

## Persbericht

Lochem, 17 augustus 2017

# Stevig eerste halfjaar 2017 ondersteund door herstel agrarische sector

## Hoofdpunten eerste halfjaar 2017\*:

- Volume Total Feed: +3,6% tot 4,7 miljoen ton, door groei in Nederland en Duitsland/België en daling in het Verenigd Koninkrijk; eerste herstel Britse agrarische sector zichtbaar, vooruitzichten korte termijn nog onzeker
- Netto-omzet: +3,7% tot €1.110,6 miljoen
- Brutowinst: +0,4% tot €207,3 miljoen inclusief negatief valuta translatie-effect (3,2%)
- Bedrijfslasten: -4,0% tot €169,1 miljoen, inclusief valuta translatie-effect (-3,4%), netto vrijval voorzieningen dubieuze debiteuren en verlenging afschrijvingstermijn materiele vaste activa; 1H 2016 bevatte kosten beursgang en reorganisatielasten Verenigd Koninkrijk
- **Onderliggende EBITDA\*\***: +11,7% tot €51,7 miljoen en **tegen gelijkblijvende koersen: + 14,8%**
- Winst toe te rekenen aan de eigenaren: +21,6% tot €30,4 miljoen
- Gewone winst per aandeel: +22,0% tot €0,288, positief beïnvloed door inkoopprogramma eigen aandelen

[(\*) Resultaten eerste halfjaar 2017 worden vergeleken met eerste halfjaar 2016

[\*\*] Bedrijfsresultaat exclusief afschrijvingen, amortisatie en incidentele posten

## Geconsolideerde kerncijfers

In miljoenen euro (tenzij anders vermeld)	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		Totaal mutatie in %	Valuta	Acquisitie <sup>(5)</sup>	Autonoom <sup>(6)</sup>
	2017	2016				
Volume Total Feed (x 1.000 ton)	4.725	4.562	3,6%		2,6%	1,0%
Mengvoer	3.330	3.135	6,2%		4,8%	1,4%
Omzet	1.110,6	1.070,5	3,7%	-3,0%	3,5%	3,2%
Brutowinst	207,3	206,5	0,4%	-3,2%	0,8%	2,8%
Bedrijfslasten	-169,1	-176,1	-4,0%	-3,4%	-0,1%	-0,5%
EBITDA <sup>(1)</sup>	51,5	46,0	12,0%	-2,9%	4,3%	10,6%
<b>Onderliggende EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>51,7</b>	<b>46,3</b>	<b>11,7%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>4,3%</b>	<b>10,5%</b>
Bedrijfsresultaat	38,7	32,8	18,0%	-2,5%	5,2%	15,3%
Winst toe te rekenen aan eigenaren van de Vennootschap	30,4	25,0	21,6%			
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	36,7	36,8	-0,3%			
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	24,9%	22,4%				
ROACE <sup>(3)</sup>	23,6%	21,1%				
Gewone winst per aandeel (x €1)	0,288	0,236	22,0%			
	<b>30 juni 2017</b>	<b>31 december 2016</b>				
Eigen vermogen	407,8	429,0				
Solvabiliteit <sup>(4)</sup>	52,2%	55,3%				

(1) EBITDA is bedrijfsresultaat exclusief afschrijvingen en amortisatie.

(2) Onderliggende betekent exclusief incidentele posten.

(3) ROACE betekent EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen; verwezen wordt naar noot 27 van de toelichting op de jaarrekening 2016.

(4) Solvabiliteit betreft het eigen vermogen gedeeld door balanstotaal.

(5) Betreft het netto effect van acquisities en desinvesteringen

(6) Autonoom is de verandering exclusief acquisitie en desinvesteringen en valuta-effecten.

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 stevige resultaten eerste halfjaar 2017:**

“De resultaten over het eerste halfjaar tonen aan dat onze Total Feed-aanpak steeds meer momentum krijgt. Met onze innovatieve Total Feed-oplossingen combineren we (voer)producten, advies en hulpmiddelen. Zo worden producten en advisering op elkaar afgestemd met als doel een beter rendement op het boerenef.

Onze klanten staan er op dit moment over het algemeen financieel beter voor dan een jaar geleden, toen de melk- en varkensprijzen onder druk stonden. Vooral in Nederland en Duitsland/België zijn veehouders weer meer hoogwaardige voeders gaan kopen om hun productie te vergroten. In het Verenigd Koninkrijk is er grote onzekerheid over de gevolgen van de Brexit voor de agrarische sector, waardoor veehouders terughoudend zijn om de omvang van hun veestapels uit te breiden, die vorig jaar zijn gereduceerd. Desondanks lijkt de Britse markt zich langzaam te herstellen.

Wij hebben in het eerste halfjaar 2017 op alle pijlers van de strategie Horizon 2020 positieve resultaten gerealiseerd. De brutowinst verbeterde autonoom door onze focus op volumegroei en verbetering van de productmix in combinatie met verdere formulatie-optimalisatie (gebruik van ingrediënten in het voer). Het in oktober 2016 overgenomen Vleuten-Steijn voldoet aan onze verwachtingen. Onze positie in de Nederlandse varkenssector is er door versterkt en hun specifieke kennis komt de hele groep ten goede. De sterke toename van de EBITDA is het gevolg van zowel operationele verbeteringen als van kostenbesparende One ForFarmers projecten. Het percentage van vorderingen met een betalingsachterstand is weer verder gedaald door onze inspanningen en door de verbeterde marktomstandigheden. Daarnaast hebben we ook het werkkapitaal verder teruggebracht. Het supply chain optimalisatieproject ter verbetering van de processen van inkoop tot productie en logistiek in het Verenigd Koninkrijk ligt op schema.

Wij verwachten dat de procentuele toename van het resultaat in het tweede halfjaar wel lager zal zijn dan

de stevige stijging in de eerste helft van 2017. Redenen hiervoor zijn onder meer dat Vleuten-Steijn (overgenomen in het 4<sup>de</sup> kwartaal van 2016) een kwartaal minder impact zal hebben, het volume-effect van de per 1 maart j.l. in Nederland ingevoerde fosfaatmaatregelen in de melkveesector naar verwachting groter zal zijn en ons herstel in het Verenigd Koninkrijk langer neemt dan verwacht. De Fipronil affaire in de pluimveesector kan grote gevolgen hebben op individuele legpluimveehouders in Nederland maar ook in België. Wij verwachten dat onze afzet aan deze sector geraakt zal worden, maar dat dit op groepsniveau beperkt zal zijn. Desalniettemin liggen we goed op koers met de eerder afgegeven doelstelling voor de middellange termijn, te weten een gemiddelde jaarlijkse toename van EBITDA-groei van in de ‘mid single digits’ bij gelijkblijvende koersen en onvoorziene omstandigheden voorbehouden. Verder bevestigen wij de volledige ruimte (€60 miljoen) van het verkregen mandaat voor het inkoopprogramma van onze eigen aandelen te zullen benutten, gezien het toegenomen handelsvolume in ons aandeel”.

## Toelichting ForFarmers geconsolideerde resultaten eerste halfjaar 2017

(vergeleken met eerste halfjaar 2016)

Het **volume Total Feed** steeg met 3,6% tot 4,7 miljoen ton. De autonome groei bedroeg 1,0%. In Nederland bedroeg de autonome volumegroei (Total Feed) 1,1% en in het cluster Duitsland/België 5,2%. In het cluster Verenigd Koninkrijk daalde het volume (autonoom) met 1,8%.

De netto volumetoename door acquisities/desinvesteringen was 2,6%. In Nederland is Vleuten-Steijn (varkenssector) in oktober 2016 overgenomen. In het Verenigd Koninkrijk is een dealer overgenomen (mei 2017) waarmee ForFarmers al zaken deed en zijn de niet-kernactiviteiten Leaffield (juni 2016) en Wheyfeed transport (september 2016) verkocht.

De toename van het volume *mengvoer* bedroeg 6,2%. Vleuten-Steijn droeg 4,8% bij aan de groei, de autonome volumegroei was 1,4%. De volumegroei in Nederland en Duitsland/België was hoger dan de volumedaling in het Verenigd Koninkrijk. Sinds medio 2016 is de financiële situatie voor veehouders in Europa aanzienlijk verbeterd door de aangetrokken melk – en varkensprijzen. Dit verklaart deels dat de volumetoename van mengvoer hoger was dan die van Total Feed. Total Feed omvat naast de hogere toegevoegde waarde productgroepen mengvoer en specialiteiten, ook co-producten (droog, vochtig en nat) en zaaizaden en ruwvoer

De **omzet** nam met €40,1 miljoen (3,7%) toe tot €1.110,6 miljoen. De autonome toename bedroeg 3,2%, de groei door overnames/desinvesteringen (netto) 3,5%. De waardedaling van het Britse pond had een negatieve translatie-effect impact van €31,6 miljoen (3,0%). De prijzen van grondstoffen zijn in het eerste halfjaar gemiddeld iets gestegen ten opzichte van het eerste halfjaar 2016. Het is gebruikelijk prijsaanpassingen in grondstoffen door te geven aan klanten.

De **brutowinst** steeg met 0,4% tot €207,3 miljoen. Er

was sprake van een autonome verbetering van 2,8% en een netto bijdrage van acquisities/desinvesteringen van 0,8%. De operationele verbetering van de brutowinst werd grotendeels geneutraliseerd door een negatief translatie-effect van het zwakkere Britse pond naar euro (3,2%). In Nederland en Duitsland/België leidde de toename van het Total Feed volume en de verbeterde productmix tot een brutowinstverbetering. In het Verenigd Koninkrijk werd minder volume verkocht en kozen klanten nog steeds voor basisvoerproducten met lagere marges. Er blijft grote onzekerheid over de mogelijke gevolgen van de Brexit. Britse veehouders zijn daardoor vooralsnog terughoudend in het investeren in een toename van de omvang van hun veestapel of verbetering of uitbreiding van hun bedrijf.

De **totale bedrijfslasten** daalden met €7,0 miljoen (-4,0%). Het translatie-effect van de waardevermindering van het Britse pond bedroeg €6,0 miljoen (-3,4%). Acquisities/desinvesteringen leidden tot (netto) €0,1 miljoen (-0,1%) lagere kosten. De autonome daling van de bedrijfslasten bedroeg €0,9 miljoen (-0,5%). In Nederland en Duitsland/België stegen de bedrijfslasten in lijn met de volumegroei. De in het Verenigd Koninkrijk gemaakte bedrijfslasten daalden in lokale valuta. Dit is het gevolg van de vorig jaar ingezette reorganisatie. De financiële situatie van klanten is in alle clusters verbeterd en dit heeft per saldo geleid tot een vrijval van €1,1 miljoen uit de voorziening dubieuze debiteuren. In de vergelijking met de bedrijfslasten in de eerste helft van 2016 moet rekening worden gehouden met de eenmalige kosten (€1,5 miljoen) van de beursgang in 2016 en de reorganisatielasten (€1,6 miljoen) voor het Verenigd Koninkrijk.

**Afschrijvingen** daalden met €0,5 miljoen tot €12,7 miljoen ondanks de verhoogde investeringen. Daarvan is €1,1 miljoen het gevolg van een verlenging van de afschrijvingstermijn (met ingang van 1 januari 2017) van materiele vaste activa (met name machines en installaties) na de periodieke beoordeling van de verwachte economische levensduur. Daarnaast had de waardevermindering van het Britse pond een impact.

In miljoenen euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni		Δ	Δ%
	2017	2016		
<b>EBITDA</b>	<b>51,5</b>	<b>46,0</b>	<b>5,5</b>	<b>12,0%</b>
Boekresultaten verkochte bedrijfsonderdelen / activa	-0,1	-1,3	1,2	
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	0,4	1,6	-1,2	
<b>Onderliggende EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>51,7</b>	<b>46,3</b>	<b>5,4</b>	<b>11,7%</b>
Effect valutakoersveranderingen	1,4	-	1,4	
Onderliggende EBITDA, tegen gelijkblijvende koersen <sup>(1)</sup>	53,1	46,3	6,8	14,8%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	38,7	32,8	5,9	18,0%

(1) '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 12,0% toe tot €51,5 miljoen. Exclusief het negatieve valuta translatie-effect van het Britse pond (2,9%) bedroeg de groei van EBITDA 14,9%. Autonoom was de groei 10,6%. De netto bijdrage door overnames/desinvesteringen kwam uit op 4,3%. De eenmalige herstructureringskosten (€0,4 miljoen) zijn het gevolg van een project om back-office activiteiten te centraliseren. In 2016 betrof de €1,6 miljoen de reorganisatie in het Verenigd Koninkrijk.

De **onderliggende EBITDA tegen gelijkblijvende koersen nam toe met 14,8%** tot €53,1 miljoen.

Het aantal medewerkers, omgerekend naar volledige dienstverbanden, is per 30 juni 2017 nagenoeg gelijkgebleven (2.275 vergeleken met 2.273 per 31 december 2016). Het aantal medewerkers in Nederland en Duitsland/België nam toe. In het Verenigd Koninkrijk was er een geringe daling van het aantal medewerkers als gevolg van de vorig jaar ingezette reorganisatie.

De **winst toe te rekenen aan de eigenaren van de Vennootschap** steeg met 21,6% tot €30,4 miljoen. De nettofinancieringslasten zijn gedaald. De rentelasten over de pensioenverplichting in het Verenigd Koninkrijk waren lager door een extra storting in januari 2017 in het gesloten pensioenfonds. De bijdrage van de Duitse joint venture HaBeMa nam met 24,5% toe. In 2016 was de bijdrage van de overslagactiviteiten van HaBeMa aanzienlijk lager vanwege lagere handelsvolumes door dalende grondstoffenprijzen.

De effectieve belastingdruk over het eerste halfjaar

van 2017 bedroeg 24,2% (1H 2016: 23,3%).

De effectieve belastingdruk is in 2017 gestegen doordat de regelgeving over belasting op innovatiesubsidies is aangepast in Nederland. Daarnaast is het relatieve aandeel van de Britse resultaten verminderd wat een verhoging van de totale belastingdruk tot gevolg heeft.

De gewone winst per aandeel nam met 22,0% toe, ook mede gesteund (0,4%) door het inkoopprogramma van eigen aandelen.

#### Kapitaalstructuur en solvabiliteit

Het **Eigen Vermogen** is over de eerste zes maanden van 2017 met €21,2 miljoen gedaald tot €407,8 miljoen (ten opzichte van 31 december 2016). Het verschil is grotendeels als volgt te verklaren: het halfjaarresultaat 2017 (€30,6 miljoen) is aan het Eigen Vermogen toegevoegd. Hierop is in mindering gebracht de uitkering van dividend (€25,7 miljoen) en €23,6 miljoen netto ten behoeve van het inkoopprogramma van eigen aandelen (zoals aangekondigd op 2 mei 2017). Verder is het negatieve valuta translatie-effect (€1,8 miljoen) op de waarde van de deelneming in het Verenigd Koninkrijk rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

De **solvabiliteit** daalde van 55,3% ultimo 2016 tot 52,2% per 30 juni 2017.

Het **saldo van de aanwezige banksaldi minus de bankschulden** bedroeg €81,2 miljoen (eind 2016: €107,3 miljoen). De netto daling van het banksaldo komt onder meer door het inkoopprogramma van eigen aandelen. In de eerste helft van 2017 is hiervoor €20,0 miljoen betaald. Ook is er de eerder genoemde

additionele storting (€11,7 miljoen) gedaan in het gesloten pensioenfonds in het Verenigd Koninkrijk.

Het **netto werkkapitaal** daalde van €119,9 miljoen (eind 2016) tot €111,1 miljoen aan het eind van het eerste halfjaar 2017. De schulden zijn meer gestegen dan vorderingen. Dit was onder meer het gevolg van aanpassingen van betalingsvoorwaarden die zijn overeengekomen met een aantal leveranciers. Ook was er op 30 juni 2017 een verplichting van €3,4 miljoen als gevolg van de inkoop van eigen aandelen. Daarnaast hebben de continue aandacht voor debiteurenbeheer en de verbetering van de financiële situatie van klanten bijgedragen aan een verbetering van het werkkapitaal. Dit is ook terug te zien in de ontwikkeling van het percentage van vorderingen met een betalingsachterstand: 15,2%

tegenover 18,6% per einde 2016.

De **investeringen** in materiële en immateriële vaste activa zijn meer dan verdubbeld tot €20,8 miljoen. Dit wordt voornamelijk verklaard door de investering van €10 miljoen in de bouw van een nieuwe fabriek in Exeter en een investering van €4 miljoen in een nieuw centraal kantoor in Bury St Edmunds (beiden in het Verenigd Koninkrijk). In Nederland zijn ondermeer investeringen gedaan in renovaties van bulksilo's. De oplevering van de nieuwe fabriek in Exeter vindt naar verwachting in het vierde kwartaal van dit jaar plaats. Dit is iets later dan eerder aangekondigd en heeft te maken met vertraging in de bouw veroorzaakt door een onderaannemer. De productie op de locatie wordt hierdoor niet beïnvloed.

## Resultaten per cluster

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 / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-	384	-	-	384
<b>Incidentele posten</b>	<b>-115</b>	<b>384</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>269</b>
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat</b>	<b>34.209</b>	<b>5.115</b>	<b>5.503</b>	<b>-5.829</b>	<b>38.998</b>
Afschrijvingen en amortisatie	3.708	1.868	5.544	1.604	12.724
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>37.917</b>	<b>6.983</b>	<b>11.047</b>	<b>-4.225</b>	<b>51.722</b>
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	34,4%	19,3%	18,2%		24,9%
<b>ROACE<sup>(1)</sup></b>	<b>46,2%</b>	<b>13,1%</b>	<b>12,7%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>23,6%</b>

(1) ROACE betekent EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen; verwezen wordt naar noot 27 van de toelichting op de jaarrekening 2016

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016

In duizenden euro	Nederland	Duitsland/ België	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconsolideerd
Total Feed volume (in tonnen)	2.050.530	976.705	1.535.023	-	4.562.258
<b>Omzet</b>	<b>501.623</b>	<b>261.436</b>	<b>339.066</b>	<b>-31.627</b>	<b>1.070.498</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>98.409</b>	<b>34.490</b>	<b>73.391</b>	<b>160</b>	<b>206.450</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	1.392	541	466	3	2.402
Bedrijfslasten <sup>(1)</sup>	-70.893	-30.242	-65.482	-9.443	-176.060
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>28.908</b>	<b>4.789</b>	<b>8.375</b>	<b>-9.280</b>	<b>32.792</b>
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-910	-	-374	-	-1.284
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-	-	1.573	-	1.573
<b>Incidentele posten</b>	<b>-910</b>	<b>-</b>	<b>1.199</b>	<b>-</b>	<b>289</b>
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat</b>	<b>27.998</b>	<b>4.789</b>	<b>9.574</b>	<b>-9.280</b>	<b>33.081</b>
Afschrijvingen en amortisatie	4.240	1.940	5.654	1.358	13.192
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>32.238</b>	<b>6.729</b>	<b>15.228</b>	<b>-7.922</b>	<b>46.273</b>
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	32,8%	19,5%	20,7%		22,4%
<b>ROACE<sup>(2)</sup></b>	<b>44,2%</b>	<b>11,1%</b>	<b>15,1%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>21,1%</b>

(1) Bedrijfslasten in 2016 zijn aangepast voor vergelijkingsdoeleinden door verfijning van de overheadallocatie op clusterniveau

(2) ROACE betekent EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen; verwezen wordt naar noot 27 van de toelichting op de jaarrekening 2016

### Prijs- en marktontwikkelingen in de sectoren

De financiële situatie van melkveehouders is in heel Europa verbeterd. Vergeleken met medio 2016 steeg de melkprijs in de landen waar ForFarmers actief is met gemiddeld ongeveer 20%. Dit is het gevolg van een onverminderde internationale vraag naar zuivelproducten in combinatie met een dalend aanbod in 2016. Vooral in het Verenigd Koninkrijk hebben melkveehouders de omvang van hun veestapels in 2016 gereduceerd en daarmee de melkproductie verminderd. Zij deden dit vanwege de toen zeer lage melkprijzen. De omvang van de veestapel is nog niet terug op het oude niveau.

Vanaf de tweede helft van 2016 zijn de varkensprijzen gestegen tot het huidige niveau, dat ruim boven het langere termijn gemiddelde ligt. Dit komt vooral door de sterke vraag naar varkensproducten vanuit China.

De pluimveesector heeft last gehad van de vogelgriepuitbraak. Pluimveehouders hebben veel aandacht moeten besteden aan beschermende maatregelen. Desondanks heeft de sector opnieuw groei laten zien met over het algemeen redelijke rendementen voor boeren. Op het Continent waren de prijzen voor eieren (legpluimveesector) in het eerste halfjaar hoger dan vorig jaar. In het Verenigd Koninkrijk was sprake van enige prijsdruk.

## Nederland

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
	2017	2016
Total Feed volume (in tonnen)	2.222.209	2.050.530
<b>Omzet</b>	<b>560.022</b>	<b>501.623</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>110.212</b>	<b>98.409</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	180	1.392
Bedrijfslasten <sup>(1)</sup>	-76.068	-70.893
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>34.324</b>	<b>28.908</b>
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-115	-910 <sup>(2)</sup>
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-	-
<b>Incidentele posten</b>	<b>-115</b>	<b>-910</b>
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat</b>	<b>34.209</b>	<b>27.998</b>
Afschrijvingen en amortisatie	3.708	4.240
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>37.917</b>	<b>32.238</b>
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	34,4%	32,8%
<b>ROACE<sup>(3)</sup></b>	<b>46,2%</b>	<b>44,2%</b>

(1) Bedrijfslasten in 2016 zijn aangepast voor vergelijkingsdoeleinden door verfijning van de overheadallocatie op clusterniveau

(2) Heeft met name betrekking op de verkoop van de grondpositie in Oss

(3) ROACE betekent EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen; verwezen wordt naar noot 27 van de toelichting op de jaarrekening 2016

### Markt- en sectorontwikkelingen

Op 1 maart 2017 zijn fosfaat-beperkende maatregelen aan melkveehouders opgelegd. De sector moet aan het einde van 2017 voldoen aan het door de EU vastgestelde fosfaatplafond. De daling van het aantal dieren is ingezet evenals een sectorbrede reductie van de hoeveelheid fosfaat/ton mengvoer. De verwachting is dat de vereiste fosfaatreductie zal worden gehaald.

### Resultaten

Het **Total Feed volume** steeg met 8,4% tot 2,2 miljoen ton. Het merendeel (7,3%) van deze groei kwam door de overname van Vleuten-Steijn. Autonoom groeide het volume met 1,1%. Door de hoge melkprijs richten melkveehouders zich nu vooral op de verhoging van de melkproductie per koe. In de varkenssector was sprake van een lichte volumedaling als de bijdrage van Vleuten-Steijn buiten beschouwing wordt gelaten. In de pluimveesector werd zowel aan vleeskuikenhouders als aan legkippenhouders meer voer verkocht. Reudink, dat zich volledig richt op biologische veehouders, liet wederom een volumegroei van meer dan 20% zien.

De **brutowinst** steeg met 12,0%. Naast volumegroei (zowel autonoom als door acquisitie) zorgt een verbeterde productmix voor deze verbetering. Er

werden meer hoogwaardige voeders (productieverhogende voeders) verkocht in de rundveesector en door Reudink. De brutowinst nam ook toe bij Pavo, ons paardenvoer brand. Daarnaast droeg een verder verbeterde formulatie (optimaal gebruik van ingrediënten in het voer) bij.

De **bedrijfslasten** namen met 7,3% toe. De personeelskosten stegen (autonoom en door de overname) door onder meer een lichte toename van het aantal medewerkers en hogere pensioenlasten. Per ton stegen de productiekosten licht door hogere energie- en dieselprijzen en onderhoudskosten. De afschrijvingen daalden door de verlenging van de afschrijvingstermijn als gevolg van de herziening van de economische levensduur van materiele vaste activa (met name machines en installaties). Er is €0,7 miljoen meer aan overheadkosten doorbelast aan Nederland dan in de eerste helft van 2016.

De **onderliggende EBITDA** nam met 17,6% toe. Dit is als gevolg van de verbeterde brutowinst (12,0%) die zowel autonoom als door overname is bereikt en de stijging (7,3%) van de bedrijfslasten. De ratio van de onderliggende EBITDA/brutowinst nam toe van 32,8% tot 34,4%.

## Duitsland / België

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
	2017	2016
Total Feed volume (in tonnen)	1.027.308	976.705
<b>Omzet</b>	<b>267.836</b>	<b>261.436</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>36.139</b>	<b>34.490</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	169	541
Bedrijfslasten	-31.577	-30.242
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>4.731</b>	<b>4.789</b>
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-	-
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	384	-
<b>Incidentele posten</b>	<b>384</b>	<b>-</b>
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat</b>	<b>5.115</b>	<b>4.789</b>
Afschrijvingen en amortisatie	1.868	1.940
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>6.983</b>	<b>6.729</b>
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	19,3%	19,5%
<b>ROACE<sup>(1)</sup></b>	<b>13,1%</b>	<b>11,1%</b>

(1) ROACE betekent EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen; verwezen wordt naar noot 27 van de toelichting op de jaarrekening 2016

### Markt- en sectorontwikkelingen

In Duitsland is strengere regelgeving op het gebied van milieu van invloed op vestigings- of uitbreidingsmogelijkheden van vooral varkenshouders. Dit vormt voor grotere varkenshouders in het bijzonder een uitdaging en leidt tot hogere kosten. De aangescherpte uitbreidingsregelgeving in Duitsland geldt ook voor pluimveehouders.

In België is er sprake van toenemende belangstelling voor het terugdringen van medicijnen in voer.

### Resultaten

Het **Total Feed volume** steeg in het cluster Duitsland/België met 5,2%, naar 1,0 miljoen ton.

Er is in alle sectoren meer volume verkocht. Zowel het volume dat ForFarmers rechtstreeks aan veehouders levert, als het volume door de vorig jaar nieuw aangestelde dealers, nam toe. In de varkenssector is een aantal aanbestedingen (tenders) gewonnen. In de pluimveesector is aanzienlijk meer afgezet.

De **brutowinst** steeg met 4,8% tot €36,1 miljoen. Hogere volumes en een betere productmix liggen hieraan ten grondslag. Daarnaast droeg een verder verbeterde formulatie (optimaal gebruik van ingrediënten in het voer) bij.

De **bedrijfslasten** namen met 4,4% toe. De personeelskosten stegen door onder meer de versterking van de organisatie met additionele verkoopadviseurs. Volumegerelateerde kosten namen toe door stijgende energie- en dieselprijzen en lagere EEG subsidies op energie. De doorbelaste overheadkosten kwamen €0,5 miljoen hoger uit. De eenmalige herstructureringskosten (€0,4 miljoen) zijn het gevolg van een project om back-office activiteiten te centraliseren.

De **onderliggende EBITDA** nam met 3,8% toe. Dit is het gevolg van de verbeterde brutowinst (4,8%) en de toegenomen bedrijfslasten (4,4%). De ratio van de onderliggende EBITDA/brutowinst daalde licht van 19,5% tot 19,3%.



## Verenigd Koninkrijk

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
	2017	2016
Total Feed volume (in tonnen)	1.475.064	1.535.023
<b>Omzet</b>	<b>315.651</b>	<b>339.066</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>60.754</b>	<b>73.391</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	152	466
Bedrijfslasten	-55.403	-65.482
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>5.503</b>	<b>8.375</b>
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-	-374
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-	1.573
<b>Incidentele posten</b>	<b>-</b>	<b>1.199</b>
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat</b>	<b>5.503</b>	<b>9.574</b>
Afschrijvingen en amortisatie	5.544	5.654
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>11.047</b>	<b>15.228</b>
Onderliggende EBITDA / Brutowinst	18,2%	20,7%
<b>ROACE<sup>(1)</sup></b>	<b>12,7%</b>	<b>15,1%</b>

(1) ROACE betekent EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen; verwezen wordt naar noot 27 van de toelichting op de jaarrekening 2016

### Markt- en sectorontwikkelingen

In het Verenigd Koninkrijk is er grote onzekerheid over de gevolgen van de Brexit voor de agrarische sector. Daardoor zijn rundvee- en varkenshouders terughoudend in onder meer het terugbrengen op het oude niveau van de omvang hun veestapels, die vorig jaar zijn gereduceerd. Desondanks lijkt de Britse markt zich langzaam te herstellen.

### Resultaten

Het **Total Feed volume** daalde in het Verenigd Koninkrijk met 3,9% tot 1,5 miljoen ton. In 2016 werden de niet-kernactiviteiten Leaffield en Wheyfeed transport verkocht en in mei 2017 werd een kleine dealer overgenomen waarmee ForFarmers al zaken deed. De autonome daling bedroeg 1,8%. De voerafzet in de rundvee-en varkenssector daalde als gevolg van het lagere aantal dieren. In de pluimveesector werd een hogere afzet gerealiseerd.

De **brutowinst** daalde met 17,2%. Het negatieve valuta translatie-effect bedroeg 9,1%. Daarnaast hadden lagere volumes, een desinvesteringseffect en een groter volumeaandeel van 'XL klanten' contracten in de varkenssector een negatieve impact op de

brutowinst. De concurrentie in de varkenssector nam toe door consolidatie aan de afnemerskant. De markt wordt door minder partijen bepaald, die grotere volumes kopen via langere termijncontracten. In de melkveesector werd de recent gelanceerde nieuwe productrange, gebaseerd op het Nederlandse Feed2Milk concept, door klanten positief beoordeeld en deze droeg bij aan het ingezette herstel van de marge.

De **bedrijfslasten** daalden met 15,4%. Het negatieve valuta translatie-effect bedroeg 9,0%. In het eerste halfjaar van 2016 was een incidentele last van €1,6 miljoen (2,4%) opgenomen voor de aangekondigde reorganisatie. Naast een autonome daling van de kosten was er een desinvesteringseffect. Personeelskosten namen af als gevolg van deze reorganisatie. Er vond geen indexatie van salarissen plaats. Ook waren er lagere volume-gerelateerde kosten. Er zijn minder voertuigen ingezet en er is meer gebruik gemaakt van voertuigen in eigen beheer. Huur- en leasekosten namen daarom af. Afschrijvingen namen onder meer hierdoor toe. De doorbelaste overheadkosten namen met €1,1 miljoen toe.

De gerapporteerde **onderliggende EBITDA** nam met 27,5% af. Het negatieve valuta translatie-effect bedroeg 9,5%. De daling was het gevolg van de brutowinstvermindering (-17,2%) en minder bedrijfslasten (-15,4%). De ratio van de gerapporteerde onderliggende EBITDA/brutowinst daalde van 20,7% tot 18,2%.

De projecten in het kader van de optimalisatie van de supply chain activiteiten vorderen gestaag. Per locatie

worden plannen uitgewerkt om het serviceniveau te verhogen en de kosten te verlagen. Daarnaast worden de investeringsplannen per locatie uitgewerkt. Eind mei 2017 werd het nieuwe centrale kantoor in Bury St Edmunds in gebruik genomen. De opening van de nieuwe fabriek in Exeter vindt naar verwachting in het vierde kwartaal van dit jaar plaats.

## Centrale en ondersteunende diensten

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
	2017	2016
<b>Brutowinst</b>	<b>208</b>	<b>160</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	-	3
Bedrijfslasten	-6.037	-9.443
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-5.829</b>	<b>-9.280</b>
Boekresultaat verkochte bedrijfsonderdelen	-	-
Herstructureringskosten / Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-	-
<b>Incidentele posten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat</b>	<b>-5.829</b>	<b>-9.280</b>
Afschrijvingen en amortisatie	1.604	1.358
<b>Onderliggende EBITDA</b>	<b>-4.225</b>	<b>-7.922</b>
<b>ROACE<sup>(1)</sup></b>	<b>-3,0%</b>	<b>-3,8%</b>

(1) ROACE betekent EBITDA gedeeld door het 12-maands gemiddeld geïnvesteerd vermogen; verwezen wordt naar noot 27 van de toelichting op de jaarrekening 2016

Exclusief het effect van de extra doorbelasting van de overheadkosten (€2,3 miljoen) aan de operationele clusters daalde de kosten van centrale en ondersteunende diensten met €1,1 miljoen. In de vergelijking moet rekening worden gehouden met de eenmalige kosten (€1,5 miljoen) die vorig jaar zijn gemaakt voor de beursgang. Daarnaast waren onder meer de kosten voor werving van medewerkers hoger. Dit is het gevolg van de continue aandacht voor het verder versterken van de organisatie.

## Duurzaamheid

ForFarmers heeft vijf duurzaamheidsdoelstellingen geformuleerd. Deze richten zich op het beperken van fosfaatuitstoot en broeikasgassen (CO<sub>2</sub> voetafdruk), minimaliseren van het gebruik van land, water en energie, en het verbeteren van voedselveiligheid. Daarnaast moeten veilige en goede werkcondities leiden tot minder LTI's (lost time incidents). In het realiseren van bijna alle doelstellingen wordt voortgang geboekt.

De melkveehouderij dient bij te dragen aan het beperken van de uitstoot van broeikasgassen. Dit is vooral in Nederland actueel. ForFarmers ondersteunt veehouders in het duurzaam ondernemen. MelkEfficiënt, het hulpmiddel dat veehouders helpt met scenarioplanning, is daarvoor uitgebreid met een carbon footprint berekening. De melkveehouder kan daarmee het effect van bedrijfsmaatregelen op de voerwinst, de fosfaatefficiëntie en nu ook op de carbon footprint berekenen.

Er blijft vooral in Duitsland veel aandacht voor het gebruik van niet genetisch gemodificeerd voedsel. Daarnaast is er onder meer een toenemende wens vanuit de markt om soja te gebruiken dat is geproduceerd in Europa. Hiermee wordt de industrie voor een dilemma gesteld. Europese soja is niet per sé meer duurzaam dan soja dat is geproduceerd in bijvoorbeeld Zuid Amerika. Daarom werkt ForFarmers pro-actief aan mogelijkheden om soja te vervangen door andere proteïnebronnen. Sojavrije rantsoenen zijn echter duurder voor de veehouder en dus uiteindelijk voor de consument. Bovendien kunnen ze leiden tot een hogere fosfaatuitstoot. ForFarmers werkt samen met partners aan oplossingen die rekening houden met de verschillende belangen.

In alle sectoren is sprake van toenemende aandacht voor het terugdringen van medicijnen in voer. ForFarmers neemt een actieve rol in de AMR (Anti-Microbiële Resistentie) discussie. In het Verenigd Koninkrijk worden speciale bijeenkomsten georganiseerd door ForFarmers waarin alternatieven worden aangedragen. De gezondheid van dieren blijft daarbij centraal staan.

## Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen meldenswaardige gebeurtenissen voorgedaan na balansdatum. De voortgang van het inkoopprogramma van eigen aandelen, dat op 2 mei j.l. is gestart, wordt wekelijks gepubliceerd.

## Vooruitzichten

Geopolitieke ontwikkelingen zullen ook in de tweede helft van 2017 van invloed zijn op de markten waarin ForFarmers actief is. Grondstoffenprijzen en de ontwikkelingen op de valutamarkten zijn moeilijk te voorspellen. De melk- en varkensprijzen liggen historisch gezien op een goed niveau. De varkensprijzen hebben aan het einde van het tweede kwartaal van 2017 echter een daling ingezet. De Chinese varkensvleesproductie neemt toe en er is meer internationale concurrentie voor de Europese export. Of de Europese export van varkensvlees naar China op het huidige niveau zal blijven, is daardoor niet waarschijnlijk. De vraag naar varkensvlees in Europa neemt langzaam af. Consumenten hebben een toenemende voorkeur voor gevogelte. Dit is een positieve ontwikkeling voor de pluimveesector.

We verwachten dat de procentuele toename van het resultaat in het tweede halfjaar lager zal zijn dan de stevige stijging in de eerste helft van 2017. Dit komt door een aantal factoren. De bijdrage van Vleuten-Steijn (overgenomen in oktober 2016) zal voor een kwartaal minder impact hebben dan in het eerste halfjaar. Het is aannemelijk dat de impact van de in Nederland per 1 maart 2017 ingevoerde fosfaatmaatregelen op de volumeontwikkeling in de melkveesector groter zal zijn dan in de eerste helft van het jaar, toen deze nog beperkt was. Daar staat tegenover dat het waarschijnlijk is dat de eerder door ons uitgesproken verwachting van een volumedaling van circa 5% op jaarbasis in de melkveesector (voor ForFarmers in Nederland) minder zal zijn, doordat boeren met minder koeien de melkproductie willen opvoeren en daarom per koe meer mengvoer zullen voeren.

Recent is in Nederland de Fipronil affaire aan het licht gekomen: een pluimveeservicebedrijf dat behandelingen tegen bloedluis uitvoerde in kippenstallen heeft een in de voedselketen verboden ingrediënt gebruikt. Daardoor zijn eieren besmet geraakt. De Nederlandse Voedsel- en Warenautoriteit (NVWA) heeft maatregelen genomen, die grote gevolgen kunnen hebben voor de individuele pluimveehouder. Op dit moment verwachten wij dat onze afzet aan deze sector geraakt zal worden, maar dat dit op groepsniveau marginaal zal zijn.

De onzekerheid bij veehouders in het Verenigd Koninkrijk over de gevolgen van de Brexit zorgt ervoor dat vooral rundveehouders zich in het algemeen nog niet richten op het optimaliseren van voerproductie. Zij blijven langer basisvoer kopen, met lagere marges. Het herstel van de omvang van de rundvee- en varkensstapel neemt meer tijd dan verwacht. Dit heeft invloed op de volumeontwikkeling. Vooral in de varkenssector moet onze winstgevendheid op den duur verbeterd worden om degelijke rendementen te behalen. Onze aandacht gaat echter eerst uit naar het verbeteren van de betrouwbaarheid van onze dienstverlening. Voor de middellange termijn blijft de verwachting dat vooral de varkenssector de kans zal benutten om de zelfvoorzieningsgraad te verhogen.

Ook in het tweede halfjaar is een negatief effect te verwachten van de translatie van het Britse pond naar euro.

Gezien de verwachte korte- en middellange termijn ontwikkelingen herbevestigt ForFarmers de eerder afgegeven doelstelling voor de middellange termijn van een gemiddelde jaarlijkse toename van EBITDA-groei van in de 'mid single digits' bij gelijkblijvende koersen, onvoorziene omstandigheden voorbehouden. Verder bevestigen wij de volle ruimte (€60 miljoen) van het verkregen mandaat voor het inkoopprogramma van onze eigen aandelen te zullen benutten, gezien het toegenomen handelsvolume in ons aandeel.

ForFarmers publiceert op 9 november aanstaande de operationele voortgangsrapportage over het derde kwartaal (Q3 2017 trading update).

## Bestuursverklaring

De Directie verklaart, voor zover bekend, dat het halfjaarbericht 2017, 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 2017

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 2017 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 presentatieslides zijn ook 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 2017 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 presentatieslides zijn ook 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: 0031 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.

Met een afzet van circa 9,3 miljoen ton diervoeders op jaarbasis is ForFarmers marktleider in Europa. ForFarmers heeft productievestigingen in Nederland, België, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. In 2016 had ForFarmers 2.273 medewerkers en bedroeg de omzet ruim €2,1 miljard.

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 2017

## Notificaties en disclaimer

### RAPPORTERINGSGRONDSLAGEN

#### PUBLICATIE HALFJAARBERICHT 2017

Het halfjaarbericht 2017 (incl. verkorte geconsolideerde tussentijdse cijfers) is vanaf 17 augustus 2017 beschikbaar op de website van ForFarmers ([www.forfarmersgroup.eu](http://www.forfarmersgroup.eu)).

#### RAPPORTERINGSGRONDSLAGEN

De cijfers in dit persbericht zijn afgeleid van het halfjaarbericht 2017 van ForFarmers waarop geen accountantscontrole is uitgevoerd. Het halfjaarbericht 2017 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 percentages worden gepresenteerd op basis van de bedragen afgerond in miljoenen euro.

#### TOEZICHT

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

#### Belangrijke data

09-11-2017	Publicatie derde kwartaal 2017 Trading update
13-03-2018	Publicatie jaarcijfers 2017
26-04-2018	Algemene Vergadering
03-05-2018	Publicatie eerste kwartaal 2018 Trading update
16-08-2018	Publicatie halfjaarcijfers 2018

### 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 2017

# VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE CIJFERS

## Verkorte geconsolideerde balans

In duizenden euro (voor winstbestemming)	noot	30 juni 2017	31 december 2016
<b>Activa</b>			
Materiële vaste activa	13	202.230	194.749
Immateriële activa en goodwill	14	99.693	102.181
Vastgoedbeleggingen		830	830
Handels- en overige vorderingen	21	9.447	10.952
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	15	21.507	21.653
Uitgestelde belastingvorderingen		3.155	3.230
<b>Vaste activa</b>		<b>336.862</b>	<b>333.595</b>
Voorraden	16	65.547	70.024
Biologische activa		5.911	5.117
Handels- en overige vorderingen	21	220.890	213.736
Actuele belastingvorderingen		4.379	943
Geldmiddelen en kasequivalenten	21	147.730	152.854
<b>Vlottende activa</b>		<b>444.457</b>	<b>442.674</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>781.319</b>	<b>776.269</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Aandelenkapitaal	17	1.063	1.063
Agio	17	143.554	143.554
Reserve eigen aandelen	17, 18	-26	-1
Reserve omrekeningsverschillen		-5.152	-3.609
Reserve kasstroomafdekkingen		18	27
Overige reserves en ingehouden winsten		233.902	229.816
Onverdeeld resultaat		30.423	53.260
<b>Eigen vermogen toe te rekenen aan eigenaren van de Vennootschap</b>		<b>403.782</b>	<b>424.110</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>		<b>4.054</b>	<b>4.880</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>407.836</b>	<b>428.990</b>
<b>Verplichtingen</b>			
Leningen en overige financieringsverplichtingen	21	44.683	45.652
Personeelsbeloningen	19	52.277	65.328
Voorzieningen		3.511	3.295
Handelsschulden en overige te betalen posten		8.216	7.660
Uitgestelde belastingverplichtingen		12.643	9.875
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>121.330</b>	<b>131.810</b>
Bankschulden		66.509	45.535
Leningen en overige financieringsverplichtingen	21	82	126
Voorzieningen		1.855	2.050
Handelsschulden en overige te betalen posten	21	181.418	161.326
Actuele belastingverplichtingen		2.289	6.432
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>252.153</b>	<b>215.469</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>373.483</b>	<b>347.279</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>781.319</b>	<b>776.269</b>



## Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

In duizenden euro	noot	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
		2017	2016
Omzet		1.110.606	1.070.498
Kosten van grond- en hulpstoffen		-903.293	-864.048
<b>Brutowinst</b>	8	<b>207.313</b>	<b>206.450</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	9	501	2.402
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>207.814</b>	<b>208.852</b>
Personeelskosten	10, 18, 19	-75.410	-76.981
Afschrijvingen en amortisatie	13, 14	-12.724	-13.192
Overige bedrijfskosten		-80.951	-85.887
<b>Bedrijfslasten</b>	10	<b>-169.085</b>	<b>-176.060</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>38.729</b>	<b>32.792</b>
Financieringsbatens		863	561
Financieringslasten		-1.666	-2.582
<b>Nettofinancieringslasten</b>		<b>-803</b>	<b>-2.021</b>
Aandeel in het resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen		1.849	1.485
<b>Winst vóór belastingen</b>		<b>39.775</b>	<b>32.256</b>
Winstbelastingen	12	-9.178	-7.180
<b>Winst over het boekjaar</b>		<b>30.597</b>	<b>25.076</b>
<b>Winst toe te rekenen aan:</b>			
<b>Eigenaren van de Vennootschap</b>		<b>30.423</b>	<b>25.001</b>
Minderheidsbelangen		174	75
<b>Winst over de periode</b>		<b>30.597</b>	<b>25.076</b>
<b>Winst per aandeel in euro *)</b>			
Gewone winst per aandeel		0,288	0,236
Verwaterde winst per aandeel		0,288	0,236
<b>Onderliggende EBITDA</b>	11	<b>51.722</b>	<b>46.273</b>

\*) Winst per aandeel toe te rekenen aan de eigenaren van de Vennootschap, op basis van gewogen gemiddelde uitstaande aandelen voor de zes maanden eindigend op 30 juni

## Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

In duizenden euro	noot	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
		2017	2016
<b>Winst over de periode</b>		<b>30.597</b>	<b>25.076</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>			
<b>Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar het resultaat</b>			
Herwaardering van toegezegd-pensioenverplichtingen	19	174	-7.266
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten		-	15
Gerelateerde belastingen		-148	1.553
		<b>26</b>	<b>-5.698</b>
<b>Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar het resultaat</b>			
Buitenlandse activiteiten - valutaomrekeningsverschillen		-1.761	-7.445
Kasstroomafdekkingen - effectieve deel van reële waardeveranderingen		-12	604
Kasstroomafdekkingen - geherclassificeerd naar de winst-en-verliesrekening / balans		-	-139
Gerelateerde belastingen		221	967
		<b>-1.552</b>	<b>-6.013</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen</b>		<b>-1.526</b>	<b>-11.711</b>
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		29.071	13.365
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:			
<b>Eigenaren van de Vennootschap</b>		<b>28.897</b>	<b>13.290</b>
Minderheidsbelangen		174	75
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		29.071	13.365

## Verkort geconsolideerd overzicht van het eigen vermogen

Voor de zes maanden  
eindigend op 30 juni  
2017

Toe te rekenen aan eigenaren van de Vennootschap

In duizenden euro	Aandelen- noot kapitaal	Agio	Reserve eigen 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	-	-	-
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>										
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>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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>
<b>Transacties met eigenaren van de Vennootschap, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>										
Bijdragen en uitkeringen										
Dividenden	17	-	-	-	-	-25.716	-	-25.716	-1.000	-26.716
Inkoop eigen aandelen	17	-	-	-25	-	-23.545	-	-23.570	-	-23.570
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties	-	-	-	-	-	61	-	61	-	61
<b>Totaal transacties met eigenaren van de Vennootschap</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-49.200</b>	<b>-</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>

Voor de zes maanden  
eindigend op 30 juni  
2016

Toe te rekenen aan eigenaren van de Vennootschap

In duizenden euro	Aandelen- noot kapitaal	Agio	Reserve eigen 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 2016</b>	<b>106.261</b>	<b>38.356</b>	<b>-399</b>	<b>4.505</b>	<b>-</b>	<b>203.081</b>	<b>50.707</b>	<b>402.511</b>	<b>4.643</b>	<b>407.154</b>
Toevoeging uit het onverdeeld resultaat	-	-	-	-	-	50.707	-50.707	-	-	-
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>										
Winst	-	-	-	-	-	-	25.001	25.001	75	25.076
Totaal niet- gerealiseerde resultaten	-	-	-	-6.362	349	-5.698	-	-11.711	-	-11.711
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6.362</b>	<b>349</b>	<b>-5.698</b>	<b>25.001</b>	<b>13.290</b>	<b>75</b>	<b>13.365</b>
<b>Transacties met eigenaren van de Vennootschap, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>										
Bijdragen en uitkeringen										
Dividenden	-	-	-	-	-	-24.732	-	-24.732	-	-24.732
Inkoop/verkoop eigen aandelen	-	-	-33	-	-	-1.430	-	-1.463	-	-1.463
Aanpassing nominale waarde aandelen	17	-105.198	105.198	427	-	-427	-	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties	-	-	-	-	-	2.369	-	2.369	-	2.369
<b>Totaal transacties met eigenaren van de Vennootschap</b>	<b>-105.198</b>	<b>105.198</b>	<b>394</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-24.220</b>	<b>-</b>	<b>-23.826</b>	<b>-</b>	<b>-23.826</b>
<b>Stand op 30 juni 2016</b>	<b>1.063</b>	<b>143.554</b>	<b>-5</b>	<b>-1.857</b>	<b>349</b>	<b>223.870</b>	<b>25.001</b>	<b>391.975</b>	<b>4.718</b>	<b>396.693</b>

## Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizenden euro	noot	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
		2017	2016
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>			
Winst over het boekjaar		30.597	25.076
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen	13	9.542	10.358
Amortisatie	14	3.182	2.834
Wijziging in reële waarde van biologische activa (niet-gerealiseerd)		137	-24
Netto (terugneming van) bijzonder waardeverminderversverlies op handelsvorderingen	10	-1.148	445
Nettofinancieringslasten		803	2.021
Aandeel in resultaat deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen		-1.849	-1.485
Resultaat op verkoop materiële vaste activa / vastgoedbeleggingen		-342	-158
Resultaat op verkoop van belangen in deelnemingen		-	-374
Resultaat op verkoop van activa aangehouden voor verkoop		-	-910
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingstransacties met afwikkeling in eigenvermogensinstrumenten		255	231
Winstbelastingen		9.178	7.180
		<b>50.355</b>	<b>45.194</b>
Mutatie in:			
Vorraden & biologische activa		3.324	14.025
Handels- en overige vorderingen		-6.189	7.628
Handelsschulden en overige te betalen posten		19.269	-18.213
Voorzieningen en personeelsbeloningen		-14.253	-845
		<b>52.506</b>	<b>47.789</b>
Betaalde rente		-1.020	-1.197
Betaalde winstbelastingen		-14.740	-9.781
<b>Netto kasstroom uit (gebruikt bij) operationele activiteiten</b>		<b>36.746</b>	<b>36.811</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>			
Ontvangen rente		863	832
Ontvangen dividenden uit deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode		2.426	2.766
Opbrengst uit verkoop van materiële vaste activa / vastgoedbeleggingen		1.128	560
Opbrengst uit verkoop van belangen in deelnemingen, na aftrek van afgestoten geldmiddelen		-	535
Opbrengst uit verkoop van activa aangehouden voor verkoop		-	5.575
Verwerving dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen		-184	-
Verwerving van materiële vaste activa	13	-20.182	-9.997
Verwerving van immateriële activa	14	-628	-53
<b>Netto kasstroom gebruikt bij investeringsactiviteiten</b>		<b>-16.577</b>	<b>218</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Opbrengst uit in- en verkoop van eigen aandelen		-20.031	1.471
Opbrengst uit verkoop van eigen aandelen met betrekking tot het medewerkersparticipatieplan		2.335	2.115
Terugkoop van eigen aandelen met betrekking tot het medewerkersparticipatieplan		-3.151	-2.683
Betaling van financial lease		-158	-87
Betaald dividend	17	-25.716	-24.732
<b>Nettokasstroom gebruikt bij financieringsactiviteiten</b>		<b>-46.721</b>	<b>-23.916</b>
<b>Netto-toename/afname van geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>-26.552</b>	<b>13.113</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari*		107.319	86.500
Effect van valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		454	180
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni*</b>		<b>81.221</b>	<b>99.793</b>

\*Na aftrek van bankschulden

# TOELICHTING OP DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE CIJFERS

## Basis voor opstelling

### 1. Verslaggevende entiteit

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 2017 omvat de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen (tezamen te noemen de 'Groep' of 'ForFarmers') en het belang van de Groep in de 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 2017.

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 2016 ('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. Voor een toelichting op de nog niet van toepassing zijnde nieuwe standaarden wordt verwezen naar noot 25.

De tussentijdse cijfers zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

### 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 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:

#### Koers op

31 december 2015:	€1,00 = £0,7340
30 juni 2016:	€1,00 = £0,8265
31 december 2016:	€1,00 = £0,8562
30 juni 2017:	€1,00 = £0,8793

#### Gemiddelde koers voor de zes maanden eindigend op

30 juni 2016:	€1,00 = £0,7788
30 juni 2017:	€1,00 = £0,8606

### 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, met uitzondering van de schattingonzekerheden in de afschrijvingspercentages van materiële vaste activa, waarbij de afschrijvingstermijnen zijn herzien op basis van de verwachte resterende economische levensduur (zie noot 13).

#### *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 niet-waarneembare 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 ervan in de niveaus van de reële-waardehiërarchie voldoen aan de vereisten van de IFRS.

Belangrijke waarderingaangelegenheden 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.
- 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 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>
Afschrijving en amortisatie	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>
Onderliggende EBITDA	37.917	6.983	11.047	-4.225	51.722
Investerings**	6.934	2.332	10.341	1.203	20.810
Op 30 juni 2017					
Materiële vaste activa	80.698	35.890	82.371	3.271	202.230
Immateriële activa en goodwill	44.208	4.794	45.214	5.477	99.693
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-	21.507	-	-	21.507
Overige vaste activa	2.717	8.421	5.098	-2.804	13.432
<b>Vaste activa</b>	<b>127.623</b>	<b>70.612</b>	<b>132.683</b>	<b>5.944</b>	<b>336.862</b>
<b>Vlottende activa</b>	<b>169.662</b>	<b>146.399</b>	<b>102.548</b>	<b>25.848</b>	<b>444.457</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>297.285</b>	<b>217.011</b>	<b>235.231</b>	<b>31.792</b>	<b>781.319</b>
Eigen vermogen	-154.757	-75.056	-34.421	-143.602	-407.836
Verplichtingen	-142.528	-141.955	-200.810	111.810	-373.483
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>-297.285</b>	<b>-217.011</b>	<b>-235.231</b>	<b>-31.792</b>	<b>-781.319</b>
Werkkapitaal	27.650	41.647	49.661	-7.875	111.083

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016

In duizenden euro	Nederland	Duitsland/ België	Verenigd Koninkrijk	Groep / eliminaties	Geconsolideerd
Externe omzet	469.920	261.436	339.066	76	1.070.498
Omzet uit transacties tussen segmenten	31.703	-	-	-31.703	-
<b>Omzet</b>	<b>501.623</b>	<b>261.436</b>	<b>339.066</b>	<b>-31.627</b>	<b>1.070.498</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>98.409</b>	<b>34.490</b>	<b>73.391</b>	<b>160</b>	<b>206.450</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	1.392	541	466	3	2.402
Bedrijfslasten*	-70.893	-30.242	-65.482	-9.443	-176.060
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>28.908</b>	<b>4.789</b>	<b>8.375</b>	<b>-9.280</b>	<b>32.792</b>
Afschrijving en amortisatie	4.240	1.940	5.654	1.358	13.192
<b>EBITDA</b>	<b>33.148</b>	<b>6.729</b>	<b>14.029</b>	<b>-7.922</b>	<b>45.984</b>
Onderliggende EBITDA	32.238	6.729	15.228	-7.922	46.273
Investerings**	3.589	2.061	3.824	859	10.333
Op 31 december 2016					
Materiële vaste activa	77.330	35.691	78.551	3.177	194.749
Immateriële activa en goodwill	44.780	4.817	46.615	5.969	102.181
Deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode	-	21.653	-	-	21.653
Overige vaste activa	2.908	10.056	7.361	-5.313	15.012
<b>Vaste activa</b>	<b>125.018</b>	<b>72.217</b>	<b>132.527</b>	<b>3.833</b>	<b>333.595</b>
<b>Vlottende activa</b>	<b>187.634</b>	<b>144.571</b>	<b>105.818</b>	<b>4.651</b>	<b>442.674</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>312.652</b>	<b>216.788</b>	<b>238.345</b>	<b>8.484</b>	<b>776.269</b>
Eigen vermogen	-147.448	-70.351	-33.373	-177.818	-428.990
Verplichtingen	-165.204	-146.437	-204.972	169.334	-347.279
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>-312.652</b>	<b>-216.788</b>	<b>-238.345</b>	<b>-8.484</b>	<b>-776.269</b>
Werkkapitaal	35.730	41.822	50.295	-7.961	119.886

\* Bedrijfslasten in 2016 zijn aangepast voor vergelijkingsdoeleinden door verfijning van de overheadallocatie op clusterniveau

\*\* Heeft betrekking op immateriële activa en materiële vaste activa



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

In duizenden euro	Voor de zes maanden eindigend op 30 juni	
	2017	2016
<b>Bedrijfsresultaat segmenten</b>	<b>38.729</b>	<b>32.792</b>
Financieringsbaten	863	561
Financieringskosten	-1.666	-2.582
Aandeel resultaat deelnemingen verwerkt volgens 'equity'-methode, na belastingen	1.849	1.485
<b>Winst vóór belastingen</b>	<b>39.775</b>	<b>32.256</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 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.

##### Acquisities 2016

Ten opzichte van de laatste jaarrekening zijn de voorlopige reële waarden van de identificeerbare activa en verplichtingen van VleutenSteijnVoeders B.V. niet gewijzigd.

#### 7. Desinvesteringen

##### Desinvesteringen 2017

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

##### Desinvesteringen 2016

Per 30 juni 2016 heeft de Groep zijn belang in Leaffield Feeds Ltd. aan SugaRich verkocht voor €1,3 miljoen, resulterend in een winst van €0,4 miljoen welke geclassificeerd is als overige bedrijfsopbrengsten in de winst-en-verliesrekening. De Leaffield brood en biscuit producten worden voornamelijk verkocht aan zakelijke klanten. Omdat ForFarmers zich richt op de verkoop van producten en diensten aan boeren en de productportfolie daarop is afgestemd, is de beslissing genomen om Leaffield te verkopen. De verkoop betreft een aandelentransactie van de entiteit Leaffield Feeds Ltd. en heeft betrekking op de productielocatie in Wakefield, West Yorkshire en 15 werknemers. Aangezien de transactie was afgerond per 30 juni 2016 werden de overeenkomstige activa en passiva van Leaffield Feeds Ltd. gedeconsolideerd en volledig overgedragen aan SugaRich.

### 8. Brutowinst

De brutowinst steeg licht ten opzichte van de zes maanden eindigend op 30 juni 2016.

Exclusief het negatieve valuta translatie-effect (€6,7 miljoen) en het netto-effect van acquisities/desinvesteringen (€1,6 miljoen), is de brutowinst autonoom gestegen met €5,9 miljoen.

### 9. Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten namen met €1,9 miljoen af. Dit kan onder meer worden verklaard doordat in de overige bedrijfsopbrengsten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 het bedrag van €1,3 miljoen was opgenomen voor de desinvestering van Leafield Feeds Ltd. per 30 juni 2016 (€0,4 miljoen) en de verkoop van de grondpositie Oss (€0,9 miljoen) die eerder werd geclassificeerd als activa aangehouden voor verkoop.

### 10. Bedrijfslasten

De daling van de bedrijfslasten met in totaal €7,0 miljoen kan worden verklaard door een negatief valuta translatie-effect van (€6,0 miljoen), netto-effect van acquisities/desinvesteringen (€0,1 miljoen). Zonder deze effecten dalen de bedrijfslasten met €0,9 miljoen. Dit komt onder meer omdat in 2016 kosten gemaakt werden voor de beursgang (€1,5 miljoen) en in 2017 een vrijval van de voorziening dubieuze debiteuren heeft plaatsgevonden van €1,1 miljoen.

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. Voor de zes maanden eindigend op 30 Juni 2016 was een bedrag van €1,6 miljoen als incidentele post in de bedrijfslasten inbegrepen welke betrekking had op de herstructurering in het Verenigd Koninkrijk.

### 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 is voornamelijk het gevolg van de margeverbetering en de afgenomen bedrijfslasten.

## 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 2017 is 24,2% (zes maanden eindigend op 30 juni 2016: 23,3%).

De effectieve belastingdruk is in 2017 gestegen doordat de regelgeving over belasting op innovatiesubsidies is aangepast in Nederland. Daarnaast is het relatieve aandeel van de Britse resultaten verminderd wat ook een verhoging van de totale belastingdruk tot gevolg heeft.

## Activa

### 13. Materiële vaste activa

De wijzigingen in materiële vaste activa voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

In duizenden euro	Totaal
<b>Kostprijs</b>	
Stand op 1 januari 2017	418.472
Verworven via bedrijfscombinaties	35
Desinvesteringen	-
Verworven	20.182
Afgestoten	-1.949
Effect van wijzigingen in wisselkoersen	-3.025
<b>Stand op 30 juni 2017</b>	<b>433.715</b>

### Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen

Stand op 1 januari 2017	-223.723
Desinvesteringen	-
Afschrijvingen	-9.542
Afgestoten	1.163
Effect van wijzigingen in wisselkoersen	617
<b>Stand op 30 juni 2017</b>	<b>-231.485</b>

### Boekwaarden

Op 1 januari 2017	194.749
Op 30 juni 2017	202.230

Met ingang van 1 januari 2017 zijn de afschrijvingstermijnen voor materiële vaste activa herzien op basis van de verwachte resterende economische levensduur. Dit heeft over het algemeen geresulteerd in een verlenging van de afschrijvingstermijn waarbij afschrijvingslasten op basis van deze herziene afschrijvingstermijnen over het eerste halfjaar van 2017 €1,1 miljoen lager zijn geworden ten opzichte van de voorheen gehanteerde afschrijvingstermijnen.

### 14. Immateriële activa en goodwill

De wijzigingen in immateriële activa en goodwill voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017 kunnen als volgt worden gespecificeerd:

In duizenden euro	Goodwill	Immateriële activa	Totaal
<b>Kostprijs</b>			
Stand op 1 januari 2017	64.483	67.016	131.499
Verworven via bedrijfscombinaties	510	546	1.056
Desinvesteringen	-	-	-
Verworven	-	628	628
Afgestoten	-	-50	-50
Effect van wijzigingen in wisselkoersen	-626	-835	-1.461
<b>Stand op 30 juni 2017</b>	<b>64.367</b>	<b>67.305</b>	<b>131.672</b>

### Cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingverliezen

Stand op 1 januari 2017	-	-29.318	-29.318
Desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	-	-3.182	-3.182
Afgestoten	-	50	50
Effect van wijzigingen in wisselkoersen	-	471	471
<b>Stand op 30 juni 2017</b>	<b>-</b>	<b>-31.979</b>	<b>-31.979</b>

### Boekwaarden

Op 1 januari 2017	64.483	37.698	102.181
Op 30 juni 2017	64.367	35.326	99.693

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 2016 voor 2016 uitgevoerd. Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017 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 (€21.507 duizend per 30 juni 2017, respectievelijk €21.653 duizend per 31 december 2016) 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 2017 is het totale bedrag van de voorraden gedaald ten opzichte van 31 december 2016, als gevolg van gewijzigde afspraken met leveranciers waarmee het effect van seizoenspatronen is beperkt.

De overige voorraden betreffen de handelsvoorraden die onderdeel uitmaken van de 'Total Feed activiteiten' van de Groep en bevatten vooral meststoffen en zaaizaden.

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017 zijn er geen waardeverminderingen op de voorraden in de winst-en-verliesrekening (voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016: nihil).

## Eigen vermogen en verplichtingen

#### 17. Eigen vermogen, aandelenkapitaal en agio

2017

Op 30 juni 2017 bestaat het aandelenkapitaal uit 106,0 miljoen gewone aandelen van €0,01 per stuk. Per balansdatum waren alle aandelen uitgegeven en volgestort.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 26 april 2017 ForFarmers gemachtigd om gedurende een periode van 18 maanden een inkoopprogramma van eigen aandelen te starten voor (a) een bedrag dat ligt tussen de €40 miljoen en €60 miljoen om onder meer de balans van de Groep efficiënter te maken en (b) voor de uitvoering van medewerkersparticipatieplannen in 2017. De

Groep heeft in de periode van 2 mei 2017 tot en met 30 juni 2017 in totaal 2,8 miljoen aandelen ingekocht voor een bedrag van €26,7 miljoen (inclusief kosten inkoop), waarvan €3,4 miljoen begin juli met de uitvoerende bank is afgerekend. Hiervan zijn 0,4 miljoen aandelen voor een bedrag van €3,1 miljoen als certificaten heruitgegeven ten behoeve van de medewerkersparticipatieplannen, waarmee het saldo inkoop eigen aandelen €23,6 miljoen (inclusief kosten inkoop) bedraagt.

#### Dividend

Op de Algemene Vergadering op 26 april 2017 is het dividend vastgesteld op €0,24218 per aandeel.

Op 9 mei 2017 is €25,7 miljoen uitgekeerd als dividend in contanten ten laste van de ingehouden winst.

#### 2016

Op 15 april 2016 werd besloten de statuten van de vennootschap te wijzigen waarbij de juridische vorm van de vennootschap werd omgezet in een naamloze vennootschap en de nominale waarde van de aandelen werd verlaagd van €1,00 tot €0,01 per aandeel, met een ingangsdatum van 23 mei 2016.

#### 18. Op aandelen gebaseerde beloningsplannen

Op 27 april 2017, 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 2016, die zijn beschreven in de toelichting van de laatste jaarrekening, met uitzondering van de lock-up periode van de certificaten die voor de Directie en senior management is aangepast naar 5 jaar ten opzichte van de 3 jaar die geldt voor de plannen van 2015 en 2016. Hierdoor is er voor de Vennootschap geen sprake meer van een loonheffingsverplichting.

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017, namen 35 medewerkers (van wie 7 medewerkers werkzaam buiten Nederland) deel aan het participatieplan voor de Directie en senior management en 297 medewerkers (van wie 59 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 2017 tot en met 8 mei 2017. Deze waarde bedroeg €8,66. 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 24,7% van het totale aantal medewerkers van de Groep.

### 19. 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 2017	31 december 2016
Verplichting uit hoofde van netto toegezegd-pensioenrechten	46.912	60.959
Verplichting uit hoofde van overige lange termijn beloningsplannen	5.365	4.369
<b>Totaal</b>	<b>52.277</b>	<b>65.328</b>

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

### Aansluiting van de boekwaarde

In duizenden euro	Totaal
Stand op 1 januari 2017	60.959
<b>Opgenomen in resultaat</b>	
Aan dienstjaar toegekende pensioenkosten	182
Administratieve kosten	217
Rentelasten	549
	<b>948</b>
<b>Opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten</b>	
Winsten in verband met herwaardering	-173
Effect wisselkoers wijzigingen	-831
	<b>-1.004</b>
<b>Overig</b>	
Bijdrage en rechtstreeks uitbetaalde vergoedingen door de werkgever	-13.991
	<b>-13.991</b>
<b>Stand op 30 juni 2017</b>	<b>46.912</b>

De daling van de netto toegezegd-pensioenverplichtingen is voornamelijk het gevolg van een aanvullende bijdrage van €11,7 miljoen om het tekort bij het Verenigd Koninkrijk pensioenplan aan te vullen. Winsten in verband met herwaardering van €173 duizend is vooral het gevolg van actuariële winsten door het effect van een licht gestegen rente voor continentaal Europa en een licht gedaalde rente in het Verenigd Koninkrijk in de zes maanden eindigend op 30 juni 2017.

### 20. Voorzieningen

De herstructureringslast van €384 duizend is verantwoord als voorziening onder de kortlopende verplichtingen op 30 juni 2017. Dit heeft betrekking op de door de Groep geïmplementeerde herstructurering als gevolg van een project om de back-office activiteiten te centraliseren.

## Financiële instrumenten

### 21. 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 2017

In duizenden euro	Boekwaarde					Reële waarde				
	Aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde	Reële waarde - afdekkingsinstrumenten	Aangehouden tot einde looptijd	Leningen en vorderingen	Overige financiële verplichtingen	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<b>Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde</b>										
Voor afdekking gebruikte valutatermijncontracten (derivaten)	-	30	-	-	-	30		30		30
	-	30	-	-	-	30		30		30
<b>Financiële activa niet gewaardeerd tegen reële waarde</b>										
Eigenvermogensinstrumenten (overige beleggingen)	-	-	28	-	-	28				
Handels- en overige vorderingen*	-	-	-	230.279	-	230.279				
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	147.730	-	147.730				
	-	-	28	378.009	-	378.037				
<b>Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde</b>										
Voorwaardelijke vergoeding	-8.216	-	-	-	-	-8.216			-8.216	-8.216
<b>Financiële verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde</b>										
Bankschulden	-	-	-	-	-66.509	-66.509				
Bankleningen zonder zekerheden	-	-	-	-	-44.587	-44.587				
Financiële-leaseverplichtingen	-	-	-	-	-178	-178				
Handelsschulden en overige te betalen posten**	-	-	-	-	-181.418	-181.418				
	-	-	-	-	-292.692	-292.692				

\* Lang- en kortlopende handels- en overige vorderingen, exclusief derivaten en overige beleggingen

\*\* 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-waardeberekeningen gebaseerd op hoge kredietkwaliteit rendementscurves van de respectievelijke valuta's.	Niet van toepassing
Rente swaps	De Groep sluit derivaten af met financiële instituten met een hoge credit-rating. Derivaten worden gewaardeerd gebaseerd op waarderingstechnieken die gebruikmaken van waarneembare marktinput. De meest gebruikte waarderingstechnieken 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 groeivoet 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 groeivoet van het afzetvolume hoger (lager) uitvalt;</li> <li>• de ontvangsten van de bruto handelsvorderingen van de standaardbetaaltermijn 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 langetermijnsverplichtingen gelijk aan de boekwaarde omdat ingevolge de financieringsovereenkomst variabele marktrentetarieven van toepassing zijn.	Niet van toepassing

#### Commodity prijsrisico's

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2016 heeft de Groep derivaten aangekocht om de risico's in verband met wijzigingen in de brandstofprijzen 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 vervallen op 31 december 2016 met bijbehorende afwikkeling in contanten begin januari 2017. Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2017 heeft de Groep geen nieuwe derivaten aangekocht.

## Overige informatie

### 22. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De 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 2017.

### 23. Verbonden partijen

Als gevolg van de benoeming van de heer C. de Jong tot lid van de Raad van Commissarissen, is Chr. Hansen Holding A/S inclusief haar deelnemingen (hierna tezamen: Chr. Hansen) vanaf 26 april 2017 een verbonden partij van de Groep aangezien de heer C. de Jong de functie van CEO bekleedt bij deze onderneming. De Groep heeft op 30 juni 2017 voor een bedrag van €0,3 miljoen aan contractuele verplichtingen naar Chr. Hansen en heeft voor een bedrag van €0,5 miljoen aan goederen gekocht in de periode van 26 april 2017 tot en met 30 juni 2017. Deze transacties hebben tegen zakelijke condities plaatsgevonden. Verder waren er geen wijzigingen in de aard en omvang van de verbonden partijen ten opzichte van de laatste jaarrekening.

### 24. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

### 25. 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 9 - Financiële instrumenten, effectief 1 januari 2018 (IASB en EU)

IFRS 9 introduceert nieuwe vereisten voor classificatie en waardering, impairment en hedge accounting. Het effect van deze standaard op de geconsolideerde

jaarrekening over 2018 van de Groep is niet bekend en kan niet betrouwbaar worden geschat, omdat de Groep dit nog evalueert. De Groep heeft in een aantal gevallen een voorlopige beoordeling gemaakt van het mogelijke effect van de toepassing van IFRS 9 op basis van de posities per 30 juni 2017 en de in het eerste helft van 2017 onder IAS 39 aangewezen afdekkingsrelaties.

- i. Classificatie – financiële activa en financiële verplichtingen: IFRS 9 bevat een nieuwe aanpak voor de classificatie van financiële activa en financiële verplichtingen. Uit een eerste beoordeling meent de Groep dat indien de nieuwe classificatievereisten op 30 juni 2017 waren toegepast, dit geen materieel effect zou hebben gehad op de verantwoording van de handelsvorderingen, leningen, investeringen in eigenvermogensinstrumenten en financiële verplichtingen.
- ii. Bijzondere waardeverminderingen – financiële activa en contractactiva: IFRS 9 vervangt het ‘geleden verlies’-model in IAS 39 door het ‘verwachte kredietverlies’-model. Dit zal een aanzienlijke mate van oordeelsvorming vereisen om te bepalen welk effect veranderingen in economische omstandigheden hebben op het verwachte kredietverlies, hetgeen bepaald moet worden op basis van kansenweging. De Groep is nog bezig met het vaststellen van de methoden voor de bepaling van bijzondere waardevermindervingsverliezen die zij zal hanteren in het kader van IFRS 9 en kan nog niet vaststellen wat het mogelijk effect hiervan zou zijn geweest op basis van de vorderingenposities per 30 juni 2017.
- iii. Hedge accounting: IFRS 9 vereist dat afdekkingsrelaties aansluiten op de risico-beheerdoelstellingen en -strategie van de Groep en dat de Groep een meer kwalitatieve en toekomstgerichte aanpak hanteert voor de beoordeling van de effectiviteit van afdekkingen. De Groep heeft voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017 geen materiële afdekkingsrelaties en verwacht derhalve uit een eerste beoordeling geen materieel effect op de huidige financiële positie en resultaatbepaling van de Groep.
- iv. Informatieverschaffing: IFRS 9 vereist uitgebreide nieuwe toelichtingen, met name over hedge



accounting, kredietrisico en verwachte kredietverliezen. De Groep zal deze nieuwe toelichtingen voor zover van toepassing ter zijner tijd opnemen in de toelichting op de jaarrekening.

### **IFRS 15 - Opbrengsten uit contracten met klanten, effectief 1 januari 2018 (IASB en EU)**

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 principes in IFRS 15 voorzien in een meer gestructureerde aanpak voor meten en verantwoorden van opbrengsten. De Groep heeft een initiële beoordeling gemaakt van het mogelijke effect van de toepassing van IFRS 15 op haar geconsolideerde jaarrekening.

- i. Verkoop van goederen: IFRS 15 vereist dat opbrengsten worden verwerkt op het moment dat een klant de zeggenschap over de goederen verkrijgt. Opbrengsten uit de verkoop van Total Feed producten worden momenteel verwerkt wanneer de goederen worden afgeleverd op de locatie van de klant. Aangezien de doorlooptijd van productie, gereed producten en aflevering bij de klant zeer kort is, verwacht de Groep geen significante veranderingen in de timing en de wijze van opbrengstenverantwoording met betrekking tot de verkoop van goederen.
- ii. Levering van diensten: IFRS 15 vereist dat de totale vergoeding uit hoofde van de dienstverleningsovereenkomsten wordt toegerekend aan alle diensten op basis van hun opzichzelfstaande verkoopprijzen. Aangezien de Groep hoofdzakelijk Total Feed producten levert op basis van vooraf overeengekomen prijzen, beperkte dienstverlening heeft en geen complexe dienstverleningsovereenkomsten hanteert, verwacht de Groep geen significante veranderingen in de timing en de wijze van opbrengstenverantwoording met betrekking tot levering van diensten.
- iii. Provisies: IFRS 15 schrijft voor dat ten aanzien van de ontvangen provisies de beoordeling of de Groep

als tussenpersoon (agent) optreedt moet worden gebaseerd op het criterium of de Groep voorafgaand aan de overdracht aan de eindklant de zeggenschap over de betreffende goederen heeft, in plaats van het criterium of zij blootstaat aan significante risico's en voordelen die verband houden met de verkoop van de goederen. De Groep heeft een initiële beoordeling van deze transacties gemaakt en verwacht niet dat er een significant effect op haar geconsolideerde jaarrekening zal zijn.

### **IFRS 16 - Leases, effectief 1 januari 2019 (IASB, nog niet aanvaard door de EU)**

IFRS 16 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 lease-overeenkomst als deze kan worden vastgesteld en de verplichting rentedragend is. De Groep evalueert de invloed van de nieuwe standaard en verwachting na invoering effect op de financiële positie van de Groep wat zal resulteren in een beperkte toename van opgenomen activa en verplichtingen. Er kan echter nog geen inschatting worden gemaakt van de impact of exacte omvang hiervan.

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

IFRS 17 zal op termijn IFRS 4 vervangen. Deze nieuwe standaard vereist dat alle verzekeringsovereenkomsten op een consistente manier dienen te worden verantwoord. IFRS 17 zal moeten worden toegepast voor perioden beginnende op of na 1 januari 2021, maar is nog niet aanvaard door de EU. Gezien de recente uitgave van deze nieuwe standaard (18 mei 2017) zal de Groep het effect van deze standaard nog moeten evalueren, maar verwacht

dat deze standaard met name relevant is voor verzekeringsmaatschappijen.

De Groep heeft een beoordeling uitgevoerd op het mogelijke effect van de aanpassingen van de bestaande standaarden IAS 7, IAS 12, IFRS 2 en IAS 40. 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 2017