



KENNISGEVINGEN EN DISCLAIMER

Rapporteringsgrondslagen

De cijfers in deze presentatie zijn afgeleid van de jaarcijfers 2025 van ForFarmers, waarop accountantscontrole is uitgevoerd. Het jaarverslag 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

16-04-2026	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
07-05-2026	Publicatie Q1 2026 trading update
06-08-2026	Publicatie halfjaarcijfers 2026
05-11-2026	Publicatie Q3 2026 trading update

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 FY 2025

- Pieter Wolleswinkel, CEO

Financiële toelichting FY 2025

- Marloes Roetgerink, CFO

Management agenda 2026

- Pieter Wolleswinkel

Vragen

RECORDJAAR 2025: STERKE RESULTATEN, ZOWEL AUTONOOM ALS DOOR OVERNAMES

Strategische stappen en grote inzet medewerkers zorgen voor behouden en vergroten van onze marktposities

- We winnen marktaandeel door lokale, klantgerichte aanpak
- Gunstige marktomstandigheden met lage grondstofprijzen en goede opbrengstprijzen zorgden voor rugwind
- In Nederland blijven de volumes goed op peil door aantrekken nieuwe klanten
- In Duitsland is de joint venture met team agrar vormgegeven
- Polen presteert sterk, gedreven door volume- en winstontwikkeling
- Afronding reorganisatie en versterking marktposities zorgt voor uitstekende resultaten in Verenigd Koninkrijk

VOLUMESTIJGING NAAR 10,6 MILJOEN TON NETTOWINSTSTIJGING NAAR €61,9 MILJOEN

Totaal volumes +18%; **mengvoervolumes** +6,9%

- Overname Van Triest en JV effect in Duitsland
- Ook autonoom stijging volumes (+1,0% totaal en +0,7% mengvoer)

Brutowinst steeg met 17,9%, zowel door hogere volumes als verbetering brutomarge

- Ook autonoom een groei van 6,6%

Onderliggende bedrijfslasten stegen 12,1% door overnames

- Autonome ontwikkeling is stabiel (+0,2%)

Sterke stijging **operationele winstgevendheid**, EBITDA +44,7% en EBIT +57,7%

- Verbetering brutowinst en hoge operationele efficiëntie

Onderliggende nettowinst toe te rekenen aan aandeelhouders steeg van €40,6 miljoen naar €61,9 miljoen

Dividendvoorstel van € 0,30 per aandeel (2024: € 0,20)

ROACE op de onderliggende EBIT steeg naar 17,4% per 31 december 2025 (31 december 2024: 13,0%)

GOEDE VOORTGANG OP DUURZAAMHEIDSAMBITIES: CO₂-REDUCTIE EN HOGER AANDEEL RESTSTROMEN

CO₂-reductie per ton voer bijna 3% tov 2024, overall CO₂-reductie tov 2022 is 15,4%, in lijn met SBTi doelstelling

- Scope 1 en 2 reductie door inkoop schonere energie en investeringen in energiezuinige installaties
- Scope 3 upstream reductie door focus op samenstelling voer met een lagere CO₂-uitstoot en veranderingen in herkomst van grondstoffen

Stimuleren circulariteit

- Aandeel restromen in totale volume gestegen van 37% naar 41%, met name door acquisitie Van Triest en groter aandeel reststromen in mengvoer

Bescherming biodiversiteit

- Overeenkomst met Bunge markeert stap in verdere verduurzaming inkoop
- Diverse initiatieven om stikstofuitstoot op het boerenerf te helpen verminderen, waaronder aanzuring van de mest en voersamenstellingen

MARKTAANDEELGROEI EN STERKE WINSTONTWIKKELING

Nederland/België

- Volume met 8,9% toegenomen door overname Van Triest (per september 2024)
 - Autonomoos geringe daling doordat bepaalde reststromen niet langer op de markt zijn gebracht
 - Lichte stijging mengvoervolumes ondanks stoppersregelingen die vanaf H2 duidelijk effect hadden
- Nieuwe klanten door goede technische resultaten en scherpe voerprijzen zorgen voor groei marktaandeel bij alle diersoorten
- Overname Beukelaar Diervoeders in november 2025 versterkt positie in met name pluimvee
- Pavo en Reudink hebben een goede ontwikkeling laten zien
- Brutowinst stijgt met 11,0% door toegenomen volumes en margeverbetering
- Gecombineerd met goede kostenbeheersing leidt dit tot stijging van de onderliggende operationele winstgevendheid

(Onderliggend, in €m)	2025	2024	Δ %	Δ aut
Totaal volumes (kT)	4.801	4.407	8,9%	-1,6%
Brutowinst	282,5	254,4	11,0%	5,7%
Bedrijfslasten	232,8	213,0	9,3%	3,3%
EBITDA	65,4	54,2	20,7%	16,9%
EBIT	49,8	41,5	20,0%	18,2%



UITSTEKENDE WINSTGEVENDHEID EN GEZOND TOEKOMSTPERSPECTIEF

Verenigd Koninkrijk

- Volumestijging 5,2%, met name door herkauwerssegment
- Sterke uitvoering strategie en hoge melkprijzen zorgden voor goede resultaten
- Reorganisatie afgerond wat heeft geresulteerd in daling bedrijfslasten en verbetering bezettingsgraad fabrieken
- Competitiviteit varkens- en pluimvee-activiteiten verbeterd
- Bovenstaande resulteerde in sterke stijging operationele winstgevendheid
- ROACE stijgt van 7,7% eind 2024 naar 16,3% per 31 december 2025

(Onderliggend, in €m)	2025	2024	Δ %	Δ aut
Totaal volumes (kT)	2.506	2.383	5,2%	5,2%
Brutowinst	142,3	135,3	5,2%	6,4%
Bedrijfslasten	127,2	128,6	-1,1%	0,1%
EBITDA	30,4	22,3	36,3%	38,2%
EBIT	15,4	8,1	90,1%	92,5%



INTEGRATIE JV DUITSLAND LOOPT OP SCHEMA EN STERKE PRESTATIES POLEN

Duitsland/Polen

- Volumes stegen 49,8%, met name door effect joint venture in Duitsland (vanaf maart 2025) en volumestijging in Polen
- Solide ontwikkeling brutowinst en onderliggende EBIT en EBITDA, ook op autonome basis

Duitsland

- De integratie van de Duitse joint venture verloopt volgens planning
- Prestaties mengvoeractiviteiten conform verwachting
- Tegenvallende export grondstoffen vanuit Europa had impact op HaBeMa, herstel vanaf H2 2025 ingezet

Polen

- Sterke resultaatsontwikkeling in Polen ondanks impact vogelgriep
- Groeistrategie voor Poolse markt met investeringsagenda voor capaciteitsuitbreiding
- Uitbreiding in herkauwerssegment met overname Farmpasz in Noordoosten van Polen (januari 2026)

(Onderliggend, in €m)	2025	2024	Δ %	Δ aut
Totaal volumes (kT)	3.341	2.231	49,8%	1,9%
Brutowinst	185,7	128,1	45,0%	8,5%
Bedrijfslasten	151,1	104,8	44,2%	2,5%
EBITDA	55,5	37,2	49,2%	20,1%
EBIT	37,0	27,2	36,0%	23,7%



AANZIENLIJKE VERSTERKING POSITIE IN POLEN DOOR KETENINTEGRATIE

Strategische rationale

- ForFarmers stapt in joint venture met KPS Food Group, een toonaangevende ketenspeler met vleeskuikenbedrijven, een slachterij en verwerking van pluimvee.
- KPS is een bestaande partner waar we al lange tijd mee samenwerken, onze werkwijze en visie op de markt sluiten goed op elkaar aan.
- 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.
- De joint venture vormt een sterke basis voor verdere groei, zowel in Polen als in exportmarkten.
- Deze stap sluit volledig aan bij onze strategie om onze marktpositie te versterken en verder uit te bouwen door middel van verticale integratie.

KPS FOOD GROUP

Profiel

- KPS is een geïntegreerde speler in de pluimveesector.
- Er werken zo'n 2000 medewerkers.
- KPS realiseert een omzet van ongeveer €252 miljoen met een EBITDA van ongeveer €46 miljoen.
- De huidige aandeelhouders, de families Krzyżanowski en Sobczak, hebben 100% van de aandelen KPS.
- Ze hebben ook 40% van de aandelen van Tasomix, waarin ForFarmers nu 60% heeft.

ACTIVITEITEN KPS FOOD GROUP



Zeven **vleeskuikenbedrijven** met in totaal 3 miljoen plaatsen. Alle kippen worden geleverd aan het KPS-slachthuis.

Kuikenslachterij in Radom (KPS Food)

50% van het slachthuis is eigen vleeskuikens en 50% komt van andere boeren. Ongeveer 10% wordt verwerkt in het eigen verwerkingsbedrijf. Het grootste deel van het vlees wordt na de slacht geëxporteerd.



ACTIVITEITEN KPS FOOD GROUP



Verwerkingsbedrijf (KPS Food Pionki) gespecialiseerd in kant-en-klare producten (bijv. kipnuggets). Eindproducten worden veelal verkocht aan buitenlandse foodservice en retail-klanten.

NIEUWE JOINT VENTURE FORFARMERS POLSKA

Transactiestructuur

- Alle activiteiten van Tasomix en KPS worden ingebracht in een nieuwe joint venture ForFarmers Polska.
- ForFarmers zal 50,5% van de aandelen houden in de joint venture en consolideert deze volledig.
- De vergoeding voor het verschil in waarde zal in drie jaarlijkse tranches worden betaald.
- De transactie zal direct gaan bijdragen aan de winst per aandeel.

Volgende stappen

- De transactie is onder voorbehoud van goedkeuring van de Poolse mededingingsautoriteit.
- Ook de aandeelhouders van ForFarmers moeten hun goedkeuring geven.
- We verwachten de transactie in het derde kwartaal van dit jaar af te ronden.

AGENDA

Belangrijke gebeurtenissen FY 2025

- Pieter Wolleswinkel, CEO

Financiële toelichting FY 2025

- Marloes Roetgerink, CFO

Management agenda 2026

- Pieter Wolleswinkel

Vragen

STERKE RESULTATEN: VOLUMES STEGEN 18%, ONDERLIGGENDE EBITDA 45%

(in €m, tenzij anders aangegeven)	FY 2025	FY 2024	Δ %	Δ aut	Toelichting
Totaal volume (in mT)	10.648	9.021	18,0%	1,0%	Alle clusters hebben bijgedragen aan de volumegroei. Met name gestegen door overname Van Triest (volledig jaareffect) en joint venture Duitsland (vanaf maart 2025).
Waarvan mengvoer (in mT)	6.479	6.061	6,9%	0,7%	De versterking van de marktposities heeft geresulteerd in een groei van het marktaandeel.
Omzet	3.153,1	2.745,7	14,8%	1,1%	
Brutowinst	611,2	518,3	17,9%	6,6%	Hogere volumes en een verbeterde brutomarge hebben bijgedragen aan de stijging. Alle clusters laten een toename zien.
Onderliggende bedrijfslasten	520,8	464,7	12,1%	0,2%	Impact van de overnames. Autonoom stabiel. Hogere personeelskosten (indexatie) en inflatie gecompenseerd door kostenbeheersing en lagere energiekosten
Onderliggende EBIT	93,2	59,1	57,7%	51,0%	Hogere brutowinst gecombineerd met kostenbeheersing leidt tot significante stijging
Onderliggende afschrijvingen en amortisatie	52,7	41,7	26,4%	5,8%	Stijging met name door overnames en investeringen
Onderliggende EBITDA	145,9	100,8	44,7%	32,3%	

Onderliggende betekent exclusief incidentele posten en amortisatie van in het verleden geacquireerde immateriële activa

Autonoom is de verandering exclusief valuta-effecten en overnames en desinvesteringen.

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



ONDERLIGGENDE NETTOWINST STEEG 52,5% NAAR €61,9 MILJOEN

(in €m, tenzij anders aangegeven)	FY 2025	FY 2024	Toelichting
Onderliggende EBIT	93,2	59,1	
Onderliggende netto financieringslasten	-9,8	-7,5	De rentelasten zijn gedaald; de totale financieringskosten waren echter hoger, onder meer als gevolg van hogere rentelasten voor leases
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen	0,5	3,2	Dit betreft met name het resultaat van HaBeMa; daling is het gevolg van de consolidatie van HaBeMa per maart 2025
Onderliggende winstbelasting	-17,0	-11,5	Onderliggende effectieve belastingdruk bedroeg 20,4% (2024: 22,2%)
Minderheidsbelangen	-5,0	-2,8	Betreft minderheidsbelangen
Onderliggende winst (toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap)	61,9	40,6	
Onderliggende winst per aandeel (in €)	0,70	0,46	
ROACE¹ onderliggende EBIT	17,4%	13,0%	

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



GEEN GROTE VERANDERINGEN IN DE EENMALIGE POSTEN EN OVERIGE APM'S

(In €m)	FY 2025	FY 2024	Toelichting
Eenmalige en andere APM-posten:			
Overige bedrijfsopbrengsten	8,8	9,5	In 2025 (non-cash) bate HaBeMa, bate verkoop fabriek VK (Burston). In 2024 bate ivm overname Piast en verkoop fabriek VK (Radstock).
Bedrijfslasten	-3,5	-3,9	M&A en overige kosten
Totaal op EBITDA	5,3	5,6	
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	-10,8	-9,3	Amortisatie van in het verleden geacquireerde immateriële activa
Totaal op EBIT	-5,5	-3,7	
Netto financieringsresultaat	-9,8	-8,7	Jaarlijkse oprenting en herwaardering putoptie verplichting Tasomix. Stijging in 2025 als gevolg van sterke prestaties Polen.
Belastingeffect	2,8	3,2	
Totaal op winst over de periode	-12,5	-9,2	
Winst over de periode	54,4	34,2	

Onderliggende maatstaven zijn alternatieve prestatie maatstaven (APM) die niet door IFRS zijn gedefinieerd. Voor nadere informatie zie noot 5 in het jaarverslag; Algemene opmerking: optellingen kunnen leiden tot kleine verschillen door afrondingen.

FOR THE FUTURE
OF FARMING



STERKE BALANS – VOLDOENDE RUIMTE VOOR M&A

(in €m, tenzij anders aangegeven)	31-12-2025	31-12-2024	Toelichting
Totaal Activa	1.110,4	942,1	Consolidatie JV Duitsland
Eigen Vermogen	438,4	338,3	Als gevolg van winstbijdrage, deels gecompenseerd door dividenduitkering
Solvabiliteitsratio	39,5%	35,9%	
Netto werkkapitaal	39,2	25,4	Toename met name als gevolg van overnames en joint venture
- Vlottende activa ¹	443,0	389,9	
- Vlottende passiva ²	403,8	364,5	
Achterstallige vorderingen	7,9%	9,1%	
Netto schuld ³	-6,0	56,8	In 2025 een netto kaspositie
Netto schuld/EBITDA⁴	-0,04	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 FY 2025

- Pieter Wolleswinkel, CEO

Financiële toelichting FY 2025

- Marloes Roetgerink, CFO

Management agenda 2026

- Pieter Wolleswinkel

Vragen

MANAGEMENT AGENDA 2026

Onverminderde focus op verder versterken marktposities

- Afronding transactie en opstart integratie van Tasomix en KPS

Nederland

- Versterken marktpositie in alle diersoorten
- Verstevigen positie van Reudink

Duitsland/Polen

- Verdere capaciteitsuitbreiding in Polen, uitbreiding naar herkauwers zal verder vorm krijgen
- Focus op groei met ForFarmers team agrar in Duitsland

Verenigd Koninkrijk

- Investeringsagenda ter versterking positie in herkauwers in Verenigd Koninkrijk

Blijvende focus op kostenbeheersing

Focus op ketensamenwerkingen om duurzaamheidsambities verder te brengen

AGENDA

Belangrijke gebeurtenissen FY 2025

- Pieter Wolleswinkel, CEO

Financiële toelichting FY 2025

- Marloes Roetgerink, CFO

Management agenda 2026

- Pieter Wolleswinkel

Vragen



FOR THE FUTURE
OF FARMING