

## Persbericht

Lochem, 16 augustus 2018

# Resultaten ForFarmers over eerste halfjaar 2018

### Kernpunten eerste halfjaar 2018<sup>1</sup>:

- Volume Total Feed<sup>2</sup>: +2,1% tot 4,8mT; stijging in Nederland en Duitsland/België, daling in het Verenigd Koninkrijk
- Volume mengvoer: +0,7% tot 3,3mT; stabiel in Nederland en het Verenigd Koninkrijk, groei in Duitsland/België
- Netto-omzet: +2,8% tot €1.141,6 miljoen; autonome groei bedroeg 3,9%
- Brutowinst: +5,0% tot €217,7 miljoen; autonome groei (6,2%) in alle clusters door o.a. productmix, volumetoename specialiteiten, bijdrage strategische partnerschappen en doorberekenen van gestegen energieprijzen
- Onderliggende EBITDA: +1,2% tot €52,3 miljoen; in alle clusters autonome toename, totaal +4,4%
- Incidentele bate van €5,4 miljoen (voor belasting), voornamelijk door verkoop akkerbouwactiviteiten in Nederland
- Winst (toe te rekenen aan aandeelhouders): +14,5% tot €34,8 miljoen
- Gewone winst per aandeel: +20,7% tot €0,35; totale stijging €0,06, waarvan winstgroei €0,04 en het effect van het aandelen inkoopprogramma €0,02

[1] Resultaten eerste halfjaar 2018 worden vergeleken met resultaten eerste halfjaar 2017

[2] 'Total Feed' behelst de volledige productportefeuille van ForFarmers en bestaat uit mengvoer, specialiteiten, co-producten (zoals DML producten), zaaigoed en overige producten (zoals ruwvoer).

### Geconsolideerde kerncijfers

In miljoenen euro (tenzij anders vermeld)	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		Totaal mutatie in %	Valuta	Acquisitie <sup>(6)</sup>	Autonoom <sup>(7)</sup>
	2018	2017				
Volume Total Feed (x 1.000 ton)	4.825	4.725	2,1%		0,1%	2,0%
Mengvoer <sup>(8)</sup>	3.322	3.300	0,7%		0,1%	0,6%
Omzet	1.141,6	1.110,6	2,8%	-0,6%	-0,5%	3,9%
Brutowinst	217,7	207,3	5,0%	-0,6%	-0,6%	6,2%
Bedrijfslasten	-177,6	-169,1	5,0%	-0,7%	0,1%	5,6%
EBITDA <sup>(1)</sup>	57,2	51,5	11,1%	-0,5%	-2,7%	14,3%
<b>Onderliggende EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>52,3</b>	<b>51,7</b>	<b>1,2%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>4,4%</b>
Bedrijfsresultaat	45,2	38,7	16,8%	-0,3%	-3,6%	20,7%
Onderliggend bedrijfsresultaat <sup>(2)</sup>	39,8	39,0	2,1%	-0,3%	-3,6%	6,0%
Winst toe te rekenen aan aandeelhouders van de Venootschap	34,8	30,4	14,5%			
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	40,1	36,7	9,3%			
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	24,0%	24,9%				
ROACE <sup>(3)</sup>	26,3%	23,4%				
ROACE <sup>(4)</sup>	20,1%	17,6%				
Gewone winst per aandeel (x €1)	0,35	0,29	20,7%			
	<b>30 juni 2018</b>	<b>31 dec 2017</b>				
Eigen vermogen	414,5	409,9				
Solvabiliteit <sup>(5)</sup>	52,8%	52,1%				

[1] EBITDA is bedrijfsresultaat exclusief afschrijvingen en amortisatie.

[2] Onderliggende betekent exclusief incidentele posten.

[3] ROACE betekent onderliggende EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen.

[4] ROACE onderliggende EBIT gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen.

[5] Solvabiliteit betreft het eigen vermogen gedeeld door balanstotaal.

[6] Betreft het netto effect van acquisities en desinvesteringen

[7] Autonoom is de verandering exclusief acquisitie en desinvesteringen en valuta-effecten.

[8] Vergelijkend cijfer is aangepast in overeenstemming met de huidige presentatie

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

## Yoram Knoop, CEO ForFarmers, over de resultaten in het eerste halfjaar 2018:

"We zijn tevreden over de voortgang die we in het eerste halfjaar 2018 hebben gemaakt in elk van de vier pilaren van de Horizon 2020 strategie. Onze focus op het verbeteren van het rendement op het boeren erf heeft zich vertaald in verbeterde voerefficiëntie bij de dieren van onze klanten. Daarnaast resulteerde het in het binnenhalen van meer nieuwe klanten. De afzet van Total Feed nam autonoom toe. De daaraan gerelateerde brutowinst nam nog sterker toe. Het is bemoedigend dat wij in alle clusters een autonome verbetering van de onderliggende EBITDA hebben kunnen realiseren, waarbij vooral de toename in Duitsland/België tevreden stemt.

De verdere invulling van het Total Feed concept vindt plaats door onze eigen inspanningen op het gebied van productinnovaties en ook door strategische partnerschappen. Zo hebben we onlangs de strategische samenwerking met Nutreco, die al loopt sinds 2014, met 5 jaar verlengd.

De aankondiging van de overname van 60% van de aandelen van Tasomix in Polen was een belangrijke mijlpaal op het gebied van acquisities, een van de vier pilaren van de strategie. We zijn sinds begin juli van dit jaar in vijf landen actief en onze positie in de Europese pluimveesector is aanzienlijk versterkt. Verder kondigden we de voorgenomen overnames van Voeders Algoet in België en Maatman in Nederland aan, twee acquisities die goed in onze lokale organisaties kunnen worden geïntegreerd.

De directie van ForFarmers is sinds mei weer compleet door het aantreden van Arthur van Och als Directeur Supply Chain. Steven Read, vanaf begin 2018 COO van ForFarmers UK, is voortvarend van start gegaan met de business transformatie in het Verenigd Koninkrijk.

Op het gebied van duurzaamheid merken we dat de druk op de agrarische sector om de CO2 voetafdruk te verminderen in de publieke opinie en in (voorgestelde) overheidsmaatregelen onverminderd toeneemt. We staan veehouders bij met voer en met hulpmiddelen waarmee de data van het boeren erf geanalyseerd en inzichtelijk gemaakt worden. De veehouder kan bijvoorbeeld de fosfaatuitstoot monitoren en actie ondernemen om deze te verminderen. Een punt van zorg is de toename in het aantal LTI's<sup>1</sup> in het eerste halfjaar 2018. Het kost meer tijd om het toenemend bewustzijn in veiliger gedrag te vertalen.

De invloed van recente ontwikkelingen (politiek en klimatologisch) op onze afzet en resultaat voor de tweede helft van het jaar is vooralsnog niet goed te duiden. Wij hebben vertrouwen in de uitvoering van onze strategie, zowel door onze bestaande organisatie als door de recent overgenomen bedrijven. We liggen op koers voor de eerder afgegeven middellange termijn doelstelling".

[1] LTI betekent Lost Time Incident; ongeval met verzuim

## Toelichting ForFarmers geconsolideerde resultaten eerste halfjaar 2018

(vergeleken met eerste halfjaar 2017)

Het volume **Total Feed**<sup>1</sup> steeg, bijna volledig autonoom, met 2,1% tot 4,8 miljoen ton. In Nederland en in het cluster Duitsland/België was dit vooral door meer afzet van DML<sup>2</sup>-producten. In het Verenigd Koninkrijk daalde het volume Total Feed.

De volumegroei in Total Feed was groter dan die in mengvoer (0,7%). De autonome groei was 0,6% en de groei door het netto-effect van acquisities/ desinvesteringen was 0,1%. In Nederland bleef het volume mengvoer nagenoeg stabiel. De impact van de afname van het aantal melkkoeien, als gevolg van de fosfaatreductiemaatregelen, op de afzet werd gecompenseerd door een volumegroei in de pluimveesector. In het cluster Duitsland/België werd meer mengvoer afgezet, eveneens vooral in de pluimveesector. De afzet van mengvoer in het Verenigd Koninkrijk bleef nagenoeg gelijk. Er was sprake van volumegroei in de rundveesector en volumedaling in de varkenssector. De overname van een dealer vorig jaar droeg ook bij aan de volumegroei.

De **omzet** nam met €31,0 miljoen (2,8%) toe tot €1.141,6 miljoen. De autonome groei was 3,9%. Het effect van overnames/desinvesteringen (netto) op de omzet was -0,5%. Het valuta translatie-effect was -0,6%. De gemiddelde prijzen van grondstoffen waren hoger. Prijsaanpassingen van grondstoffen werden zoals gebruikelijk doorberekend aan klanten.

De **brutowinst** nam met 5,0% (€10,4 miljoen) toe. De autonome verbetering was 6,2%. Het netto effect van acquisities/desinvesteringen bedroeg -0,6%. Het valuta translatie-effect was eveneens -0,6%. De brutowinsttoename werd gerealiseerd door volumegroei, een verbeterde productmix met meer specialiteiten en bijdragen voortvloeiend uit de strategische partnerschappen. Daarnaast werden de gestegen energieprijzen doorberekend aan klanten.

De **totale bedrijfslasten** stegen met 5,0% tot €177,6 miljoen. De autonome stijging was 5,6%, deels te verklaren door de volumegroei en de lichte stijging in het aantal FTEs. Er waren in alle clusters hogere productie- en transportkosten door hogere energieprijzen en meer gebruik van transport door derden. M&A advieskosten

gerelateerd aan aangekondigde overnames waren hoger (€0,8 miljoen), evenals IT kosten voor (nieuwe) applicaties. De vrijval uit de voorziening van dubieuze debiteuren bedroeg €0,4 miljoen (eerste halfjaar 2017: vrijval van €1,1 miljoen). Het effect van acquisities/desinvesteringen op de totale bedrijfslasten was een toename van 0,1%. Het valuta translatie-effect was -0,7%.

Het **bedrijfsresultaat** (EBIT) nam toe met €6,5 miljoen (16,8%) tot €45,2 miljoen. De stijging was inclusief een incidentele bate van €5,4 miljoen, voornamelijk door de verkoop van de akkerbouwactiviteiten in Nederland.

De **afschrijvingen**<sup>3</sup> daalden met €0,7 miljoen tot €12,1 miljoen. Hogere afschrijvingslasten als gevolg van het verhoogde investeringsprogramma (van circa €40 miljoen per jaar in 2017 en 2018) werden gecompenseerd door de waardevermindering van het Britse pond en de terugname van een bijzondere waardevermindering (€0,5 miljoen) op een fabriek uit 2014. Dit betreft de (tweede) fabriek in Deventer, die opnieuw in gebruik is genomen voor de productie van niet-genetisch gemodificeerd (non-GGO<sup>4</sup>) voer.

[1] 'Total Feed' behelst de volledige productportefeuille van ForFarmers en bestaat uit mengvoer, specialiteiten, co-producten (zoals DML producten), zaaigoed en overige producten (zoals ruwvoer).

[2] DML staat voor Dry Moist Liquid. Droge, vochtrijke en vloeibare co-producten.

[3] Afschrijvingen behelst hier ook amortisatie en bijzondere waardevermindering

[4] Non GGO betekent niet-genetisch gemodificeerde organismen

In miljoenen euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		Δ	Δ%
	2018	2017		
<b>EBITDA</b>	<b>57,2</b>	<b>51,5</b>	<b>5,7</b>	<b>11,1%</b>
Boekresultaten verkochte bedrijfsonderdelen / activa	-4,9	-0,1	- 4,8	
Herstructureringskosten <sup>(2)</sup>	-	0,4	-0,4	
<b>Onderliggende EBITDA<sup>(3)</sup></b>	<b>52,3</b>	<b>51,7</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2%</b>
Effect valutakoersveranderingen	0,2		0,2	
Onderliggende EBITDA, tegen gelijkblijvende koersen <sup>(1)</sup>	52,5	51,7	0,8	1,6%

(1) 2018: Verkoop akkerbouwactiviteiten aan CZAV (NL) en nabetaling op verkoop deelneming (VK)

(2) 2017: Introductie shared service center in Continentaal Europa

(3) 'Onderliggende EBITDA' betekent EBITDA exclusief incidentele posten.

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

De **EBITDA** nam met 11,1% toe tot €57,2 miljoen. De verkoop van de akkerbouwactiviteiten in Nederland resulteerde in een incidentele bate van €4,5 miljoen. Daarnaast was er nog een incidentele bate in het Verenigd Koninkrijk van €0,4 miljoen.

De **onderliggende EBITDA tegen gelijkblijvende koersen nam toe met 1,6%** tot €52,5 miljoen. De autonome stijging bedroeg 4,4% en werd vooral gedreven door verbetering in het tweede kwartaal. De netto impact van acquisities/desinvesteringen van -2,7% was inclusief de M&A- advieskosten voor aangekondigde overnames.

De ratio EBITDA/brutowinst daalde van 24,9% tot 24,0% door de stijging van de energie- en transportkosten.

De bijdrage van HaBeMa (de Duitse joint venture in overslagactiviteiten) nam met 42,6% af tot €1,1 miljoen, door een sterke daling in handelsvolume als gevolg van afwachtendheid van marktpartijen in de grondstoffenmarkt.

De effectieve **belastingdruk** bedroeg 22,4% (1H 2017: 24,2%). De lagere belastingdruk was het gevolg van de aangepaste waardering van uitgestelde belastingvorderingen in Duitsland en van een inhaaleffect van belastingvoordelen op specifieke investeringen in het Verenigd Koninkrijk.

De **winst (toe te rekenen aan aandeelhouders)** steeg met 14,5% tot €34,8 miljoen.

De gewone winst per aandeel nam met 20,7% toe tot €0,35. De totale stijging bedroeg €0,06, waarvan €0,04 door winstgroei en €0,02 door het effect van het aandelen inkoopprogramma, dat grotendeels in de tweede helft van 2017 plaatsvond en eind februari 2018 werd afgerond.

Het aantal medewerkers, omgerekend naar volledige dienstverbanden (FTEs), was per 30 juni 2018 met 2.325 gelijk aan de stand per 31 december 2017. In Nederland en België bleef het aantal medewerkers nagenoeg stabiel. In Duitsland steeg het aantal FTEs met circa 3% door de versterking van de commerciële organisatie. In het Verenigd Koninkrijk waren er ongeveer 1,5% minder FTEs als gevolg van organisatorische aanpassingen in lijn met de lopende business transformatie. In vergelijking met 30 juni 2017 lag het totaal aantal medewerkers van ForFarmers 2% hoger.

### **Kapitaalstructuur en solvabiliteit**

Het **Eigen Vermogen** nam over de eerste zes maanden van 2018 met €4,5 miljoen toe tot €414,5 miljoen (ten opzichte van 31 december 2017). De toename is het netto-resultaat van het halfjaarresultaat 2018 (€35,1 miljoen) minus de uitkering van dividend (€30,1 miljoen) en het bedrag (€6,1 miljoen) dat is aangewend voor het 2017 inkoopprogramma

van eigen aandelen, dat werd afgerond in februari 2018. De niet-gerealiseerde resultaten die rechtstreeks in het eigen vermogen werden verwerkt, bestonden uit een herwaardering (€7,1 miljoen) van de pensioenverplichting (voornamelijk in het Verenigd Koninkrijk) en kasstroomafdekkingen in combinatie met valutaomrekeningsverschillen (- €1,3 miljoen) die vooral betrekking hadden op het aankoopbedrag (PLN 242 miljoen) voor de overname van 60% van de aandelen van Tasomix. Bij de aankondiging van de overname in februari 2018 werd het aankoopbedrag in Zloty's gehedged.

De **solvabiliteit** verbeterde van 52,1% ultimo 2017 tot 52,8% per 30 juni 2018.

Het **netto saldo van de beschikbare liquide middelen minus bankschulden en andere leningen** (lange en korte termijn) was €63,0 miljoen (eind 2017: €67,1 miljoen). De netto-daling van het banksaldo kwam met name doordat de operationele kasstroom vooral werd gebruikt voor de uitbetaling van het dividend.

De betaling voor de overname van 60% van de aandelen van Tasomix, van circa €57 miljoen, vond plaats na balansdatum.

Het **netto werkkapitaal** daalde van €69,2 miljoen (eind 2017) tot €67,4 miljoen per 30 juni 2018.

De voorraadpositie was bijna stabiel. Het percentage van vorderingen met een betalingsachterstand bedroeg per 30 juni 2018: 14,6% vergeleken met 14,9% eind 2017.

De **investeringen** in materiële en immateriële vaste activa bedroegen €16,3 miljoen (1H 2017: €20,8 miljoen). Zowel in Nederland als in het Verenigd Koninkrijk werd circa €7 miljoen geïnvesteerd. Naast de (reguliere) renovaties van bulksilo's werd een aantal bijzondere investeringen gedaan. In Nederland werd bijvoorbeeld besloten de (tweede) fabriek in Deventer te heropenen om tegemoet te komen aan de groeiende vraag naar non-GGO voer. Daarnaast werd gestart met de bouw van een biomassaïnstallatie in Lochem. Deze installatie zal het mogelijk maken stoom te produceren door gebruik te maken van houtsnippers uit de regio. Daarmee wordt op een duurzame wijze voorzien in een groot deel van de energiebehoefte van de fabriek. In het Verenigd Koninkrijk werd de transportvloot verder gemoderniseerd. De investeringen in Duitsland en België bestonden merendeels uit reguliere (onderhouds) investeringen.

De **netto kasstroom uit operationele activiteiten** nam toe van €36,7 miljoen tot €40,1 miljoen. Dit werd voornamelijk gedreven door de hogere winst over de periode.

De **ROACE**<sup>1</sup> ratio steeg van 23,4% tot 26,3% door het twaalfmaandseffect van de reductie van het werkkapitaal in 2017. De ratio op basis van de onderliggende EBIT steeg van 17,6% tot 20,1%.

[1] ROACE betekent onderliggende EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen

## Resultaten per cluster

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

2018

In duizenden euro	Nederland	Duitsland/België	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconsolideerd
Total Feed volume (in tonnen)	2.243.252	1.133.877	1.448.152	-	4.825.281
<b>Omzet</b>	<b>567.994</b>	<b>287.727</b>	<b>321.634</b>	<b>-35.793</b>	<b>1.141.562</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>113.140</b>	<b>40.915</b>	<b>63.688</b>	<b>-38</b>	<b>217.705</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	4.695	5	387	3	5.090
Bedrijfslasten	-76.835	-34.340	-58.530	-7.936	-177.641
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>41.000</b>	<b>6.580</b>	<b>5.545</b>	<b>-7.971</b>	<b>45.154</b>
Boekresultaten verkochte bedrijfsonderdelen / activa <sup>(1)</sup>	-4.509	-	-413	-	-4.922
Terugneming bijzondere waardevermindering <sup>(2)</sup>	-484	-	-	-	-484
<b>Incidentele posten</b>	<b>-4.993</b>	<b>-</b>	<b>-413</b>	<b>-</b>	<b>-5.406</b>
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat<sup>(3)</sup></b>	<b>36.007</b>	<b>6.580</b>	<b>5.132</b>	<b>-7.971</b>	<b>39.748</b>
Afschrijving en amortisatie <sup>(4)</sup>	3.369	1.736	5.927	1.520	12.552
<b>Onderliggende EBITDA<sup>(3)</sup></b>	<b>39.376</b>	<b>8.316</b>	<b>11.059</b>	<b>-6.451</b>	<b>52.300</b>
Onderliggende EBITDA / Brutowinst <sup>(3)</sup>	34,8%	20,3%	17,4%		24,0%
<b>ROACE<sup>(5)</sup></b>	<b>52,9%</b>	<b>22,7%</b>	<b>11,1%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>26,3%</b>
ROACE <sup>(6)</sup>					20,1%

(1) Verkoop akkerbouwactiviteiten aan CZAV (NL) en nabetaling op verkoop deelneming (VK)

(2) Heropening tweede fabriekslocatie in Deventer

(3) Onderliggend(e) betekent exclusief incidentele posten.

(4) Exclusief (terugneming) bijzondere waardevermindering

(5) ROACE betekent onderliggende EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen; verwezen wordt naar noot 27 van de toelichting op de jaarrekening 2017.

(6) ROACE onderliggende EBIT gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni

2017

In duizenden euro	Nederland	Duitsland/België	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconsolideerd
Total Feed volume (in tonnen)	2.222.209	1.027.308	1.475.064	-	4.724.581
<b>Omzet</b>	<b>560.022</b>	<b>267.836</b>	<b>315.651</b>	<b>-32.903</b>	<b>1.110.606</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>110.212</b>	<b>36.139</b>	<b>60.754</b>	<b>208</b>	<b>207.313</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	180	169	152	-	501
Bedrijfslasten	-76.068	-31.577	-55.403	-6.037	-169.085
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>34.324</b>	<b>4.731</b>	<b>5.503</b>	<b>-5.829</b>	<b>38.729</b>
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-115	-	-	-	-115
Herstructureringskosten <sup>(1)</sup>	-	384	-	-	384
<b>Incidentele posten</b>	<b>-115</b>	<b>384</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>269</b>
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat <sup>(2)</sup></b>	<b>34.209</b>	<b>5.115</b>	<b>5.503</b>	<b>-5.829</b>	<b>38.998</b>
Afschrijving en amortisatie <sup>(3)</sup>	3.708	1.868	5.544	1.604	12.724
<b>Onderliggende EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>37.917</b>	<b>6.983</b>	<b>11.047</b>	<b>-4.225</b>	<b>51.722</b>
Onderliggende EBITDA / Brutowinst <sup>(2)</sup>	34,4%	19,3%	18,2%		24,9%
<b>ROACE <sup>(4)</sup></b>	<b>46,2%</b>	<b>16,2%</b>	<b>12,3%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>23,4%</b>
ROACE <sup>(5)</sup>					17,6%

<sup>(1)</sup> Introductie shared service center in Continentaal Europa<sup>(2)</sup> Onderliggend(e) betekent exclusief incidentele posten.<sup>(3)</sup> Exclusief (terugneming) bijzondere waardeverminderingen<sup>(4)</sup> ROACE betekent onderliggende EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen; verwezen wordt naar noot 27 van de toelichting op de jaarrekening 2017.<sup>(5)</sup> ROACE onderliggende EBIT gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen

### Prijs- en marktontwikkelingen in de sectoren

De gemiddelde melkrijzen in Europa liggen lager dan in de eerste helft van 2017, toen de prijzen historisch hoog waren. Dit komt doordat de Europese melkproductie vooral in de tweede helft van 2017 toenam. In 2018 nam de Nederlandse melkproductie echter wel af door de gekrompen melkveestapel.

De gemiddelde Europese varkensprijzen liggen lager dan vorig jaar, toen de prijzen ruim boven het langere termijn gemiddelde lagen. In de tweede helft van 2017 begonnen de prijzen te dalen doordat het aantal varkens toenam en de groei van de export vanuit Europa vertraagde door toegenomen concurrentie uit de Verenigde Staten.

De eierprijzen lagen aan het begin van het jaar gemiddeld genomen op een hoog niveau dankzij het krappe aanbod van eieren als gevolg van de fipronil-affaire vooral in Nederland. Ondertussen zijn de prijzen weer gedaald. De prijzen voor vleeskuikens profiteerden van handelsrestricties die zijn opgelegd aan Brazilië, dat leverancier was van ongeveer de helft van de Europese invoer.

## Nederland

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		
	2018	2017	Δ%
Total Feed volume (in tonnen)	2.243.252	2.222.209	0,9%
<b>Omzet</b>	<b>567.994</b>	<b>560.022</b>	
<b>Brutowinst</b>	<b>113.140</b>	<b>110.212</b>	<b>2,7%</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	4.695	180	
Bedrijfslasten	-76.835	-76.068	
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>41.000</b>	<b>34.324</b>	<b>19,4%</b>
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen <sup>(1)</sup>	-4.509	-115	
Terugneming bijzondere waardevermindering <sup>(2)</sup>	-484	-	
<b>Incidentele posten</b>	<b>-4.993</b>	<b>-115</b>	
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat<sup>(3)</sup></b>	<b>36.007</b>	<b>34.209</b>	
Afschrijving en amortisatie <sup>(4)</sup>	3.369	3.708	
<b>Onderliggende EBITDA<sup>(3)</sup></b>	<b>39.376</b>	<b>37.917</b>	<b>3,8%</b>
Onderliggende EBITDA / Brutowinst <sup>(2)</sup>	34,8%	34,4%	
<b>ROACE<sup>(5)</sup></b>	<b>52,9%</b>	<b>46,2%</b>	

(1) 2018: Verkoop akkerbouwactiviteiten aan CZAV

(2) 2018: Heropening tweede fabriekslocatie in Deventer

(3) Onderliggend(e) betekent exclusief incidentele posten.

(4) Exclusief (terugneming van) bijzondere waardeverminderingen

(5) ROACE betekent onderliggende EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen; verwezen wordt naar noot 27 van de toelichting op de jaarrekening 2017.

### Markt- en sectorontwikkelingen

De toenemende druk vanuit de overheid op de agrarische sector om milieudoelstellingen te halen raakt alle veehouders. Veel melkveeouders hebben, als gevolg van de opgelegde maatregelen om de fosfaatuitstoot te reduceren, hun melkveestapel moeten verkleinen. Ze moeten ook extra investeringen doen voor de aankoop van fosfaatrechten. Voor de varkenssector is onlangs het hoofdlijnenakkoord 'Warme sanering varkenshouderij' aangekondigd. Het streven is om de Nederlandse varkenssector te innoveren en te saneren om de leefomgeving in de zogenoemde veedichte gebieden te verbeteren. Voor varkenshouders betekent het vooral dat geuroverlast en uitstoot van schadelijke stoffen moeten worden beperkt. De sanering is op vrijwillige basis en zal in de komende jaren worden doorgevoerd.

### Resultaten

Het volume Total Feed nam met 0,9% toe tot 2,2 miljoen ton. Autonoom nam het volume met 1,2% toe, inclusief het

volume afkomstig van de begin dit jaar gesloten strategische samenwerking met Baks op het gebied van vochtrijke voeders voor de varkenshouderij. De verkoop van de akkerbouwportefeuille had een minimaal effect op het volume. In de rundveesector nam het volume Total Feed enigszins toe. Dit was ondanks de minder grote melkveestapel. Er werd meer voer afgezet in de varkenssector. Invoering van gespecialiseerde verkoopteams en de bijdrage van de samenwerking met Baks droegen hieraan bij. Ook in de pluimveesector werd meer voer verkocht, zowel aan vleeskuikenhouders als aan legkippenhouders. Reudink, dat zich volledig richt op biologische veehouders, liet wederom een mooie volumegroei zien.

De brutowinst steeg met 2,7%. Dit kwam door de volumegroei, meer specialiteiten in de productmix en de positieve bijdrage van de strategische partnerschappen. De toegenomen energiekosten werden aan klanten doorberekend. In de brutowinst zat ook een

desinvesteringseffect.

De bedrijfslasten namen met 1,0% toe. De procentuele toename in productie- en transportkosten was hoger dan de volumegroei. Dit kon worden gecompenseerd door lagere pensioenkosten, een vrijval uit de voorziening van dubieuze debiteuren en het terugnemen van de bijzondere

waardevermindering van de fabriek in Deventer.

De onderliggende EBITDA nam met 3,8% toe. Dit werd verklaard door de volumegroei (0,9%), de verbeterde brutowinst (2,7%) en de beperkt toegenomen bedrijfslasten (1,0%). De ratio van de onderliggende EBITDA/brutowinst nam toe van 34,4% tot 34,8%.

## Duitsland / België

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		
	2018	2017	Δ%
Total Feed volume (in tonnen)	1.133.877	1.027.308	10,4%
<b>Omzet</b>	<b>287.727</b>	<b>267.836</b>	
<b>Brutowinst</b>	<b>40.915</b>	<b>36.139</b>	<b>13,2%</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	5	169	
Bedrijfslasten	-34.340	-31.577	
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>6.580</b>	<b>4.731</b>	<b>39,1%</b>
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-	-	
Herstructureringskosten <sup>(1)</sup>	-	384	
<b>Incidentele posten</b>	<b>-</b>	<b>384</b>	
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat<sup>(2)</sup></b>	<b>6.580</b>	<b>5.115</b>	
Afschrijving en amortisatie <sup>(3)</sup>	1.736	1.868	
<b>Onderliggende EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>8.316</b>	<b>6.983</b>	<b>19,1%</b>
Onderliggende EBITDA / Brutowinst <sup>(2)</sup>	20,3%	19,3%	
<b>ROACE<sup>(4)</sup></b>	<b>22,7%</b>	<b>16,2%</b>	

(1) 2017: Introductie shared service center in Continentaal Europa

(2) Onderliggend(e) betekent exclusief incidentele posten.

(3) Exclusief (terugneming van) bijzondere waardevermindering

(4) ROACE betekent onderliggende EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen; verwezen wordt naar noot 27 van de toelichting op de jaarrekening 2017.

### Markt- en sectorontwikkelingen

In Duitsland is de 'Düngeverordnung' geïntroduceerd. Deze beschikking richt zich op het terugdringen van de milieueffecten van fosfaat en nitraat in vooral de varkenssector en legt beperkingen op aan veehouders met betrekking tot de hoeveelheid mest die mag worden uitgereden. Dit leidt tot extra kosten voor veehouders (in alle sectoren). De consumentenvraag naar niet genetisch gemodificeerde (non-GGO) zuivelproducten, en daarmee de vraag naar non-GGO voeders, neemt nog steeds toe in Duitsland.

In België neemt de aandacht van consumenten voor zowel

kwaliteit als herkomst van voeding toe. In dit kader krijgt het terugdringen van antibiotica in het voer steeds meer aandacht. ForFarmers neemt een actieve rol in het adviseren van veehouders. Daarnaast groeit de vraag naar non-GGO voeders, op dit moment vooral van geiten- en legkippenhouders.

### Voeders Algoet

In juni 2018 kondigde ForFarmers de voorgenomen overname aan van Voeders Algoet, een veevoederonderneming gericht op varkens- en rundveehouders en gevestigd in Zulte, België. De verwachting is dat de overname in de komende maanden



kan worden afgerond. ForFarmers wordt met deze overname de op een na grootste veevoeronderneming in België. Met deze overname ontstaan nieuwe mogelijkheden voor het behalen van schaalvoordelen.

### Resultaten

Het volume Total Feed nam met 10,4% toe tot 1,1 miljoen ton. Vooral de vraag naar DML-producten nam toe. Voor een deel werd dit verklaard doordat de verkoop van DML-producten aan Belgische klanten nu in België wordt verantwoord en niet meer als onderdeel van cluster Nederland. Daarnaast werd er meer mengvoer en concentraten verkocht, zowel aan bestaande als nieuwe klanten. Vooral in België zorgden de lage rundveeprijzen voor uitdagende marktomstandigheden. De afzet aan rundveehouders in dit cluster nam desondanks toe door de inspanningen van het versterkte verkoopteam. Er was ook volumegroei in de licht krimpende varkenssector door onder meer de succesvolle introductie van het zeugenconcept NOVA, naast het bestaande VIDA biggen-assortiment. Het volume in de pluimveesector nam tevens toe.

De brutowinst steeg met €4,8 miljoen tot €40,9 miljoen (+13,2%). Deze toename werd gerealiseerd door volumegroei, een verbeterde productmix met meer specialiteiten en door bijdragen voortvloeiend uit de strategische partnerschappen. De gestegen energieprijzen werden doorberekend aan klanten.

De bedrijfslasten namen met €2,8 miljoen (8,8%) toe. De volume-gerelateerde kosten stegen minder hard dan de volumegroei (10,4%), ondanks de gestegen energieprijzen. Personeelskosten waren hoger. Er vond een toevoeging plaats aan de voorziening voor dubieuze debiteuren, terwijl er in de eerste halfjaarresultaten in 2017 een bedrag was vrijgevallen.

De onderliggende EBITDA nam met 19,1% toe. Dit was de uitkomst van de combinatie van volumegroei van 10,4%, brutowinsttoename van 13,2% en een stijging van de bedrijfslasten van 8,8%. De ratio van de onderliggende EBITDA/brutowinst nam toe van 19,3% tot 20,3%.

## Verenigd Koninkrijk

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		
	2018	2017	Δ%
Total Feed volume (in tonnen)	1.448.152	1.475.064	-1,8%
<b>Omzet</b>	<b>321.634</b>	<b>315.651</b>	
<b>Brutowinst</b>	<b>63.688</b>	<b>60.754</b>	<b>4,8%</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	387	152	
Bedrijfslasten	-58.530	-55.403	
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>5.545</b>	<b>5.503</b>	<b>0,8%</b>
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen <sup>(1)</sup>	-413	-	
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-	-	
<b>Incidentele posten</b>	<b>-413</b>	<b>-</b>	
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat<sup>(2)</sup></b>	<b>5.132</b>	<b>5.503</b>	
Afschrijving en amortisatie <sup>(3)</sup>	5.927	5.544	
<b>Onderliggende EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>11.059</b>	<b>11.047</b>	<b>0,1%</b>
Onderliggende EBITDA / Brutowinst <sup>(2)</sup>	17,4%	18,2%	
<b>ROACE<sup>(4)</sup></b>	<b>11,1%</b>	<b>12,3%</b>	

(1) Nabetaaling op de verkoop van een deelneming

(2) Onderliggend(e) betekent exclusief incidentele posten.

(3) Exclusief (terugneming van) bijzondere waardevermindering

(4) ROACE betekent onderliggende EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen; verwezen wordt naar noot 27 van de toelichting op de jaarrekening 2017.

## Markt- en sectorontwikkelingen

De vraag naar prestatievoeders in de rundveesector trok aan. Dit kwam onder meer doordat er minder ruwvoer is dan vorig jaar. Het aantal melkveehouders neemt af, maar de melkveestapel blijft redelijk stabiel. De melkprijs lag op een lager niveau dan in de eerste helft van 2017.

De vraag naar varkensvlees neemt toe. Varkensprijzen zijn daardoor weer aan het stijgen. Een recente grote overname in de varkenssector door een van de drie grootste vleesverwerkende organisaties is tekenend voor de voortschrijdende consolidatie in deze sector. De pluimveesector ervaart een stijgende belangstelling van consumenten voor kippenvlees en eieren.

De financiële situatie van veehouders is verbeterd in de afgelopen periode. Toch nemen veehouders (middelgrote- en kleinere boerenbedrijven) nog niet vaak de beslissing om te investeren in een uitbreiding van hun bedrijf. De voornaamste reden hiervoor is de aanhoudende onzekerheid over de gevolgen van de Brexit.

## Voortgang van het business transformatieproject

De business transformatie in het Verenigd Koninkrijk vordert gestaag. Op dit moment is de samenvoeging van de rundveeverkoopteams tot één commerciële organisatie klaar en wordt aan een eenduidige marktbenadering gewerkt. Het beleid in de varkenssector is vooral gericht op verdere margeverbetering. Er blijft ook gewerkt worden aan het handhaven van de betrouwbaarheid van de logistieke dienstverlening aan klanten tegen lagere kosten. De gewenste efficiëncyslag is echter nog niet gerealiseerd. De eerder aangekondigde doelstelling om £5 miljoen kosten te hebben bespaard in 2020 (vergeleken met 2016) blijft gehandhaafd.

## Resultaten

Het volume Total Feed nam met 1,8% af tot 1,4 miljoen ton. Het volume daalde autonoom met 2,4%. Dit kwam vooral door de beslissing om sommige (verlieslatende) DML-activiteiten te staken.

De overname van een dealer in mei 2017 zorgde voor een volumegroei van 0,6%.

De afzet van mengvoer was bijna gelijk. Er werd meer afgezet in de rundveesector, vooral aan melkveehouders. In de varkenssector werd volume verloren vooral door het niet verlengen van contracten met een lage marge. Er werd ook minder voer verkocht in de pluimveesector, waarin ForFarmers slechts een beperkte positie heeft.

De gerapporteerde brutowinst nam toe met 4,8%. Tegen gelijkblijvende koersen steeg de brutowinst met 7,2%. De stijging was het gevolg van het doorgevoerde beleid om margeverbetering te realiseren, de bijdrage van de strategische partners en het doorberekenen van de hogere energieprijzen aan klanten.

De totale bedrijfslasten stegen met 5,6%. Tegen gelijkblijvende koersen was de toename 8,0%, voornamelijk autonome lastenstijging. Productie- en transportkosten stegen vooral door de hogere energieprijzen. Daarnaast moesten er extra kosten worden gemaakt voor het inhuren van externe transporteurs om alle klanten op het door hen gewenste tijdstip te kunnen beleveren. Afschrijvingen waren hoger, vooral doordat de fabriek in Exeter sinds eind 2017 operationeel is.

De gerapporteerde onderliggende EBITDA bleef nagenoeg stabiel (+0,1%). Ondanks de volumedaling (-1,8%), was de hogere brutowinst (+4,8%) voldoende om de hogere bedrijfslasten (5,6%) op te vangen. Tegen gelijkblijvende koersen nam de onderliggende EBITDA met 2,3% toe inclusief het acquisitie-effect. De ratio van de gerapporteerde onderliggende EBITDA/brutowinst daalde van 18,2% tot 17,4%.

Door realisatie van de in 2015 bij verkoop van een deelneming afgesproken doelstellingen is nog €0,4 miljoen ontvangen. Dit is als incidentele bate verantwoord.

## Centrale en ondersteunende diensten

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		
	2018	2017	Δ%
<b>Brutowinst</b>	<b>-38</b>	<b>208</b>	<b>-118,3%</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	3	-	
Bedrijfslasten	-7.936	-6.037	
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-7.971</b>	<b>-5.829</b>	<b>36,7%</b>
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-	-	
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-	-	
<b>Incidentele posten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat<sup>(1)</sup></b>	<b>-7.971</b>	<b>-5.829</b>	
Afschrijving en amortisatie <sup>(2)</sup>	1.520	1.604	
<b>Onderliggende EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>-6.451</b>	<b>-4.225</b>	<b>52,7%</b>
<b>ROACE<sup>(3)</sup></b>	<b>-7,4%</b>	<b>-7,4%</b>	

(1) Onderliggend(e) betekent exclusief incidentele posten.

(2) Exclusief (terugneming van) bijzondere waardevermindering

(3) ROACE betekent onderliggende EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen; verwezen wordt naar noot 27 van de toelichting op de jaarrekening 2017.

De bedrijfslasten zijn exclusief het bedrag dat als overheadkosten aan de operationele clusters wordt doorbelast. De stijging van de centrale bedrijfslasten met €1,9 miljoen was onder meer het gevolg van hogere M&A-advieskosten (€0,8 miljoen) met betrekking tot de voorgenomen acquisities. De IT kosten namen toe door verdere uitrol van (nieuwe) applicaties ter ondersteuning van verschillende bedrijfsprocessen.

## Duurzaamheid

ForFarmers heeft in overleg met belanghebbenden voor drie thema's (Milieu, Mens & Maatschappij en Diergezondheid & Dierenwelzijn) vijf duurzaamheidsdoelstellingen geformuleerd. Deze richten zich op 1) het beperken van fosfaatuitstoot, 2) het beperken van de uitstoot van broeikasgassen, 3) het minimaliseren van gebruik van land, water en energie, 4) het zorgen voor veilige en goede werkcondities en 5) de veiligheid van voer verbeteren. Het verbeteren van diergezondheid en dierenwelzijn wordt gezien als een integraal onderdeel van de Total Feed oplossingen.

Vooraf in Nederland is de druk op de (melk)veehouderij groot om de uitstoot van fosfaat te beperken. ForFarmers stelt zich ten doel de fosfaatefficiëntie op het boerenerf te verbeteren door aangepast voer, dat leidt tot minder fosfaatuitstoot. Verder verstrekt ForFarmers hulpmiddelen als rekenmodules. Daarmee kan de veehouder het effect van bedrijfsmaatregelen op de voerwinst, de fosfaatefficiëntie en de carbon footprint berekenen.

In het kader van de tweede doelstelling startte ForFarmers onlangs een test met een speciale bulkvrachtwagen die is uitgerust met een elektrische pomp om elektrisch - en emissievrij - mengvoer te kunnen lossen. Naar verwachting wordt hierdoor dagelijks per vrachtwagen tot 25% aan diesel bespaard. De beslissing om een biomassacentrale te bouwen in Lochem past zowel binnen de tweede als de derde doelstelling. Deze installatie zal het mogelijk maken stoom te produceren door gebruik te maken van houtsnippers uit de regio. Daarmee wordt op een duurzame wijze voorzien in een groot deel van de energiebehoefte van de fabriek.

Met betrekking tot de vierde doelstelling: de aandacht voor veilige en goede werkcondities die moeten leiden tot minder LTI's (lost time incidents) blijft onverminderd groot. In de eerste helft van 2018 zijn er wederom veiligheidstrainingen gegeven. Naast instructies op werkvloer wordt er continu aandacht besteed aan het 'health & safety' beleid via communicatiecampagnes op het intranet. Ondanks alle inspanningen was het aantal LTIs 19% hoger. Het terugdringen van het aantal LTI's vergt van alle medewerkers een op veiligheid gerichte mentaliteit en werkwijze.

Het Nutrition Innovation Center richt zich op het ontwikkelen en verbeteren van voerconcepten die de gezondheid van dieren, en daarmee hun prestaties, ten

goede komen. Eind april 2018 werd Apollo gelanceerd, een voerconcept dat speciaal is ontwikkeld voor fitte kuikens die gezond en efficiënt groeien. Randvoorwaarde voor een gezonde en efficiënte groei van vleeskuikens is een goede start van de kuikens. Dit helpt de vleeskuikenhouder het rendement te verbeteren. Het voerconcept kenmerkt zich door slimme schakelmomenten en verkleint zodoende de kans op stress en ziekte bij kuikens. Het resultaat is een soepelere opstart en het zorgt bovendien voor een betere voederconversie.

## Gebeurtenissen na balansdatum

### Tasomix

Begin juli 2018 kondigde ForFarmers aan dat de aankoop van 60% van de aandelen van Tasomix (Polen) was afgerond. Dit betekent dat ForFarmers nu actief is in vijf landen. Tasomix maakt deel uit van het cluster Duitsland/België/Polen en nieuwe regio's. ForFarmers heeft een eerste betaling in contanten gedaan van PLN 242 miljoen (ongeveer €57,1 miljoen). De tweede betaling (voor deze 60%) zal in 2021 worden gedaan. Dit bedrag is volledig afhankelijk van het behalen van operationele resultaten (de 'earn-out') met de nieuwe fabriek.

ForFarmers neemt de resultaten van Tasomix op in haar geconsolideerde financiële verslagen vanaf 1 juli 2018. Het huidige management van Tasomix blijft aan, waardoor optimaal gebruik wordt gemaakt van de kracht van beide bedrijven. De koopovereenkomst omvat ook call- en putopties voor de overige 40% van de aandelen.

In 2017 produceerde Tasomix 402k ton voer (2016: 395k ton). De genormaliseerde omzet in 2017 was PLN 451 miljoen (€105,9 miljoen<sup>1</sup>) (2016: PLN 429 miljoen, €98,3 miljoen). De genormaliseerde EBITDA was in 2017 PLN 33 miljoen (€7,8 miljoen) (2016: PLN 34 miljoen, €7,8 miljoen). In de eerste helft van 2017 werd het resultaat beïnvloed door een verandering van de productmix als gevolg van de heersende vogelgriep.

In de nieuwe fabriek (maximale productiecapaciteit van 350k ton) in Pionki worden de eerste mengvoer producten geproduceerd.

*[1] Alle euro bedragen zijn berekend op basis van de gemiddelde koersen van het jaar van de PLN versus de euro*

### Maatman

Begin juli 2018 kondigde ForFarmers aan de mengvoeractiviteiten van Maatman veevoerders over te nemen. ForFarmers neemt met deze transactie een

klantenportefeuille en een verkoopteam over met specifieke kennis en ervaring in vooral de pluimvee- maar ook in de rundveesector in Nederland en Duitsland. In 2017 zette Maatman 114k ton voer en meststoffen af. De productie van het voer is uitbesteed aan meerdere partijen, waaronder aan ForFarmers (circa 60% van het totale volume). De transportactiviteiten (15 bulkwagens) van Maatman vormen onderdeel van de overname. De transactie is onlangs goedgekeurd door de Duitse mededingingsautoriteiten. De activiteiten van Maatman worden per 3 september 2018 geïntegreerd in ForFarmers Nederland.

## Vooruitzichten

De wereldwijde spanningen op het gebied van invoertarieven zouden mogelijk een positieve impact kunnen hebben op vooral de Europese export van varkensvlees naar China, Mexico, Japan en Canada. Daarnaast zouden de oogsten van sommige grondstoffen minder goed kunnen zijn door de ongebruikelijk warme en droge zomer en daardoor zouden grondstof- en voerprijzen kunnen stijgen. Dit kan van negatieve invloed zijn op de liquiditeit van de veehouders. De vraag naar mengvoer in de rundveesector kan mogelijk licht stijgen door het gebrek aan voldoende ruwvoer op het boereneref.

De autonome volumeontwikkeling in Nederland zal naar verwachting enigszins beperkt worden door de maatregelen om fosfaatuitstoot te reduceren in de melkveesector. Het is nog niet concreet aan te geven wat de impact zal zijn van de maatregelen die onlangs zijn aangekondigd voor de varkenssector in Nederland. Dat komt onder meer omdat het invoeren van de maatregelen op vrijwillige basis is.

Om de sterke groei in Duitsland op de middellange termijn te kunnen blijven ondersteunen is ForFarmers voornemens een nieuwe fabriek (capaciteit van circa 300k ton) in Wesel, West-Duitsland te bouwen. ForFarmers blijft ook zoeken naar geschikte overnamekandidaten in Duitsland.

De marktomstandigheden in het Verenigd Koninkrijk lijken enigszins aan te trekken. De business transformatie van ForFarmers in het Verenigd Koninkrijk leidt echter in sommige gevallen tot het niet verlengen van lage-marge contracten met klanten, wat van invloed kan zijn op de afzet. ForFarmers streeft naar een gezonde prijs/kwaliteit verhouding naast een duurzaam rendement voor de producten en diensten die zij aan haar klanten levert.

Daarnaast worden de aangekondigde acquisities (Tasomix,

Voeders Algoet en Maatman) bij afronding geconsolideerd, in de tweede helft van dit jaar.

ForFarmers herbevestigt de eerder afgegeven doelstelling voor de middellange termijn van een gemiddelde jaarlijkse groei van de onderliggende EBITDA van in de 'mid single digits' bij gelijkblijvende koersen, exclusief de impact van significante acquisities (bv. Tasomix) en onvoorziene omstandigheden voorbehouden.

## Bestuursverklaring

De Raad van Bestuur verklaart, voor zover bekend, dat het halfjaarbericht 2018, welke de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen (tezamen te noemen de 'Groep' of 'ForFarmers') en het belang van de Groep in de joint venture omvat, 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.

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

Lochem, 16 augustus 2018

Raad van Bestuur ForFarmers N.V.

Yoram Knoop, CEO

Arnout Traas, CFO

Jan Potijk, COO

## Conference calls en audio webcasts


### **Voor de pers:**

De heren Yoram Knoop (CEO), Arnout Traas (CFO) en Jan Potijk (COO) zullen vandaag van **08.30 - 09.30 uur** een toelichting geven op de halfjaarresultaten 2018 van ForFarmers in een conference call (in het Nederlands). Voor toegang tot de live audio webcast van de conference call kunt u inloggen via de corporate website [www.forfarmersgroup.eu](http://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 heren Yoram Knoop (CEO), Arnout Traas (CFO) en Jan Potijk (COO) zullen vandaag van **10.00 - 11.00** uur een toelichting geven op de halfjaarresultaten 2018 van ForFarmers in een conference call (in het Engels). Voor toegang tot de live audio webcast van de conference call kunt u inloggen via de corporate website [www.forfarmersgroup.eu](http://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.

### **Noot voor de redactie / Voor meer informatie:**

Caroline Vogelzang  
Directeur Investor Relations & Communications  
T: +31 6 10 94 91 61   
E: [caroline.vogelzang@forfarmers.eu](mailto:caroline.vogelzang@forfarmers.eu)

## Bedrijfsprofiel

ForFarmers N.V. ('ForFarmers', Lochem, Nederland) is een internationaal opererende voeronderneming die complete voeroplossingen biedt voor de conventionele en biologische veehouderij. ForFarmers zet zich in "For the Future of Farming": voor de continuïteit van het boerenbedrijf en voor een financieel gezonde sector die nog vele generaties een duurzame rol zal spelen in de maatschappij. Door intensief met klanten samen te werken biedt ForFarmers hen concreet resultaat: een beter rendement, een gezondere veestapel en een hogere efficiëntie. Dit wordt gerealiseerd met een aanbod van maatwerk en Total Feed-oplossingen en met een gerichte aanpak ondersteund door gespecialiseerde en deskundige professionals.

ForFarmers heeft productievestigingen in Nederland, België, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk en sinds juli 2018 ook in Polen. Met een afzet van circa 9,6 miljoen ton diervoeders op jaarbasis is ForFarmers marktleider in Europa. In 2017 had ForFarmers 2.325 medewerkers en bedroeg de omzet ruim €2,2 miljard.

ForFarmers publiceert op 1 november 2018 de operationele voortgangsrapportage over het derde kwartaal (Q3 2018 trading update).

ForFarmers N.V.  
Postbus 91  
7240 AB Lochem  
T: +31 (0)573 28 88 00, F: +31 (0)573 28 88 99  
[info@forfarmers.eu](mailto:info@forfarmers.eu), [www.forfarmersgroup.eu](http://www.forfarmersgroup.eu)

Bijlagen:  
Halfjaarbericht 2018

## Notificaties en disclaimer

### RAPPORTERINGSGRONDSLAGEN

#### PUBLICATIE HALFJAARBERICHT 2018

Het halfjaarbericht 2018 (incl. verkorte geconsolideerde tussentijdse cijfers) is vanaf 16 augustus 2018 beschikbaar op de website van ForFarmers ([www.forfarmersgroup.eu](http://www.forfarmersgroup.eu)).

### RAPPORTERINGSGRONDSLAGEN

De cijfers in dit persbericht zijn afgeleid van het halfjaarbericht 2018 van ForFarmers waarop geen accountantscontrole is uitgevoerd. Het halfjaarbericht 2018 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 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:

01-11-2018	Publicatie Q3 2018 Trading update
13-03-2019	Publicatie jaarcijfers 2018
26-04-2019	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
02-05-2019	Publicatie Q1 2019 Trading update
15-08-2019	Publicatie halfjaarresultaten 2019
31-10-2019	Publicatie Q3 2019 Trading update

### 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.

# HALFJAARBERICHT 2018



# VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE CIJFERS

## Verkorte geconsolideerde balans

In duizenden euro (voor winstbestemming)	noot	30 juni 2018	31 december 2017
<b>Activa</b>			
Materiële vaste activa	13	212.391	205.904
Immateriële activa en goodwill	14	93.731	96.229
Vastgoedbeleggingen		830	830
Handels- en overige vorderingen	22	8.354	9.298
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	15	23.205	24.018
Uitgestelde belastingvorderingen		3.048	2.998
<b>Vaste activa</b>		<b>341.559</b>	<b>339.277</b>
Vorraden	16	72.303	72.010
Biologische activa		4.801	4.714
Handels- en overige vorderingen	22	214.498	208.170
Actuele belastingvorderingen		1.370	86
Geldmiddelen en kasequivalenten	22	149.978	161.297
Activa aangehouden voor verkoop	17	-	1.737
<b>Vlottende activa</b>		<b>442.950</b>	<b>448.014</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>784.509</b>	<b>787.291</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Aandelenkapitaal	18	1.063	1.063
Agio		143.554	143.554
Reserve eigen aandelen		-61	-55
Reserve omrekeningsverschillen		-6.469	-5.692
Reserve kasstroomafdekkingen		-566	-
Overige reserves en ingehouden winsten		237.165	207.878
Onverdeeld resultaat		34.796	58.554
<b>Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap</b>		<b>409.482</b>	<b>405.302</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>		<b>4.976</b>	<b>4.629</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>414.458</b>	<b>409.931</b>
<b>Verplichtingen</b>			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	22	39.152	44.508
Personeelsbeloningen	20	36.150	46.910
Voorzieningen		1.567	2.249
Handelsschulden en overige verplichtingen		8.063	8.255
Uitgestelde belastingverplichtingen		11.753	9.939
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>96.685</b>	<b>111.861</b>
Bankschulden	22	47.824	49.690
Leningen en overige financieringsverplichtingen	22	27	28
Voorzieningen		1.235	1.132
Handelsschulden en overige verplichtingen	22	221.038	206.982
Actuele belastingverplichtingen		3.242	7.667
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>273.366</b>	<b>265.499</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>370.051</b>	<b>377.360</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>784.509</b>	<b>787.291</b>

## Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

In duizenden euro	noot	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
		2018	2017
Omzet		1.141.562	1.110.606
Kosten van grond- en hulpstoffen		-923.857	-903.293
<b>Brutowinst</b>	8	<b>217.705</b>	<b>207.313</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	9	5.090	501
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>222.795</b>	<b>207.814</b>
Personeelskosten		-76.589	-75.410
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	13, 14	-12.068	-12.724
Overige bedrijfskosten		-88.984	-80.951
<b>Bedrijfslasten</b>	10	<b>-177.641</b>	<b>-169.085</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>45.154</b>	<b>38.729</b>
Financieringsbaten		500	863
Financieringslasten		-1.728	-1.666
<b>Netto financieringslasten</b>		<b>-1.228</b>	<b>-803</b>
Aandeel in het resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen	15	1.062	1.849
<b>Winst vóór belastingen</b>		<b>44.988</b>	<b>39.775</b>
Winstbelastingen	12	-9.845	-9.178
<b>Winst over het boekjaar</b>		<b>35.143</b>	<b>30.597</b>
<b>Winst toe te rekenen aan:</b>			
<b>Aandeelhouders van de Vennootschap</b>		<b>34.796</b>	<b>30.423</b>
Minderheidsbelangen		347	174
<b>Winst over het boekjaar</b>		<b>35.143</b>	<b>30.597</b>
<b>Winst per aandeel in euro<sup>(1)</sup></b>			
Gewone winst per aandeel		0,35	0,29
Verwaterde winst per aandeel		0,35	0,29
<b>Onderliggende EBITDA</b>	11	<b>52.300</b>	<b>51.722</b>

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

## Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

In duizenden euro	noot	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
		2018	2017
<b>Winst over het boekjaar</b>		<b>35.143</b>	<b>30.597</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>			
<b>Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar het resultaat</b>			
Herwaardering van toegezegd-pensioenverplichtingen	20	8.511	174
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten		-	-
Gerelateerde belastingen		-1.449	-148
		<b>7.062</b>	<b>26</b>
<b>Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar het resultaat</b>			
Buitenlandse activiteiten - valuta omrekeningsverschillen		-1.024	-1.761
Kasstroomafdekkingen - effectieve deel van reële waardeveranderingen		-754	-12
Kasstroomafdekkingen - geherclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening / balans		-	-
Gerelateerde belastingen		435	221
		<b>-1.343</b>	<b>-1.552</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen</b>		<b>5.719</b>	<b>-1.526</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>		<b>40.862</b>	<b>29.071</b>
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:			
<b>Aandeelhouders van de Vennootschap</b>		<b>40.515</b>	<b>28.897</b>
Minderheidsbelangen		347	174
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>		<b>40.862</b>	<b>29.071</b>

## Verkort geconsolideerd overzicht van het eigen vermogen

Toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap

In duizenden euro	Aandelen- noot	Aandelen- kapitaal	Reserve eigen Agio aandelen	Reserve omrekenings- verschillen	Reserve kasstroom- afdekkingen	Overige reserves en ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat	Totaal	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen	
<b>Stand op 31 december 2017</b>		<b>1.063</b>	<b>143.554</b>	<b>-55</b>	<b>-5.692</b>	<b>-</b>	<b>207.878</b>	<b>58.554</b>	<b>405.302</b>	<b>4.629</b>	<b>409.931</b>
IFRS 9 aanpassing	2	-	-	-	-	-97	-	-97	-	-97	
<b>Stand op 1 januari 2018</b>		<b>1.063</b>	<b>143.554</b>	<b>-55</b>	<b>-5.692</b>	<b>-</b>	<b>207.781</b>	<b>58.554</b>	<b>405.205</b>	<b>4.629</b>	<b>409.834</b>
Toevoeging uit het onverdeeld resultaat		-	-	-	-	58.554	-58.554	-	-	-	

### Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Winst	-	-	-	-	-	-	34.796	34.796	347	35.143
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-777	-566	7.062	-	5.719	-	5.719
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	-	-	-	<b>-777</b>	<b>-566</b>	<b>7.062</b>	<b>34.796</b>	<b>40.515</b>	<b>347</b>	<b>40.862</b>

### Transacties met aandeelhouders van de Vennootschap, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

Bijdragen en uitkeringen											
Dividenden	18	-	-	-	-	-30.053	-	-30.053	-	-30.053	
Inkoop eigen aandelen	-	-	-6	-	-	-5.873	-	-5.879	-	-5.879	
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties	-	-	-	-	-	-306	-	-306	-	-306	
<b>Totaal transacties met aandeelhouders van de Vennootschap</b>	-	-	<b>-6</b>	-	-	<b>-36.232</b>	-	<b>-36.238</b>	-	<b>-36.238</b>	
<b>Stand op 30 juni 2018</b>		<b>1.063</b>	<b>143.554</b>	<b>-61</b>	<b>-6.469</b>	<b>-566</b>	<b>237.165</b>	<b>34.796</b>	<b>409.482</b>	<b>4.976</b>	<b>414.458</b>

Toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap

In duizenden euro	Aandelen- noot	Aandelen- kapitaal	Reserve eigen Agio aandelen	Reserve omrekenings- verschillen	Reserve kasstroom- afdekkingen	Overige reserves en ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat	Totaal	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen	
<b>Stand op 1 januari 2017</b>		<b>1.063</b>	<b>143.554</b>	<b>-1</b>	<b>-3.609</b>	<b>27</b>	<b>229.816</b>	<b>53.260</b>	<b>424.110</b>	<b>4.880</b>	<b>428.990</b>
Toevoeging uit het onverdeeld resultaat		-	-	-	-	53.260	-53.260	-	-	-	

### Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Winst	-	-	-	-	-	-	30.423	30.423	174	30.597
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-1.543	-9	26	-	-1.526	-	-1.526
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	-	-	-	<b>-1.543</b>	<b>-9</b>	<b>26</b>	<b>30.423</b>	<b>28.897</b>	<b>174</b>	<b>29.071</b>

### Transacties met aandeelhouders van de Vennootschap, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

Bijdragen en uitkeringen											
Dividenden	-	-	-	-	-	-25.716	-	-25.716	-1.000	-26.716	
Inkoop eigen aandelen	-	-	-25	-	-	-23.545	-	-23.570	-	-23.570	
Aanpassing nominale waarde aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties	-	-	-	-	-	61	-	61	-	61	
<b>Totaal transacties met aandeelhouders van de Vennootschap</b>	-	-	<b>-25</b>	-	-	<b>-49.200</b>	-	<b>-49.225</b>	<b>-1.000</b>	<b>-50.225</b>	
<b>Stand op 30 juni 2017</b>		<b>1.063</b>	<b>143.554</b>	<b>-26</b>	<b>-5.152</b>	<b>18</b>	<b>233.902</b>	<b>30.423</b>	<b>403.782</b>	<b>4.054</b>	<b>407.836</b>

## Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizenden euro	noot	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
		2018	2017
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>			
Winst over het boekjaar		35.143	30.597
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen	13	9.698	9.542
Amortisatie	14	2.854	3.182
Terugneming van bijzondere waardevermindingsverlies op vaste activa	13	-484	-
Wijziging in reële waarde van biologische activa (niet-gerealiseerd)		-	137
Netto (terugneming van) bijzonder waardevermindingsverlies op handelsvorderingen		-447	-1.148
Netto financieringslasten		1.228	803
Aandeel in resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen		-1.062	-1.849
Resultaat op verkoop materiële vaste activa / vastgoedbeleggingen		-327	-342
Resultaat op verkoop van belangen in deelnemingen	9	-413	-
Resultaat op verkoop van activa aangehouden voor verkoop	9	-4.509	-
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingstransacties met afwikkeling in eigenvermogensinstrumenten		80	255
Kosten met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen		546	399
Kosten met betrekking tot lange termijn bonussen		73	1.070
Winstbelastingen		9.845	9.178
		<b>52.225</b>	<b>51.824</b>
Mutatie in:			
Vorraden & biologische activa		-357	3.324
Handels- en overige vorderingen		-5.827	-6.189
Handelsschulden en overige verplichtingen		14.056	19.269
Voorzieningen en personeelsbeloningen		-3.912	-15.722
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>56.185</b>	<b>52.506</b>
Betaalde rente		-704	-1.020
Betaalde winstbelastingen		-15.412	-14.740
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>40.069</b>	<b>36.746</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>			
Ontvangen rente		460	863
Ontvangen dividenden uit deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode		2.123	2.426
Opbrengst uit verkoop van materiële vaste activa / vastgoedbeleggingen		1.311	1.128
Opbrengst uit verkoop van belangen in deelnemingen, na aftrek van afgestoten geldmiddelen	9	413	-
Opbrengst uit verkoop van activa aangehouden voor verkoop		5.650	-
Verwerving dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen		-	-184
Verwerving van materiële vaste activa	13	-15.881	-20.182
Verwerving van immateriële activa	14	-382	-628
<b>Netto kasstroom gebruikt bij investeringsactiviteiten</b>		<b>-6.306</b>	<b>-16.577</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Opbrengst uit in- en verkoop van eigen aandelen		-5.879	-20.031
Opbrengst uit verkoop van eigen aandelen met betrekking tot het medewerkersparticipatieplan		1.503	2.335
Terugkoop van eigen aandelen met betrekking tot het medewerkersparticipatieplan		-2.192	-3.151
Betaling van financial lease		-17	-158
Terugbetaling banklening		-5.683	-
Betaald dividend	18	-29.077	-25.716
<b>Netto kasstroom gebruikt bij financieringsactiviteiten</b>		<b>-41.345</b>	<b>-46.721</b>
<b>Netto-toename/afname van geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>-7.582</b>	<b>-26.552</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari <sup>(1)</sup>		111.607	107.319
Effect van valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-1.871	454
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni<sup>(1)</sup></b>		<b>102.154</b>	<b>81.221</b>

(1) Na aftrek van bankschulden

# TOELICHTING OP DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE CIJFERS

## Basis voor opstelling

### 1. ForFarmers N.V.

ForFarmers N.V. (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 2018 omvat de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen (tezamen te noemen de 'Groep' of 'ForFarmers') en het belang van de Groep in haar joint venture.

ForFarmers N.V. is een internationaal opererende voeronderneming die complete voeroplossingen biedt voor de (biologische) veehouderij. ForFarmers zet zich in "For the Future of Farming": voor de continuïteit van het boerenbedrijf en voor een financieel gezonde sector.

De tussentijdse cijfers zijn goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen op 16 augustus 2018.

Op de tussentijdse cijfers in dit bericht is geen accountantscontrole toegepast.

### 2. Toegepaste standaarden

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 2017 ('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, met uitzondering van de toepassing

van IFRS 9 (financiële instrumenten) en IFRS 15 (opbrengsten uit contracten met klanten) per 1 januari 2018.

IFRS 9 introduceert nieuwe vereisten voor classificatie en waardering, impairment en hedge accounting voor financiële instrumenten. De transitie naar IFRS 9 heeft geleid tot een effect van €97 duizend (na belastingen), welke is verwerkt in de ingehouden winsten per 1 januari 2018. Zie het verkort geconsolideerd overzicht van het eigen vermogen.

IFRS 15 hanteert een nieuw vijf stappen model dat van toepassing zal zijn op opbrengsten uit contracten met klanten. Onder IFRS 15 worden opbrengsten verantwoord voor het bedrag dat de opbrengst weergeeft waarop een entiteit verwacht recht te hebben in ruil voor de levering van goederen of diensten aan een klant. De Groep heeft de zogenaamde cumulatief effect benadering in de transitie toegepast.

Voor een toelichting op de nog niet van toepassing zijnde nieuwe standaarden wordt verwezen naar noot 26.

De tussentijdse cijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

### Vergelijkende cijfers

Indien noodzakelijk zijn vergelijkende cijfers aangepast in overeenstemming met de huidige presentatie.

### Functionele valuta en presentatievaluta

Deze tussentijdse cijfers zijn opgesteld in euro. Dit is tevens de functionele valuta van de Vennootschap. Alle financiële informatie die in euro's wordt gepresenteerd is afgerond op het naastliggende duizendtal, tenzij anders is aangegeven. De functionele valuta van de entiteiten van de Groep zijn voornamelijk de euro en het Britse pond. Het merendeel van hun transacties en resulterende saldi vinden plaats in hun lokale en functionele valuta.

De volgende wisselkoersen zijn toegepast:

<b>Koers:</b>	<b>€1.00 =</b>
Koers op 31 december 2016	£0,8562
Koers op 30 juni 2017	£0,8793
Koers op 31 december 2017	£0,8872
Koers op 30 juni 2018	£0,8861
Koers op 30 juni 2018	PLN4,3732
<b>Gemiddelde koers</b>	<b>€1.00 =</b>
H1 2017	£0,8606
H1 2018	£0,8798

### 3. Gebruik van schattingen en oordelen

Bij het opstellen van deze tussentijdse cijfers heeft het management 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 kunnen afwijken van deze schattingen.

De oordelen gemaakt door het management in het toepassen van de door Groep gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en de belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden zijn dezelfde als die zijn toegepast op de laatste jaarrekening.

#### Bepaling van de reële waarde

Een aantal grondslagen en toelichtingen van de Groep vereisen de bepaling van reële waarden, voor zowel financiële als niet-financiële activa en verplichtingen.

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld op de waardingsdatum in een ordelijke transactie tussen ter zake goed geïnformeerde partijen op de primaire of, indien deze niet aanwezig is, de meest voordelige markt die voor de Groep toegankelijk is op die datum. De reële waarde van een verplichting weerspiegelt het risico op niet-nakoming.

Wanneer deze beschikbaar is, bepaalt de Groep de reële waarde van een financieel instrument met behulp van de genoteerde prijs op een actieve markt voor dat instrument. Een markt wordt beschouwd als actief als transacties voor het actief of passief plaatsvinden met voldoende frequentie en volume om prijsstellingsinformatie te verstrekken op een continue basis.

Als er geen prijsnotering is op een actieve markt, bepaalt de

Groep de reële waarde door gebruik te maken van waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van relevante waarneembare inputs en zo weinig mogelijk van niet-waarneembare inputs. De gekozen waarderingstechniek omvat alle factoren waarmee marktpartijen rekening zouden houden bij het bepalen van de prijs van de transactie.

Als een actief of een verplichting die is gewaardeerd tegen reële waarde een bied- en een laatprijs heeft, waardeert de Groep haar activa en long posities tegen de biedprijs en haar passiva en short posities tegen de laatprijs.

De beste onderbouwing van de reële waarde van een financieel instrument bij eerste waardering is normaliter de transactieprijs - dat wil zeggen de reële waarde van de verstrekte of ontvangen vergoeding. Indien de Groep vaststelt dat de reële waarde bij eerste waardering verschilt van de transactieprijs en de reële waarde niet wordt onderbouwd door een genoteerde marktprijs op een actieve markt voor een identiek actief of verplichting, noch is gebaseerd op een waarderingstechniek waarbij alle nietwaarneembare inputs worden beoordeeld als insignificant in relatie tot de waardering, wordt het financieel instrument bij eerste waardering gewaardeerd tegen reële waarde, aangepast om het verschil tussen de reële waarde bij eerste waardering en de transactieprijs uit te stellen. Vervolgens wordt dat verschil gedurende de looptijd van het instrument in de winst-en-verliesrekening verwerkt, maar niet later dan wanneer de waardering geheel wordt ondersteund door waarneembare marktgegevens of de transactie beëindigd is.

De Groep heeft een vast raamwerk van beheersmaatregelen ten aanzien van de bepaling van de reële waarden. Dit omvat onder meer een waarderingsteam met algehele verantwoordelijkheid voor het toezicht op alle belangrijke bepalingen van reële waarden, inclusief reële waarden van niveau 3. Het waarderingsteam rapporteert direct aan de CFO.

Het waarderingsteam beoordeelt periodiek belangrijke niet-waarneembare inputs en waardecorrecties. Als voor de waardering tegen reële waarde gebruik wordt gemaakt van informatie van derden, zoals broker quotes en prijsbepalingsdiensten, beoordeelt en documenteert het team het van derden verkregen bewijs om te verifiëren of deze waarderingen en de rubricering in de niveaus van de reëlewaardehiërarchie voldoen aan de vereisten van IFRS.

Belangrijke waarderingsaangelegenheden worden gerapporteerd aan de auditcommissie van de Groep.

Bij het bepalen van de reële waarde van een actief of een verplichting maakt de Groep zoveel mogelijk gebruik van op de markt waarneembare gegevens. De reële waarden worden ingedeeld naar verschillende niveaus op basis van de reële-waardehiërarchie, afhankelijk van de inputs op basis waarvan de waarderingstechnieken zijn toegepast. De verschillende niveaus zijn als volgt gedefinieerd.

- Niveau 1: genoteerde marktprijzen (niet gecorrigeerd) in actieve markten voor identieke activa of verplichtingen. Een markt wordt beschouwd als actief als transacties voor het actief of passief plaatsvinden met voldoende frequentie en volume om prijsstellingsinformatie te verstrekken op een continue basis.
- Niveau 2: input die geen onder niveau 1 vallende genoteerde marktprijzen betreft en die waarneembaar is voor het actief of de verplichting, hetzij rechtstreeks (i.c. in de vorm van prijzen) hetzij indirect (i.c. afgeleid van prijzen).
- Niveau 3: input voor het actief of de verplichting die niet is gebaseerd op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare input).

De Groep verwerkt eventuele herrubriceringen tussen de niveaus van reële-waardehiërarchie aan het einde van de verslagperiode waarin de wijziging zich heeft voorgedaan. Indien de inputs die worden gebruikt voor het bepalen van de reële waarde van een actief of verplichting binnen verschillende niveaus van de reële-waardehiërarchie vallen, dan wordt de bepaalde reële waarde in zijn geheel ingedeeld in hetzelfde niveau van de reële-waardehiërarchie als de input van het laagste niveau die van belang is voor de gehele meting.

## Resultaten voor de periode

### 4. Operationele segmenten

#### A. Basis voor segmentatie

De Groep onderscheidt de volgende drie strategische clusters, welke haar operationele en te rapporteren segmenten vormen:

- Nederland
- Duitsland / België
- Verenigd Koninkrijk

Het assortiment dat de Groep verkoopt bestaat onder andere uit mengvoer, voer voor jonge dieren, speciaalvoer,

ruwvoer en bijproducten alsmede zaden en meststoffen. Kernactiviteiten zijn de productie van voer, logistieke diensten en het aanbieden van Total Feed oplossingen gebaseerd op nutritionele know how.

De clusters bieden soortgelijke producten en diensten aan en kennen vergelijkbare productieprocessen en distributiemethoden. Omdat echter de operationele segmenten afzonderlijk worden bestuurd en sprake is van verschillende valuta (Verenigd Koninkrijk cluster versus de overige clusters) worden operationele segmenten niet geïntegreerd.

Deze opdeling in segmenten is consistent met de organisatiestructuur en de interne managementrapportage en representeert tevens de geografische regio's waarin de Groep actief is. Het hoofdkantoor van de Groep is gevestigd in Lochem, Nederland.

De Directie van de Groep beoordeelt de interne managementrapportages van elk cluster op maandelijkse basis en opereert gezamenlijk als belangrijkste operationeel besluitvormend orgaan.

Er bestaan verschillende niveaus van integratie tussen de segmenten. Deze integratie betreft ook onderlinge leveringen van voorraden en gezamenlijke logistieke dienstverlening. De vaststelling van de prijzen van deze leveranties tussen segmenten vindt plaats op basis van zakelijke afspraken zoals die tussen onafhankelijke partijen zouden zijn gemaakt.

#### B. Informatie over te rapporteren segmenten

Informatie over de te rapporteren segmenten is hierna gepresenteerd. Het resultaat uit bedrijfsactiviteiten per segment betreft het resultaat voor rente en belastingen en wordt gebruikt voor het beoordelen en meten van de prestaties omdat dit volgens de Directie de belangrijkste maatstaf is bij evaluatie van de resultaten van de segmenten in vergelijking met andere ondernemingen actief in dezelfde bedrijfstak.



## Te rapporteren segmenten

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2018

In duizenden euro	Nederland	Duitsland/België	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconsolideerd
Externe omzet	533.416	286.512	321.634	-	1.141.562
Omzet uit transacties tussen segmenten	34.578	1.215	-	-35.793	-
<b>Omzet</b>	<b>567.994</b>	<b>287.727</b>	<b>321.634</b>	<b>-35.793</b>	<b>1.141.562</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>113.140</b>	<b>40.915</b>	<b>63.688</b>	<b>-38</b>	<b>217.705</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	4.695	5	387	3	5.090
Bedrijfslasten	-76.835	-34.340	-58.530	-7.936	-177.641
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>41.000</b>	<b>6.580</b>	<b>5.545</b>	<b>-7.971</b>	<b>45.154</b>
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	2.885	1.736	5.927	1.520	12.068
<b>EBITDA</b>	<b>43.885</b>	<b>8.316</b>	<b>11.472</b>	<b>-6.451</b>	<b>57.222</b>
Materiële vaste activa	86.599	36.353	85.431	4.008	212.391
Immateriële activa en goodwill	42.751	4.797	41.968	4.215	93.731
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-	23.205	-	-	23.205
Overige vaste activa	2.023	7.299	2.315	595	12.232
<b>Vaste activa</b>	<b>131.373</b>	<b>71.654</b>	<b>129.714</b>	<b>8.818</b>	<b>341.559</b>
<b>Vlottende activa</b>	<b>221.866</b>	<b>141.900</b>	<b>114.481</b>	<b>-35.297</b>	<b>442.950</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>353.239</b>	<b>213.554</b>	<b>244.195</b>	<b>-26.479</b>	<b>784.509</b>
Eigen vermogen	-210.532	-85.162	-49.194	-69.570	-414.458
Verplichtingen	-142.707	-128.392	-195.001	96.049	-370.051
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>-353.239</b>	<b>-213.554</b>	<b>-244.195</b>	<b>26.479</b>	<b>-784.509</b>
Investerings <sup>(1)</sup>	6.125	2.092	7.283	763	16.263
Werkkapitaal	10.399	26.792	33.635	-3.396	67.430
Onderliggende EBITDA <sup>(2)</sup>	39.376	8.316	11.059	-6.451	52.300
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	34,8%	20,3%	17,4%		24,0%

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017

In duizenden euro	Nederland	Duitsland/België	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconsolideerd
Externe omzet	528.219	266.716	315.651	20	1.110.606
Omzet uit transacties tussen segmenten	31.803	1.120	-	-32.923	-
<b>Omzet</b>	<b>560.022</b>	<b>267.836</b>	<b>315.651</b>	<b>-32.903</b>	<b>1.110.606</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>110.212</b>	<b>36.139</b>	<b>60.754</b>	<b>208</b>	<b>207.313</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	180	169	152	-	501
Bedrijfslasten	-76.068	-31.577	-55.403	-6.037	-169.085
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>34.324</b>	<b>4.731</b>	<b>5.503</b>	<b>-5.829</b>	<b>38.729</b>
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	3.708	1.868	5.544	1.604	12.724
<b>EBITDA</b>	<b>38.032</b>	<b>6.599</b>	<b>11.047</b>	<b>-4.225</b>	<b>51.453</b>
Op 31 december 2017					
Materiële vaste activa	82.860	36.288	82.572	4.184	205.904
Immateriële activa en goodwill	43.309	4.772	43.351	4.797	96.229
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-	24.018	-	-	24.018
Overige vaste activa	2.378	7.424	98	3.226	13.126
<b>Vaste activa</b>	<b>128.547</b>	<b>72.502</b>	<b>126.021</b>	<b>12.207</b>	<b>339.277</b>
<b>Vlottende activa</b>	<b>191.384</b>	<b>167.072</b>	<b>101.787</b>	<b>-12.229</b>	<b>448.014</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>319.931</b>	<b>239.574</b>	<b>227.808</b>	<b>-22</b>	<b>787.291</b>
Eigen vermogen	-180.419	-78.753	-38.226	-112.533	-409.931
Verplichtingen	-139.512	-160.821	-189.582	112.555	-377.360
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>-319.931</b>	<b>-239.574</b>	<b>-227.808</b>	<b>22</b>	<b>-787.291</b>
Werkkapitaal	14.403	24.131	41.270	-10.635	69.169
Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017					
Investerings <sup>(1)</sup>	6.934	2.332	10.341	1.203	20.810
Onderliggende EBITDA <sup>(2)</sup>	37.918	6.983	11.047	-4.226	51.722
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	34,4%	19,3%	18,2%		24,9%

<sup>(1)</sup> Heeft betrekking op immateriële activa en materiële vaste activa<sup>(2)</sup> Onderliggende EBITDA' betekent EBITDA exclusief incidentele posten.

De aansluiting tussen het resultaat uit bedrijfsactiviteiten van de segmenten en het resultaat voor belastingen van de Groep is hierna weergegeven:

In duizenden euro	noot	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
		2018	2017
<b>Bedrijfsresultaat segmenten</b>		<b>45.154</b>	<b>38.729</b>
Financieringsbaten		500	863
Financieringskosten		-1.728	-1.666
Aandeel resultaat deelnemingen verwerkt volgens 'equity'-methode, na belastingen		1.062	1.849
<b>Winst voor belastingen</b>		<b>44.988</b>	<b>39.775</b>

De kolom Groep / eliminaties bevat zowel bedragen als gevolg van activiteiten voor de Groep als eliminaties in het kader van de consolidatie.

Onder overige vaste activa wordt in dit verband verstaan vastgoedbeleggingen, langlopende handels- en overige vorderingen en uitgestelde belastingvorderingen.

Het werkkapitaal bestaat uit de voorraden, biologische activa, kortlopende handels- en overige vorderingen minus de kortlopende verplichtingen.

De Groep is niet afhankelijk van individuele grote afnemers.

### 5. Seizoensgebonden activiteiten

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

### 6. Bedrijfscombinaties

#### Acquisities 2018

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 hebben geen significante acquisities plaatsgevonden. Zie noot 25 voor de (aangekondigde) acquisities voor het tweede halfjaar.

#### Acquisities 2017

Op 25 mei 2017 heeft de Groep de volledige zeggenschap verworven over Wilde Agriculture Ltd. De overnamesom bedroeg €2,0 miljoen waarvan €0,5 miljoen voorwaardelijk. De voorlopige reële waarde van verkregen activa is vastgesteld op €2,1 miljoen, inclusief €0,9 miljoen geacquireerde liquide middelen. De voorlopige reële

waarde van verkregen passiva bedraagt €0,6 miljoen. De ontstane goodwill van €0,5 miljoen is voornamelijk toe te rekenen aan de synergievoordelen die naar verwachting zullen worden gerealiseerd bij het integreren van Wilde Agriculture Ltd. binnen het cluster Verenigd Koninkrijk. Derhalve is de goodwill gealloceerd aan dit cluster. De overname is niet materieel voor de Groep in het kader van de toelichtingsvereisten van IFRS 3 Bedrijfscombinaties. De reële waarden van de identificeerbare activa en verplichtingen van Wilde Agriculture Ltd. per de datum van acquisitie zijn niet veranderd en definitief geworden.

### 7. Desinvesteringen

#### Desinvesteringen 2018

In de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 heeft ForFarmers haar akkerbouwactiviteiten verkocht aan CZAV. Het gaat hierbij om de niet veevoer gerelateerde producten (zoals meststoffen, gewasbeschermingsmiddelen en zaden) die ForFarmers aan Nederlandse akkerbouwbedrijven levert. CZAV heeft deze activiteiten overgenomen, en de daarbij behorende opslaglocatie, met ingang van 5 februari 2018. ForFarmers ontving hiervoor op de overdracht datum €5,7 miljoen, wat tot een boekwinst van €4,5 miljoen heeft geleid.

#### Desinvesteringen 2017

Er hebben geen desinvesteringen plaatsgevonden in de zes maanden eindigend op 30 juni 2017.

### 8. Brutowinst

De brutowinst steeg ten opzichte van de zes maanden eindigend op 30 juni 2017. Exclusief het negatieve valuta translatie-effect (€1,3 miljoen) en het netto-effect van acquisities/desinvesteringen (€1,2 miljoen negatief), is de brutowinst autonoom gestegen met €12,9 miljoen.

### 9. Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten in de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 hebben met name betrekking op de verkoop van de akkerbouwactiviteiten aan CZAV. ForFarmers ontving hiervoor op de overdracht datum €5,7 miljoen, wat tot een boekwinst van €4,5 miljoen heeft geleid. Daarnaast heeft ForFarmers een nabetaling van €0,4 miljoen ontvangen in verband met de verkoop van een deelneming (2015) in het Verenigd Koninkrijk.

### 10. Bedrijfslasten

De stijging van de bedrijfslasten met in totaal €8,6 miljoen bevat een negatief valuta translatie-effect van (€1,2 miljoen) en netto-effect van acquisities/desinvesteringen (€0,2 miljoen). Zonder deze effecten stijgen de bedrijfslasten met €9,6 miljoen. Dit komt onder meer door hogere energiekosten, diesel- en vrachtkosten en meer kosten voor IT-licenties. De stijging van personeelskosten wordt deels gecompenseerd door lagere pensioenlasten.

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017 is in de bedrijfslasten een incidentele post inbegrepen van €0,4 miljoen, welke betrekking heeft op de herstructureringskosten verantwoord onder de personeelskosten als gevolg van een project om de back-office activiteiten te centraliseren.

### 11. Onderliggende EBITDA

De directie heeft de prestatie maatstaf 'onderliggende EBITDA' gepresenteerd, aangezien zij deze prestatie maatstaf volgt op geconsolideerd niveau en zij van mening is dat deze maatstaf relevant is voor een begrip van de financiële prestaties van de Groep. De definitie van onderliggende EBITDA is dezelfde als in de laatste jaarrekening. Onderliggende EBITDA is geen gedefinieerde prestatie maatstaf binnen IFRS. De definitie van onderliggende EBITDA die de Groep hanteert is mogelijk niet vergelijkbaar met gelijknamige prestatie maatstaven en toelichtingen van andere entiteiten. De stijging van de onderliggende EBITDA wordt veroorzaakt doordat de marge meer is toegenomen dan de kosten.

## Winstbelastingen

### 12. Winstbelastingen

De winstbelastinglast is opgenomen op basis van de beste schatting van het management van het gewogen jaarlijks gemiddelde tarief van de winstbelastingen, verwacht voor het volledige 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.

De effectieve belastingdruk van de Groep voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 is 22,4% [zes maanden eindigend op 30 juni 2017: 24,2%]. De lagere belastingdruk is het gevolg van de aangepaste waardering van uitgestelde belastingvorderingen in Duitsland en van een inhaaleffect van belastingvoordelen op specifieke investeringen in het

Verenigd Koninkrijk.

## Activa

### 13. Materiële vaste activa

De wijzigingen in materiële vaste activa voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

In duizenden euro	Totaal
<b>Kostprijs</b>	
Stand op 1 januari 2018	443.886
Verworven via bedrijfscombinaties	-
Desinvesteringen	-
Verworven	15.881
Herclassificatie van immateriële activa	107
Afgestoten	-1.255
Overige mutatie	1.235
Effect van wijzigingen in wisselkoersen	74
<b>Stand op 30 juni 2018</b>	<b>459.928</b>

### Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardevermindervers verliezen

Stand op 1 januari 2018	-237.982
Desinvesteringen	-
Afschrijvingen	-9.698
(Terugneming van) bijzondere waardevermindervers verliezen op vaste activa	484
Herclassificatie van immateriële activa	-16
Afgestoten	867
Overige mutatie	-1.235
Effect van wijzigingen in wisselkoersen	43
<b>Stand op 30 juni 2018</b>	<b>-247.537</b>

### Boekwaarden

Op 1 januari 2018	205.904
Op 30 juni 2018	212.391

De investeringen bestaan met name uit vrachtwagens (€3,1 miljoen), investeringen in de nieuwe productiefaciliteit in Exeter (€1,9 miljoen), een nieuw proces automatiseringssysteem (€1,4 miljoen) en investeringen in verband met het heropenen van de tweede fabriek in Deventer (€0,8 miljoen). In de afschrijving is een terugneming van een bijzondere waardevermindering ter hoogte van €0,5 miljoen opgenomen als gevolg van het heropenen van een tweede fabriekslocatie in Deventer (Nederland).

De overige mutatie heeft betrekking op de terugneming van de bijzondere waardevermindering van de opnieuw geopende fabriek in Deventer. Deze overige mutatie heeft

geen gevolg voor de oorspronkelijke boekwaarde van de materiële vast activa.

#### 14. Immateriële activa en goodwill

De wijzigingen in immateriële activa en goodwill voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

In duizenden euro	Goodwill	Immateriële activa	Totaal
<b>Kostprijs</b>			
Stand op 1 januari 2018	63.929	32.300	96.229
Verworven via bedrijfscombinaties	-	-	-
Desinvesteringen	-	-	-
Verworven	-	382	382
Herclassificatie naar materiële vaste activa	-	-107	-107
Afgestoten	-	-107	-107
Effect van wijzigingen in wisselkoersen	29	50	79
<b>Stand op 30 juni 2018</b>	<b>63.958</b>	<b>32.518</b>	<b>96.476</b>

#### Cumulatieve amortisatie en bijzondere waardevermindervingsverliezen

Stand op 1 januari 2018	-	-	-
Desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	-	-2.854	-2.854
Herclassificatie naar materiële vaste activa	-	16	16
Afgestoten	-	107	107
Effect van wijzigingen in wisselkoersen	-	-14	-14
<b>Stand op 30 juni 2018</b>	<b>-</b>	<b>-2.745</b>	<b>-2.745</b>

#### Boekwaarden

Op 1 januari 2018	63.929	32.300	96.229
Op 30 juni 2018	63.958	29.773	93.731

Goodwill die is verworven via bedrijfscombinaties met onbepaalde levensduur is toegerekend aan de clusters Nederland, Duitsland / België en het Verenigd Koninkrijk, die tevens operationele en te rapporteren segmenten zijn, voor het uitvoeren van impairment tests. De Groep heeft zijn jaarlijkse impairment test in het derde kwartaal 2017 voor 2017 uitgevoerd. Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 zijn geen indicatoren voor eventuele bijzondere waardeverminderingen geïdentificeerd voor goodwill en overige immateriële activa.

#### 15. Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode

De bedragen onder deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode (€23.205 duizend per 30 juni 2018, respectievelijk €24.018 duizend per 31 december 2017)

hebben volledig betrekking op HaBeMa Futtermittel Produktions- und Umschlagsgesellschaft GmbH & Co. KG (HaBeMa), de enige joint venture waarin de Groep participeert. HaBeMa is een van de leveranciers van de Groep en is hoofdzakelijk actief in de handel, op- en overslag van grondstoffen en productie van mengvoer in Hamburg, Duitsland.

HaBeMa is gestructureerd als een separate juridische entiteit en de Groep heeft een belang in de netto activa van de entiteit. Op basis daarvan en consistent met de laatste jaarrekening heeft de Groep haar participatie geclassificeerd als joint venture. De Groep heeft geen contractuele verplichtingen of voorwaardelijke verplichtingen naar HaBeMa, anders dan uit hoofde van inkopen van goederen als onderdeel van de normale bedrijfsvoering.

#### 16. Voorraden

Op 30 juni 2018 is het totale bedrag van de voorraden licht toegenomen ten opzichte van 31 december 2017. Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 zijn er geen materiële waardeverminderingen op de voorraden in de winst-en-verliesrekening (voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017: idem).

#### 17. Activa aangehouden voor verkoop

Eind 2017 waren een aantal vrachtwagens geclassificeerd als activa aangehouden voor verkoop als gevolg van de aangekondigde strategische samenwerking tussen ForFarmers en Baks. Tevens was, als gevolg van de eind 2017 aangekondigde verkoop van akkerbouwactiviteiten aan CZAV, een opslaglocatie, klantrelaties en goodwill verantwoord als activa aangehouden voor verkoop. Tijdens de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 zijn deze activa verkocht. Zie noot 7 en 9 voor meer informatie.

## Eigen vermogen en verplichtingen

#### 18. Eigen vermogen

Op 30 juni 2018 bestaat het aandelenkapitaal uit 106.261.040 gewone aandelen en 1 prioriteitsaandeel van €0,01 per stuk. Per balansdatum waren alle aandelen uitgegeven en volgestort.

#### Dividend

Op de Algemene Vergadering op 26 april 2018 is het dividend vastgesteld op €0,30 per aandeel, waarmee het totale dividend uitkomt op €30,1 miljoen (inclusief af te

dragen dividendbelasting aan de Belastingdienst).

In overeenstemming met de dividendprocedure wordt het te betalen dividend verrekend met uitstaande debiteuren vorderingen van de Groep en vorderingen op de Coöperatie FromFarmers U.A., waardoor het in 2018 betaalde dividend (inclusief af te dragen dividendbelasting aan de Belastingdienst) uitkomt op €29,1 miljoen. De ingekochte aandelen zijn niet dividend gerechtigd.

#### Aandelen inkoopprogramma

Gedurende de periode eindigend op 30 juni 2018 heeft de Groep het inkoopprogramma eigen aandelen, zoals beschreven in de laatste jaarrekening, afgesloten. Op 30 juni 2018 bedroeg het saldo inkoop eigen aandelen €60,0 miljoen (inclusief kosten inkoop).

#### 19. Op aandelen gebaseerde beloningsplannen

Op 26 april 2018, heeft de Groep twee participatieplannen aan haar medewerkers aangeboden. Een plan voor de leden van de Directie en senior management en de ander voor de overige medewerkers. Voor beide plannen moeten de deelnemers gedurende de aankomende 36 maanden in dienst blijven om in aanmerking te komen voor de korting op de certificaten van de gekochte aandelen. De medewerker heeft het recht de certificaten te kopen tegen een korting tussen 13,5% en 20% van de reële waarde op de datum van toekenning. Voor het bedrag van de korting worden additionele certificaten van aandelen verstrekt. De voorwaarden van beide plannen zijn in overeenstemming met de deelname aan de plannen die van toepassing zijn voor 2017, die zijn beschreven in de toelichting van de laatste jaarrekening.

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2018, namen 46 medewerkers (van wie 11 medewerkers werkzaam buiten Nederland) deel aan het participatieplan voor de Directie en senior management en 583 medewerkers (van wie 143 medewerkers werkzaam buiten Nederland) aan het participatieplan voor overige medewerkers.

De waarde waartegen de medewerker de certificaten van aandelen kon verkrijgen is vastgesteld op het gemiddelde van de slotkoers die gold op het handelsplatform in de vijf handelsdagen van 2 mei 2018 tot en met 8 mei 2018. Deze waarde bedroeg €11,72. De fiscale verplichtingen voor de buitenlandse werknemer is gebaseerd op de reële waarde van de certificaten van aandelen op afwikkelingsdatum.

Het totaal aantal deelnemers op alle actieve

participatieplannen bedraagt 26,7% van het totale aantal medewerkers van de Groep.

#### 20. Personeelsbeloningen

In overeenstemming met de laatste jaarrekening zijn verschillende personeelsbeloningsplannen van toepassing in de verschillende landen waar de Groep actief is.

In duizenden euro	30 juni 2018	31 december 2017
Verplichting uit hoofde van netto toegezegd-pensioenrechten	31.105	41.686
Verplichting uit hoofde van overige lange termijn beloningsplannen	5.045	5.224
<b>Totaal</b>	<b>36.150</b>	<b>46.910</b>

De volgende tabel geeft de aansluiting weer tussen de openingsbalans en de eindbalans voor de netto toegezegd-pensioenverplichtingen en de componenten daarvan.

In duizenden euro	Totale netto verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen
Stand op 1 januari 2018	41.686
<b>Opgenomen in resultaat</b>	
Aan dienstjaar toegekende pensioenkosten	204
Administratieve kosten	342
Rentelasten (baten)	461
	<b>1.007</b>
<b>Opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten</b>	
Winsten in verband met herwaardering	-8.511
Effect wisselkoerswijzigingen	106
	<b>-8.405</b>
<b>Overig</b>	
Bijdragen door de werkgever (aan fondsbeleggingen)	-3.183
	<b>-3.183</b>
<b>Stand op 30 juni 2018</b>	<b>31.105</b>

Winsten in verband met herwaardering van €8,5 miljoen is vooral het gevolg van actuariële winsten door het effect van een gestegen rente in het Verenigd Koninkrijk in de zes maanden eindigend op 30 juni 2018.

## 21. Voorzieningen

De daling van de voorzieningen wordt met name veroorzaakt door de vrijval van de voorziening voor verlieslatende contracten op een huurcontract als gevolg van de beslissing om de opslaglocatie te blijven gebruiken tot het einde van het huurcontract.

## Financiële instrumenten

### 22. Financiële instrumenten

De volgende tabel geeft de boekwaarden en reële waarden weer van de financiële activa en financiële verplichtingen, inclusief hun niveaus in de reële-waardehiërarchie. De tabel bevat geen reële waarde informatie voor financiële activa en financiële verplichtingen niet gewaardeerd op reële waarde indien de boekwaarde een redelijke benadering is van de reële waarde.

30 juni 2018

In duizenden euro	Boekwaarde				Reële waarde			
	Verplicht tegen FVTPL - overig <sup>(1)</sup>	Afdekkingsinstrumenten tegen reële waarde	Geamortiseerde kostprijs	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<b>Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde</b>								
Voor afdekking gebruikte valutatermijncontracten (derivaten)	-	-	-	-				
Voor afdekking gebruikte brandstof swaps (derivaten)	-	-	-	-				
	-	-	-	-		-		-
<b>Financiële activa niet gewaardeerd tegen reële waarde</b>								
Eigenvermogensinstrumenten (overige beleggingen)	-	-	28	28				
Handels- en overige vorderingen <sup>(2)</sup>	-	-	222.824	222.824				
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	149.978	149.978				
	-	-	<b>372.830</b>	<b>372.830</b>				
<b>Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde</b>								
Voorwaardelijke vergoeding	-8.063	-	-	-8.063			-8.063	<b>-8.063</b>
<b>Financiële verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde</b>								
Bankschulden	-	-	-47.824	-47.824				
Bankleningen zonder zekerheden	-	-	-39.089	-39.089				
Financiële-leaseverplichtingen	-	-	-90	-90				
Handelsschulden en overige verplichtingen <sup>(3)</sup>	-	-	-221.038	-221.038				
	-	-	<b>-308.041</b>	<b>-308.041</b>			<b>-8.063</b>	<b>-8.063</b>

<sup>(1)</sup> Reële waarde door winst en verlies

<sup>(2)</sup> Exclusief derivaten en overige beleggingen

<sup>(3)</sup> Exclusief voorwaardelijke vergoeding

In de onderstaande tabel staat de waarderingstechniek die is gehanteerd bij het bepalen van niveau 2 reële waarde, evenals de belangrijke niet-waarneembare inputs.

## Financiële instrumenten gewaardeerd op reële waarde

Type	Waarderingstechniek	Belangrijke niet-waarneembare input
Valutatermijncontracten	De reële waarde is bepaald op basis van genoteerde termijnkoersen op de rapportagedatum en contante-waaredeberekeningen gebaseerd op hoge kredietkwaliteit rendementscurves van de respectievelijke valuta's.	Niet van toepassing
Rente swaps en brandstof swaps	De Groep sluit derivaten af met financiële instituten met een hoge credit-rating. Derivaten worden gewaardeerd gebaseerd op waarderings technieken die gebruikmaken van waarneembare marktinput. De meest gebruikte waarderings technieken zijn swapmodellen die gebruik maken van contante waarde berekeningen.	Niet van toepassing
Voorwaardelijke vergoeding	Contant gemaakte kasstromen: 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 afzetvolume en inbaarheid bruto handelsvorderingen, het bedrag dat bij elk van de scenario's moet worden betaald en de waarschijnlijkheid van elk scenario.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prognose van de jaarlijkse groei van het afzetvolume.</li> <li>• Prognose ontvangsten bruto handelsvorderingen.</li> <li>• Voor risico's gecorrigeerde disconteringsvoet.</li> </ul> De geschatte reële waarde zal toenemen (afnemen) naargelang: <ul style="list-style-type: none"> <li>• de jaarlijkse groei van het afzetvolume hoger (lager) uitvalt;</li> <li>• de ontvangsten van de bruto handelsvorderingen van de standaardbetaaltermijn positief (negatief) afwijken;</li> <li>• de voor risico's gecorrigeerde disconteringsvoet lager (hoger) uitvalt.</li> </ul>

## Financiële instrumenten niet gewaardeerd op reële waarde

Type	Waarderingstechniek	Belangrijke niet-waarneembare input
Eigenvermogensinstrumenten (langlopend)	Voor investeringen in eigenvermogensinstrumenten die geen genoteerde marktprijs hebben in een actieve markt voor een identiek instrument (dat wil zeggen een Level 1 input) zijn toelichtingen van de reële waarde niet vereist.	Niet van toepassing
Leningen en vorderingen (langlopend)	Contant gemaakte kasstromen.	Niet van toepassing
Geldmiddelen, handels- en overige vorderingen en overige financiële verplichtingen (kortlopend)	Gezien de korte termijn van deze instrumenten benadert de boekwaarde de marktwaarde.	Niet van toepassing
Overige financiële verplichtingen (langlopend)	Contant gemaakte kasstromen. De reële waarde van langetermijnverplichtingen is gelijk aan de boekwaarde omdat ingevolge de financieringsovereenkomst variabele markttrentarieven van toepassing zijn.	Niet van toepassing

*Geldmiddelen en kasequivalenten*

De daling van de geldmiddelen en kasequivalenten naar €150,0 miljoen (31 december 2017: €161,3 miljoen) wordt voornamelijk veroorzaakt door de dividend betaling van €29,1 miljoen, aflossing van de externe financiering van het Verenigd Koninkrijk (€5,7 miljoen) en de aflossing van bankschulden ter hoogte van €24,0 miljoen van ForFarmers International. Tevens heeft dit geleid tot een afname van de bankschulden.

*Commodity prijsrisico's*

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2018 heeft de Groep derivaten aangekocht om de risico's in verband

met de acquisitie van Tasomix (zie noot 25) af te dekken. In het kader van deze kasstroomafdekkingen, hebben de looptijden betrekking op de realisatiedata van afgedekte posities en is daarom cash flow hedge accounting toegepast. Deze derivaten zijn afgewikkeld op 28 juni 2018 en de betaling aan Tasomix heeft op 2 juli 2018 plaatsgevonden.

## Overige informatie

### 23. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De totale toekomstige minimale bedragen te betalen onder niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten is gestegen naar €25,0 miljoen (31 december 2017: €16,3 miljoen). Deze stijging wordt met name veroorzaakt door een verhoging van de huur en verlenging van de huurperiode van fabriekslocaties in het Verenigd Koninkrijk.

De overige niet in de balans opgenomen verplichtingen zoals beschreven in het laatste jaarverslag zijn niet materieel veranderd gedurende de laatste zes maanden eindigend op 30 juni 2018.

### 24. Verbonden partijen

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2018, waren er geen materiele wijzigingen ten opzichte van de aard en omvang van de verbonden partijen ten opzichte van de laatste jaarrekening.

### 25. Gebeurtenissen na balansdatum

#### Tasomix

ForFarmers ('ForFarmers') is vanaf juli 2018 actief in Polen met Tasomix. Er is voldaan aan alle voorwaarden omtrent de eerder aangekondigde aankoop van 60% van de aandelen, inclusief de toestemming van de mededingingsautoriteiten. Dit betekent dat ForFarmers actief is in vijf landen en middels deze transactie een nieuwe stap heeft gezet om haar positie als marktleider op de Europese voermarkt verder te versterken.

ForFarmers heeft een bedrag van PLN 242 miljoen (ongeveer €57,1 miljoen) in contanten betaald en daarmee 60% van de aandelen in handen gekregen. De eerste betaling omvat twee operationele fabrieken, een nieuw hoofdkantoor en een eerste betaling voor de nieuwe voerfabriek die reeds in aanbouw is. De tweede betaling ('earn-out') van deze transactie (het aandeel van 60% in Tasomix) zal in 2021 worden gedaan. Dit bedrag is volledig afhankelijk van het behalen van operationele doelen door de nieuwe fabriek en wordt gewaardeerd tegen reële waarde. ForFarmers zal de resultaten van Tasomix volledig opnemen in haar geconsolideerde financiële verslagen per 1 juli 2018, hoewel het bedrijf gerund zal worden als een joint venture om optimaal gebruik te maken van de kracht van beide bedrijven. De overeenkomst omvat ook call- en putopties voor de overige 40% van de aandelen.

Tasomix is een bedrijf met een sterk management en 250 werknemers. Het bedrijf is vooral actief in de pluimveesector. Per juli 2018 heeft het bedrijf twee operationele productiefaciliteiten (in Biskupice en Kaboro) met een gezamenlijke capaciteit van ongeveer 450k ton. In de nieuwe productiefaciliteit in Pionki worden op dit moment de eerste voeders geproduceerd. In 2017 produceerde Tasomix 402k ton voer in deze fabrieken, voornamelijk voor pluimveehouders, maar ook voor rundvee- en varkenshouders. Het hoofdkantoor van Tasomix bevindt zich naast de grootste fabriek in Biskupice (ten zuidwesten van Warschau). De nieuwe voerfabriek wordt gebouwd in Pionki (ten zuiden van Warschau) en heeft een maximumcapaciteit van ongeveer 350k ton. Deze fabriek zal voer produceren voor een specifieke pluimvee-integratie waaraan de eigenaren van Tasomix gelieerd zijn. De overeenkomst is inmiddels getekend. Daarnaast zal de fabriek in Pionki zich richten op de vrije markt voor pluimvee-, varkens- en rundveehouders.

Tasomix verschaft ForFarmers toegang tot een Europese markt met een bovengemiddeld groeicijfer in de aantrekkelijke pluimveesector. Polen heeft zich de laatste jaren ontwikkeld tot de grootste vleeskuikenproducent in Europa. Het land bedient de lokale markt en exporteert voornamelijk naar EU-landen. ForFarmers ziet kansen om de kennis die binnen Tasomix aanwezig is in te zetten in haar eigen organisatie en om haar operationele ervaring breder te gebruiken in Polen. Deze transactie past binnen de Horizon 2020-strategie waarmee ForFarmers zowel autonoom als door middel van overnames wil groeien in Europe en de omliggende regio's en haar aanbod in de pluimveesector wil versterken.

#### Algoet

ForFarmers neemt Voeders Algoet over, een veevoederonderneming gevestigd in Zulte, dichtbij de huidige Belgische ForFarmers locaties. Daarmee versterkt ForFarmers haar positie als veevoederonderneming in België met haar aanbod van Total Feed-oplossingen.

Voeders Algoet verkoopt ongeveer 150.000 ton mengvoer aan varkenshouders en rundveehouders. In het gebroken boekjaar (1 juli - 30 juni) 2016/2017 behaalde het bedrijf een omzet van circa €40 miljoen en een bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) van ongeveer €2 miljoen.

ForFarmers betaalt circa 7 keer de EBITDA van Voeders Algoet. Aangezien onder andere goedkeuring van de Belgische mededingingsautoriteiten vereist is, is het de



verwachting dat afronding van de transactie in de tweede helft van 2018 zal plaatsvinden. De resultaten van Voeders Algoet zullen vanaf de sluitingsdatum worden geconsolideerd in de resultaten van ForFarmers.

De huidige directie en 22 medewerkers van Voeders Algoet vormen onderdeel van de transactie. Door de overname worden ook 12 bulkwagens verkregen. Hiermee start ForFarmers haar eigen transportactiviteiten in België. Voeders Algoet wordt geïntegreerd in ForFarmers België. Op termijn zal de voederproductie van Voeders Algoet waarschijnlijk worden verplaatst naar de huidige ForFarmers-fabrieken in Izegem en Ingelmunster.

#### *Maatman*

ForFarmers neemt de mengvoeractiviteiten over van Maatman veevoerders en kunstmest VOF ('Maatman'), dat actief is in vooral de pluimvee- maar ook in de rundveesector in Nederland en Duitsland. ForFarmers neemt met deze transactie een klantenportefeuille en een verkoopteam met specifieke kennis en ervaring over.

Er werken 16 mensen bij Maatman, waaronder de huidige twee directieleden die tevens eigenaar zijn. In 2017 verkocht Maatman 114.000 ton voer en meststoffen aan pluimvee- en rundveehouders. De productie van het voer is uitbesteed aan meerdere partijen, waaronder aan ForFarmers (circa 60% van het totale volume). De transportactiviteiten (15 bulkwagens) van Maatman vormen onderdeel van de overname.

De prijs die ForFarmers betaalt voor de activa/passiva transactie met Maatman is gebaseerd op een ondernemingswaarde van €7 miljoen, en komt neer op een EBITDA multiple van ongeveer 7. Betaling vindt grotendeels bij overdracht plaats en het restant na het behalen van bepaalde criteria ('earn-out'). De transactie is onlangs goedgekeurd door de Duitse mededingingsautoriteiten. De activiteiten van Maatman worden per 3 september 2018 geïntegreerd in ForFarmers Nederland.

#### **26. Nog niet van toepassing zijnde nieuwe standaarden**

Nieuwe standaarden en wijzigingen op standaarden die zijn uitgegeven maar nog niet effectief zijn op de datum van uitgifte van dit halfjaarbericht van de Groep zijn hierna weergegeven. Deze lijst van uitgegeven standaarden en interpretaties bevat degene waarvan de Groep redelijkerwijs verwacht dat ze van invloed zullen zijn op toelichtingen, financiële positie of resultaten wanneer ze in de toekomst zullen worden toegepast. De Groep zal deze standaarden voor zover relevant toepassen zodra ze

effectief worden en zijn aanvaard door de Europese Unie (EU).

#### **IFRS 16 - Leases, effectief 1 januari 2019 (IASB en EU)**

IFRS 16 (uitgebracht op 13 januari 2016) vereist voor lessees dat de meeste leases op de balans worden verantwoord, waarbij het onderscheid tussen operationele lease en financiële lease verdwijnt. IFRS 16 vervangt IAS 17 Leases en gerelateerde interpretaties. Onder IFRS 16 verantwoordt een lessee een actief met gebruiksrecht en een leaseverplichting. Het actief met gebruiksrecht wordt gelijk behandeld als de overige niet-financiële activa en in overeenstemming daarmee afgeschreven. De leaseverplichting wordt bij aanvang vastgesteld op de contante waarde van de te betalen lease bedragen over de looptijd van de lease, contant gemaakt tegen het rentetarief expliciet genoemd in de leaseovereenkomst als deze kan worden vastgesteld en de verplichting rentedragend is.

De groep is voornemens IFRS 16 niet toe te passen op leases met een looptijd korter dan 1 jaar en op leases waarbij het onderliggende actief een lage waarde heeft. Daarnaast is de Groep voornemens om IFRS 16 niet toe te passen voor immateriële vaste activa.

#### *Transitie*

De Groep is voornemens om de aangepaste retrospectieve transitie methode toe te passen en als gevolg tijdens de transitie de IFRS 16 leasedefinitie enkel toe te passen op de leasecontracten die op de transitiedatum voldoen aan de leasedefinitie van IAS 17 en vergelijkende cijfers niet aan te passen. Het cumulatieve effect van de transitie naar IFRS 16 zal als een aanpassing in het eigen vermogen geboekt worden. Daarnaast overweegt de Groep om op de transitiedatum alle leases met een resterende looptijd korter dan 1 jaar te behandelen als korte termijn leases, een gelijke disconteringsvoet te hanteren voor alle leases met dezelfde karakteristieken en initiële directe kosten niet mee te nemen in de waardering van het actief met gebruiksrecht.

#### *Impact*

De Groep heeft een voorlopige beoordeling van het mogelijke effect op de geconsolideerde jaarrekening afgerond, echter de beoordeling is nog niet definitief. De daadwerkelijke impact van het toepassen van IFRS 16 op de geconsolideerde jaarrekening op transitiedatum is afhankelijk van toekomstige economische omstandigheden, inclusief de rentevoet van de Groep, valuta-effecten, de

laatste inschatting met betrekking tot verlengingsopties en in hoeverre de Groep gebruik gaat maken van practical expedients en uitzonderingen met betrekking tot het opnemen van het gebruiksrecht in de balans.

De meest significante impact is dat de Groep nieuwe activa en verplichtingen zal opnemen voor de operationele leaseverplichtingen van land, gebouwen, productielocaties, leaseauto's en vrachtwagens.

De huidige inschatting is dat IFRS 16 kan leiden tot het verantwoord van een gebruiksrecht van activa en een leaseverplichting tussen de €18,0 miljoen en €28,0 miljoen.

Gebaseerd op de voorlopige beoordeling kan de daling van de operationele kosten tussen de €3,5 miljoen en €6,0 miljoen zijn, wat kan worden gecompenseerd door een toename van de afschrijvingen en interest kosten tussen de €4,0 miljoen en €6,5 miljoen.

Dit heeft tot gevolg dat kritische prestatie indicatoren als (onderliggende) EBITDA en ROACE zullen veranderen, met een verwachte daling van de ROACE (gebaseerd op onderliggende EBITDA) tussen de 0,0% en 1,0% en een verwachte daling van de ROACE (gebaseerd op onderliggende EBIT) tussen de 0,5% en 1,5%.

Het belangrijkste gevolg voor het kasstroomoverzicht is een toename van de operationele kasstroom, aangezien betalingen met betrekking tot de leaseverplichting als financieringskasstromen zullen worden verantwoord.

#### **Overige standaarden en aanpassingen op standaarden**

De Groep heeft een beoordeling uitgevoerd op het mogelijke effect van de aanpassingen van de bestaande standaarden IAS 12 (belastingen), IFRS 2 (op aandelen gebaseerde betalingen) en IAS 40 (vastgoedbeleggingen). De Groep verwacht thans geen effect op de huidige financiële positie en resultaatbepaling met betrekking tot deze aanpassingen en zal de gewijzigde standaarden toepassen zodra deze zijn aanvaard door de EU.

Lochem, 16 augustus 2018