



FirstFarms A/S
Majsmarken 1
7190 Billund

CVR: 28 31 25 04
Hjemsted: Billund

Godkendt på generalforsamlingen
d. 24. april 2018

Jon Stefansson, dirigent

Indhold

Ledelsesberetning

Resume	3
Hoved/nøgletal	4
Ledelsesberetning	5
Risikostyring	21
Aktionærinformation	25
Selskabsoplysninger	30
Påtegninger	36
Ledelsen	36
Revisionen	37

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse	40
Totalindkomstopgørelse	40
Balance	41
Egenkapitalopgørelse	43
Pengestrømsopgørelse	45
Noter til koncern- og årsregnskabet	47

Denne årsrapport er udarbejdet på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde i forhold til fortolkning er den danske udgave gældende.

Fakta om FirstFarms A/S:

Vi er Danmarks eneste og første børsnoterede aktieselskab med aktiviteter i primærlandbruget. FirstFarms A/S blev børsnoteret december 2006 og har cirka 2.700 aktionærer. Aktiviteterne foregår i landbrugsselskaber i Slovakiet, Rumænien og Ungarn. Vi driver i alt 17.400 hektar, har 2.500 malkekøer med opdræt, 2.500 søer med salg af 70.000 smågrise og 10.000 slagtesvin . Vi beskæftiger 260 medarbejdere.

Resume

2017: Omsætning stigende med 46% og EBITDA næsten fordoblet

- FirstFarms realiserede en omsætning på 190,7 mio. kr. og et EBITDA på 43,7 mio. kr. EBIT-resultat er på 17,1 mio. kr., og resultat før skat er på 5,0 mio. kr. EBIT-resultatet er forbedret med 19,9 mio. kr. i forhold til 2016 og svarer, eksklusiv korrektion på 1,3 mio. kr. af anskaffelsespris på aktierne i Dan-Farm Holding A/S, til de udmeldte forventninger.
- FirstFarms har i 2017 succesfuldt implementeret svineproduktion i forretningsmodellen, og selskabet har opnået en tilfredsstillende risikofordeling på mælk, svin og afgrødeproduktion.
- Resultatet er som forventet og anses isoleret set for acceptabelt og skal ses i sammenhæng med de udfordringer tørken i Østeuropa har medført. Samtidig er svineprisen faldet ultimo 2017 og har dermed bevirket en negativ besætningsregulering uden, at det har påvirket resultat for 2017 væsentligt.
- Høstudbyttyerne har været som budgetteret på vinterafgrøderne, mens forårsafrøderne generelt har lidt meget under tørken. Specielt udbyttyerne på majs har været negativt påvirket i Slovakiet og Vestrumænien, mens Østrumænien generelt har klaret sig som forventet. Samlet set har udbyttyerne resulteret i en negativ påvirkning på 15 mio. kr. i forhold til budget.
- Salgspriserne for afgrøderne pr. tons ligger samlet set på budget.
- Leveret mængde mælk er uændret i forhold til 2016. Der blev således leveret 23,1 mio. kg mælk fra FirstFarms. Den daglige leverede mælk ultimo 2017 er ca. 30 kg mælk pr. malkende ko med en konkurrencedygtig fremstillingspris.
- Prisen på smågrise og slagtesvin har været som budgetteret. Der er produceret 67.000 smågrise.
- Der er i Ungarn opkøbt to byggegrunde, hvorpå der er ansøgt tilladelse til et projekt med 4.000 søer og et projekt med smågrise. Der er ligeledes ansøgt om etablering af slagtesvineproduktion på lokationer i Rumænien.
- Der er stor efterspørgsel efter svinekød i Østeuropa, hvor FirstFarms er etableret. FirstFarms ser således et stort potentiale i udvidelser af svineproduktionen.
- Anskaffelsesprisen på aktierne i Dan-Farm Holding A/S er korrigeret med 1,3 mio. kr. i forhold til delårsrapporterne udsendt i 2017. Dette som følge af at aktiekursen er steget fra indgåelsen af aftalen, med aktionærerne i Dan-Farm Holding A/S i november 2016, indtil closing i marts 2017. Selskabet er i december 2017 blevet opmærksom på den regnskabsmæssige betydning heraf. Det giver ingen ændring i egenkapitalen, men anskaffelsesprisen bliver højere, og dermed bliver den positive driftspåvirkning af indtægtsført negativ goodwill 1,3 mio. kr. mindre end i tidligere delårsrapporter.
- FirstFarms realiserede i 2017 en pengestrøm fra primær drift på 25,8 mio. kr. mod 12,3 mio. kr. i 2016.
- FirstFarms' forhandlinger med AP Pension om salg af jord og bygninger er afbrudt. FirstFarms har uændret et tilfredsstillende likviditetsberedskab og vil fortsætte vækststrategien.
- FirstFarms har en solid jordportefølje på 6.176 ha. Den samlede jordværdi er forsigtig vurderet i niveauet 195 mio. kr. mod en bogført værdi på 120 mio. kr.

2018: Forventninger

FirstFarms forventer i 2018 et forbedret EBITDA og EBIT-resultat. EBITDA forventes i niveauet 49-53 mio. kr. samt EBIT på 22-26 mio. kr. Der er realiseret et EBITDA på 43,7 mio. kr. samt EBIT på 17,1 mio. kr. i 2017.

Indtjeningsmæssigt forventes 2018 at blive et stabilt år for mælke- og svineproduktion i EU, men dog udfordret på markedspriserne.

Afgrødepriserne forventes på niveau med realiserede priser i 2017. Der forventes en mælkepris på 2,50 kr. pr. kg, en pris på 11,50 kr. pr. kg svinekød samt en basis smågrisepris (27 kg) på 356 kr. pr. smågrise.

FirstFarms vil i 2018 arbejde på en udvidelse af svineproduktionen med flere producerede smågrise og slagtesvin samt optimere driften i mælkeproduktionen. Markbruget forventes udvidet med et mindre areal og der ændres fortsat markplaner til en større andel efterårsafrøder, således at en tør sommer får mindre effekt på høstudbyttyerne.

Hoved/nøgletal

Hovedtal for koncernen 1.000 kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsætning	190.666	130.257	111.841	125.008	114.127
Bruttoresultat	28.176	7.330	-5.547	22.862	21.405
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	43.748	24.520	9.101	41.211	28.293
Resultat af primær drift (EBIT)	17.100	-2.771	-14.657	19.172	11.172
Resultat af finansielle poster, netto	-12.106	-9.750	-7.806	-7.673	-6.674
Resultat før skat	4.994	-12.521	-22.463	11.499	4.498
Årets resultat	3.359	-12.957	-21.977	8.827	2.791
Langfristede aktiver	475.165	396.403	402.254	393.584	390.977
Kortfristede aktiver	141.426	119.112	123.692	112.264	96.803
Aktiver i alt	616.591	515.515	525.946	505.848	487.780
Aktiekapital	51.376	47.122	47.122	47.122	47.122
Egenkapital	315.073	292.823	306.173	328.730	320.819
Langfristede forpligtelser	187.184	95.059	70.137	96.985	89.843
Kortfristede forpligtelser	114.334	127.633	149.636	80.133	77.118
Pengestrøm fra primær drift	25.813	12.275	-832	4.382	18.302
Pengestrøm fra driftsaktivitet	12.580	2.040	-8.811	-3.785	9.329
Pengestrøm fra investering, netto	-30.103	-18.817	-25.139	-6.367	-16.414
Heraf til investering i materielle aktiver	-45.757	-23.057	-38.493	-49.375	-28.106
Pengestrøm fra finansiering	62.559	9.943	-14.332	-2.593	30.733
Pengestrøm i alt	45.036	-6.834	-48.282	-12.745	23.648
Nøgletal for koncernen					
Bruttomargin	14,8	5,6	-5,0	18,3	18,8
Overskudsgrad	9,0	-2,1	-13,1	15,3	9,8
Soliditetsgrad	51	57	58	65	66
Resultat pr. aktie, kr.	0,65	-2,75	-4,66	1,87	0,59
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	0,65	-2,75	-4,00	1,50	0,47
Egenkapitalforrentning	1,1	-4,3	-6,9	2,7	0,9
Gennemsnitligt antal ansatte	257	214	211	204	198

Nøgletal for koncernen

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

De anførte nøgletal i koncern- og årsregnskabet er beregnet således:

Bruttomargin	(Bruttoresultat x 100) / Nettoomsætning
Overskudsgrad	(Resultat af primær drift x 100) / Nettoomsætning
Soliditetsgrad	(Egenkapital x 100) / Aktiver i alt
Egenkapitalforrentning	(Årets resultat x 100) / Gennemsnitlig egenkapital

Ledelsesberetning

FirstFarms har i 2017 succesfuldt implementeret svineproduktion i forretningsmodellen, og selskabet har opnået en tilfredsstillende risikofordeling på mælk, svin og afgrødeproduktion. Svineproduktionen, som ligger i det sydøstlige Ungarn, forventes at skabe væsentlige synergier i forhold til FirstFarms' produktion i Slovakiet og Vestrumænien. Produktionen ligger samtidig i et marked med stor efterspørgsel for svinekød og med potentiale for udvidelser.

Forretningsmodellen for FirstFarms udgør mælke- og svineproduktion samt tre geografisk forskelligt placerede markbrug. Markbrugets aktiviteter udgør salg af afgrøder til konsum, produktion af foderprodukter samt jordforbedringer til optimering af udbytter. Alle produktionsgrene med høj fokus på bæredygtig drift.

Driftsgrenene samt de geografiske placeringer sikrer en god risikospredning og forventet stabil indtjeningsevne. Der er samtidig væsentlige potentialer for udvidelser af produktionen.

Resultatet i 2017 anses, af ledelsen, isoleret set som acceptabelt. Resultatet skal ses i sammenhæng med tørken i Centraleuropa i 2017, kombineret med tilfredsstillende mælke- og svinepriser.

FirstFarms gennemfører en struktureret indsats for at sikre værdiforøgelse af landbrugsjorden. Det sker via opkøb af jordparceller som kompakterer vores jord, oprensning af grøfter og dræn, pasning af levende hegn samt gødsning af jorden. Jordporteføljen er på næsten 6.200 ha tinglyst jord med bogført værdi på 120 mio. kr.

Sundhed og smittebeskyttelse har høj fokus i alle produktionsgrene. Procedurer og præventive indsatser gennemføres dagligt og opdateres konstant for minimering af alle risikofaktorer.

Resultat og omsætning

Omsætningen er væsentlig stigende til 190,7 mio. kr., eller med 46%, som følge af opkøb indenfor driftsgrenen svineproduktion. Uden svineproduktionen er omsætningen steget med 16%. Dette er meget tilfredsstillende og en realisering af dele af visionen for FirstFarms.

FirstFarms realiserede i 2017 et tilfredsstillende resultat for mælke- og svineproduktionen. Dette med baggrund i en effektiv produktion og fokus på omkostninger samt tilfredsstillende mælke- og svinepriser. Der er i markdriften realiseret et meget tilfredsstillende resultat i Østrumænien. Ved markbruget i Slovakiet og Vestrumænien er realiseret et utilfredsstillende produktionsresultat med baggrund i tørke. Den primære faktor, som påvirker resultatet negativt, er lave høstudbytter. Dette er kompenseret af mælke- og svinepriser, der er realiseret som budgetteret.

Der er realiseret tilfredsstillende udbytter i vinterafgrøderne men meget utilfredsstillende udbytter i forårsafrøderne. Udbytterne ligger samlet væsentligt under budget. Der er i flere forårsafrøder realiseret et udbytte på under 50% af et normalt høstår. I Østrumænien har afgrøderne givet udbytte som budgetteret. Salgspriserne ligger samlet på budget. Totalt har afgrøderne påvirket resultatet negativt med 16 mio. kr. i 2017 i forhold til budget og med -15 mio. kr. i forhold til sidste år.

Mælkeprisen var tilfredsstillende ved indgangen til 2017 og forblev stabil gennem hele året. Besætningen er holdt stabil, og der er reduceret i både faste og variable omkostninger. Mælkeprisen har påvirket omsætningen positivt med 18 mio. kr. i forhold til 2016 og svarer i hovedsagen til budget for 2017.

Svineprisen var stigende gennem første halvår af 2017 men faldt derefter drastisk gennem andet halvår. Samlet set har svineprisen været som budgetteret. Besætningen er forøget med ca. 10% til 2.500 søer. Samlet ligger resultatet for svineproduktionen som forventet.

FirstFarms har i 2017 realiseret en omsætning på 190,7 mio. kr. (2016:130,3 mio.kr.), heraf tilfører købet af Dan-Farm Holding A/S 39 mio. kr., et EBITDA-resultat på 43,7 mio. kr. (2016: 24,5 mio. kr.) samt et resultat før skat på 5,0 mio. kr. (2016: -12,5 mio. kr.). EBITDA er beregnet som EBIT på 17,1 mio. kr. tillagt afskrivninger på 26,6 mio. kr.

Der har været en svagt stigende effektivitet i mælke- og svineproduktionen gennem året med uændrede produktionsomkostninger – trods en væsentlig negativ påvirkning af grovfoderkvalitet og produktionen grundet den varme og tørre sommer. Den leverede mælkemængde er uændret i forhold til 2016. De leverede antal smågrise er stigende primært med baggrund i udvidelse af besætningen.

Likviditet og driftsrammer

Det likvide beredskab er væsentligt forbedret i 2017. Det skaber grundlaget for mulige opkøb eller udvidelser. Dette kan være udvidelser via byggeri, opkøb og fusioner eller driftsoptimeringer i øvrigt. Der har i 2017 fortsat været fokus på optimering af den eksisterende produktion. Der er reserveret et beredskab der muliggør en udnyttelse af de strategiske handlemuligheder inden for FirstFarms' markedsområde og kompetencer. Gældsstrukturen er væsentligt forbedret i løbet af 2017, således at den langfristede gæld udgør en væsentlig større del af den samlede gæld.

FirstFarms forhandlinger med AP Pension om salg af jord og bygninger er afbrudt. FirstFarms har uændret et tilfredsstillende likviditetsberedskab og vil fortsætte vækststrategien.

Daglig operation og medarbejdere

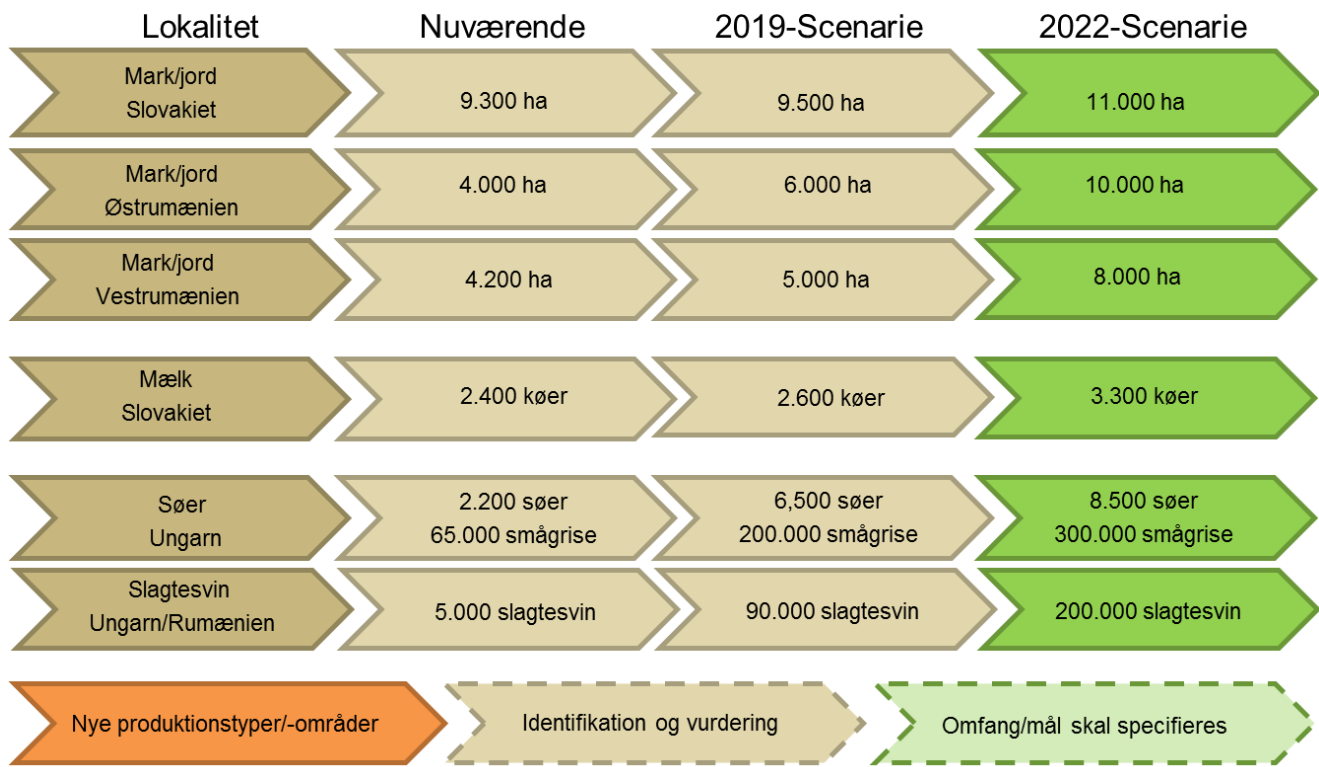
Antallet af medarbejdere er udvidet som følge af opkøb af driftsgrenen svineproduktion i Ungarn samt etablering af en projektorganisation til udvikling af nye projekter. Der er ansat en forretnings- og projektudviklingschef, som ud fra Danmark skal tilføre projektlederkompetencer og ressourcer til vores nye vækstprojekter. Antallet af medarbejdere i Slovakiet er holdt på uændret niveau. Der er et stigende antal medarbejdere i Rumænien som følge af insourcing af vagtordning. Antallet af medarbejdere udgjorde ved årets afslutning 267 medarbejdere mod 214 medarbejdere ved udgangen af 2016. Medarbejderne er fordelt med 5 på hovedkontoret i Danmark, 156 i Slovakiet, 67 i Rumænien og 39 i Ungarn.

Der er ultimo 2017 tilsået ca. 9.700 ha efterårsafgrøder (2016: 8.100 ha), og afgrøderne har overvintret tilfredsstillende.

Vi arbejder i et volatilt miljø for fødevarerproduktion. Dette betyder, at vi konstant skal kunne tilpasse målsætning og forretningsmodel i forhold til behov og krav fra vores omverden. Derfor tilpasser FirstFarms løbende forretningsmodellen. Model med mulige scenarier frem mod 2022 er illustreret i figur 1 på næste side.

Figur 1 – Potentiale for udvidelser frem mod 2022

Planteproduktion/-områder, mælkeproduktion, svineproduktion og nye produktionstyper/- områder:



Potentiale for udvikling af den animalske produktion skal ses i sammenhæng med udvikling af markbruget således at der opnås optimale synergier og bæredygtighed mellem de enkelte driftsgrene. Der er i den sammenhæng stor fokus på lagerkapacitet, således at køb og salg af afgrøder samt lager af foder optimeres i høstperioden og logistikopgaver dermed minimeres.

Potentiale for markbruget i FirstFarms er to driftscentre med samlet 18.000 ha i Øst- og Vestrumænien (drift i 2017/2018 er på 8.200 ha) samt 11.000 ha i Slovakiet (drift i 2017/2018 er på 9.300 ha).

FirstFarms fokuserer altid på jordforbedringer samt kompaktering af jorden i nuværende områder samt udvidelse i områder med potentiel god kompaktering og høj bonitet tæt på nuværende driftscentre. FirstFarms har en gennemsnitlig markstørrelse på 24 ha i Vestrumænien, 23 ha i Slovakiet og 60 ha i Østrumænien. Der er positiv driftsøkonomi i forøgelse af markstørrelsen og samlet placering af marker.

FirstFarms' primære fokus er at drive og udvikle landbrugsarealer og ikke nødvendigvis at eje disse, selvom ejerskab ofte tages i anvendelse. Udvidelse af markbruget vil ske via køb eller via lejekontrakter på landbrugsjord afhængig af markedsforholdene for at eje eller leje samt det største indtjeningspotentiale i driften af jorden. Der købes jord eller lejekontrakter i nuværende driftsområder, såfremt det forbedrer mulighederne for kompaktering af vores jord samt gavner FirstFarms' fremtidige muligheder for udvikling.

Den animalske produktion udvikles og vækstes i takt med markedsudviklingen ud fra den nuværende forretningsmodel og produktionsrammer.

Potentiale for mælkeproduktionen er en udvidelse op til 3.300 køer på et site. Der fastholdes en uændret vedligeholdelsesstrategi, hvor der investeres for at forbedre produktiviteten med fokus på dyrevelfærd ved uændret antal køer.

Svineproduktionen har potentiale for udvidelse til full-line med slagtesvin i nærområdet omkring nuværende produktion med 2.500 søer med produktion af 70.000 smågrise og 10.000 slagtesvin. Der er samtidig iværksat

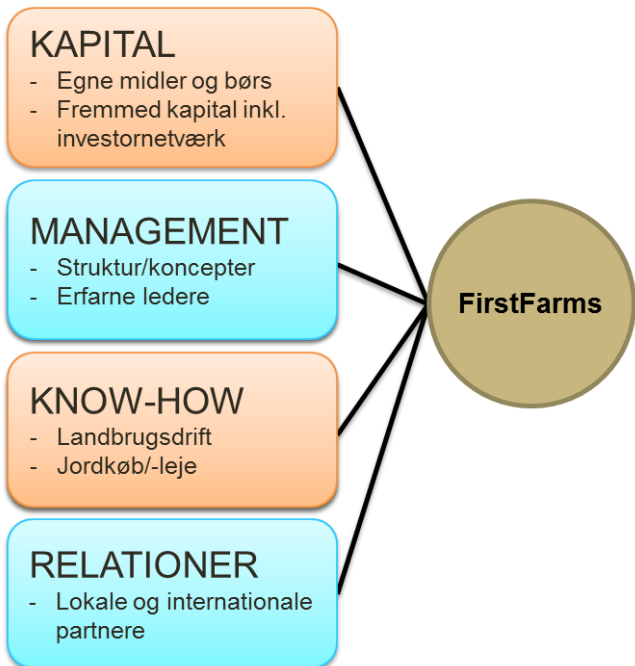
et opkøb af byggegrunde for en udvidelse af produktionen med 4.000 søer med 130.000 smågrise samt ansøgning om produktion af 70.000 slagtesvin.

FirstFarms kan karakteriseres som en moderne vidensvirksomhed. Forretningsgrundlag, baggrund og markedsforhold ses i figur 2.

I figur 3 på næste side illustreres FirstFarms' forretningside og virksomhedens nøgleroller.

Figur 2 – Forretningsgrundlag, baggrund og markedsforhold

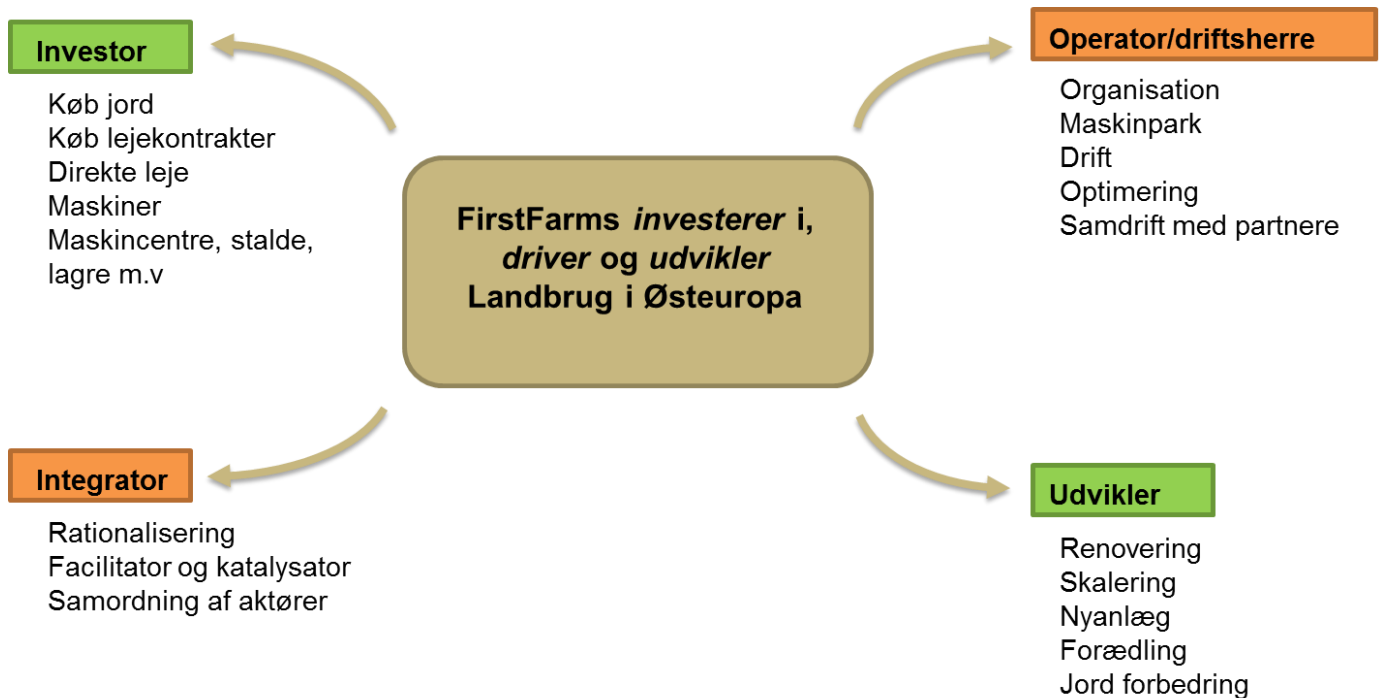
FirstFarms' baggrund og styrker:



Typiske østeuropæiske markedsforhold:



Figur 3 – Forretningsidé og nøgleroller



Markbrug

Priserne på kornprodukter og oliefrø faldt gennem 2017 og forblev på et lavt niveau. Priserne var i 2017 påvirket af en mindre handelsaktivitet, men stadig et stort høstpres. FirstFarms havde i henhold til de vedtagne politikker valgt at sælge en del af forventet høst i foråret 2017 samt i løbet af høstperioden til budgetterede priser eller højere. Dette sikrede, at prisvariationerne ikke i fuldt omfang ramte de endelige realiserede afgrødepriser. FirstFarms forventer, at priserne i 2018 vil svare til priserne realiseret i 2017.

FirstFarms realiserede en meget utilfredsstillende høst i Slovakiet og Vestrumænien i 2017. I Østrumænien realiserede FirstFarms en tilfredsstillende høst trods minimalt nedbør i løbet af sommeren 2017.

I vækstsæsonen 2017/18 er alle vinterafgrøder i Slovakiet og Rumænien veletableret, og der er kommet tilfredsstillende nedbør indtil udgangen af 2017. Grundlaget forventes tilfredsstillende for udbyttet i markbruget for 2018, såfremt der kommer gennemsnitlig nedbør indtil høsten.

Der arbejdes konstant på en forbedring af lagerkapacitet i alle driftscentre, idet dette minimerer salg af afgrøder i høst, hvor priserne historisk set er mest pressede. Der er gode rammer i Østrumænien og Slovakiet, mens der arbejdes på forøgelse af rammerne i Vestrumænien. Der er indsendt ansøgning på byggeri af eget center, således at nuværende lejede faciliteter kan samles i ét center.

Der arbejdes ligeledes løbende med forbedringer og vedligeholdelse af driftsarealet. Dette sker via rensning og etablering af kanaler, sammenlægning af marker samt rydning og beskæring af buske og træer i markskel. Alle udgifter afholdes løbende som vedligeholdelse og aktiveres ikke i årsregnskabet.

I figur 4 illustreres FirstFarms' forretningsmæssige hovedkilder og indsatsområder for at skabe værdi. Fra 2017 blev svineproduktion en del af kilderne. Nøgleordene er vækst, kompetence, effektivitet og compliance inden for områderne markbrug, merværdi på afgrøder, mælkebesætning, svineproduktion og jordudvikling.

Figur 4 – Værdiskabelse



Mælkeproduktion

FirstFarms har i 2017 leveret 23,1 mio. kg mælk mod 23,5 mio. kg i 2016, og i 2018 forventes en levering på 25,2 mio. kg. Produktionen af solgt mælk pr. malkende ko i 2017 har ligget uændret i forhold til 2016 i spændet 29-30 kg solgt mælk pr. malkende ko dagligt. I 2018 forventes den daglige produktion at stige med baggrund i investering i velfærd for køerne. Der er stor fokus på at reducere omkostninger pr. kg solgt mælk. I 2018 forventes en nedadgående trend i omkostningerne pr. kg mælk i takt med stigningen i mælkeproduktionen.

Mælkeprisen havde igen fundet et normalt niveau ved indgangen til 2017. Prisen har i 2017 ligget stabilt i spændet 2,30 kr. til 2,95 kr. Den gennemsnitlige salgspris udgjorde i 2017 2,52 kr. pr. kg mod 1,71 og 1,98 kr. pr. kg i hhv. 2016 og 2015. FirstFarms har i årene 2013 til 2017 opnået en gennemsnitlig pris på 2,29 kr. pr. kg.

Der forventes en svagt faldende mælkepris i 2018 med baggrund i nuværende markedsforhold for mælkeprodukter. Der er budgetteret med en afregnet mælkepris på 2,50 kr. pr. kg i 2018. Prisen er ultimo 2017 steget over budgetteret niveau og forventes svagt faldende i 2018.

Svineproduktion

FirstFarms har i 2017, efter overtagelsen af Dan-Farm Holding A/S, haft et stigende antal søer fra 2.200 søer til 2.500 søer. Der er produceret 67.000 smågrise, og i 2018 forventes produceret 78.000 smågrise.

Effektiviteten i svineproduktionen lå på 31 fravænnede smågrise pr. årssø og forventes i 2018 stigende til 32 fravænnede smågrise pr. årssø.

Svineprisen faldt drastisk fra medio til ultimo 2017. Prisen har i 2017 ligget i spændet 361 kr. til 545 kr. for smågrise. Den gennemsnitlige afregnede salgspris udgjorde i 2017 435 kr. for smågrise.

Der blev i 2017 leveret 10.400 slagtesvin som udgør den andel, hvor der ikke kan opnås kvalitetstillæg som smågrise. Der forventes i 2018 leveret 9.900 slagtesvin.

Der forventes en stigende svinepris i 2018 med baggrund i nuværende markedsforhold. Der er i 2018 budgetteret med en basispris på 356 kr. pr. smågris samt 11,50 kr. pr. kg svinekød.

Tilskud

FirstFarms modtager EU-tilskud til mælkeproduktionen i Slovakiet. Tilskuddet i 2017 var på 6,7 mio. kr. mod 10,5 mio. kr. i 2016.

Der gives hektartilskud til dyrkning af jorden i både Slovakiet og Rumænien. EU-tilskuddene forventes stigende med baggrund i Landbrugsreformen 2014-2020 fra EU samt de regionale allokeringer af tilskuddene.

FirstFarms har modtaget støtte til investeringer i Slovakiet fra EU's strukturfonde. Tilskuddene indtægtsføres løbende i takt med, at aktiverne afskrives.

FirstFarms har modtaget diverse tilskud i forbindelse med svineproduktionen i Ungarn i 2017 på samlet 3,4 mio. kr. (9 mdr.).

De samlede offentlige tilskud udgjorde 42,4 mio. kr. i 2017 mod 42,2 mio. kr. i 2016. Der er ultimo 2017 et tilgodehavende tilskud på 13,4 mio. kr. mod 12,4 mio. kr. ultimo 2016.

Balance og pengestrømme

Forrentningen af FirstFarms' egenkapital blev i 2017 1,1 % mod -4,2 % i 2016.

Pengestrømme fra primær drift udgjorde 25,8 mio. kr. i 2017 mod 12,3 mio. kr. i 2016.

Investeringer

FirstFarms har netto investeret 10,7 mio. kr. ved udstedelse af nye aktier til købet af aktierne i Dan-Farm Holding A/S, således at FirstFarms kunne gå ind i svineproduktion i Ungarn.

FirstFarms har i 2017, i lighed med 2016, hovedsageligt foretaget vedligeholdende samt rentabilitetsforbedrende investeringer i eksisterende driftsanlæg. Der er sket investering i vedligeholdende udskiftning af vores maskinpark.

Der er indkøbt byggejord til udvidelse af svineproduktionen og samtidig investeret i en udvidelse af produktionen med 300 søer med smågrise for samlet 11,2 mio. kr. i den periode FirstFarms har været ejer af Dan-Farm.

Landbrugsjord er opkøbt i vores driftsområder, primært Østrumænien, som forbedrer vores drift i 2018. Samlet set udgjorde investeringer i materielle anlægsaktiver 46 mio. kr. – heraf jord og bygninger på 27 mio. kr.

I 2018 vil der uændret blive foretaget vedligeholdende investeringer i eksisterende driftsmateriel og bygninger. Generelt står FirstFarms' produktionsanlæg i god vedligeholdelsesmæssig stand uden væsentlige behov for opdateringer eller renoveringer.

Der vil uændret blive investeret yderligere i landbrugsjord og jordlejekontrakter, som led i den strategiske målsætning. Samtidig vil der blive igangsat investeringer som forbedrer vores silokapacitet og kapacitet i svine- og mælkeproduktion.

Større projekter i henhold til forretningsmodellen behandles enkeltstående og er ikke en del af den normale daglige drift og investeringsbudget.

FirstFarms omprioriterer løbende investeringsplanerne. Prioriteringen sker med baggrund i høj volatilitet på afsætningspriserne og ændrede forbrugerkrav samt rammerne for produktionen. Samtidig har optagelsen af driftsgrenen svineproduktion gjort, at nye muligheder analyseres og prioriteres. Den langsigtede investeringsplan er klarlagt, men inden for disse rammer sker en løbende vurdering og prioritering i forhold til evnen for afkast.

Rentebærende gæld

Den nettorentebærende gæld i FirstFarms er på 249 mio. kr. og svarer til 79 % af egenkapitalen og 40 % af balancesummen.

Valutakursregulering

FirstFarms opererer i Slovakiet, Rumænien og Ungarn og påvirkes derfor af udsving i kurserne på EUR, RON og HUF. Danmark har en fastkurspolitik i forhold til EUR, så DKK kun svinger inden for et fastlagt spænd, og usikkerheden på EUR er således begrænset.

Fra primo til ultimo 2017 er EUR steget med 0,1 %, RON faldet med 2,5% og HUF er stort set uændret i forhold til DKK

Den negative regulering af valutakursen har givet en reduktion i selskabets egenkapital på 2,5 mio. kr.

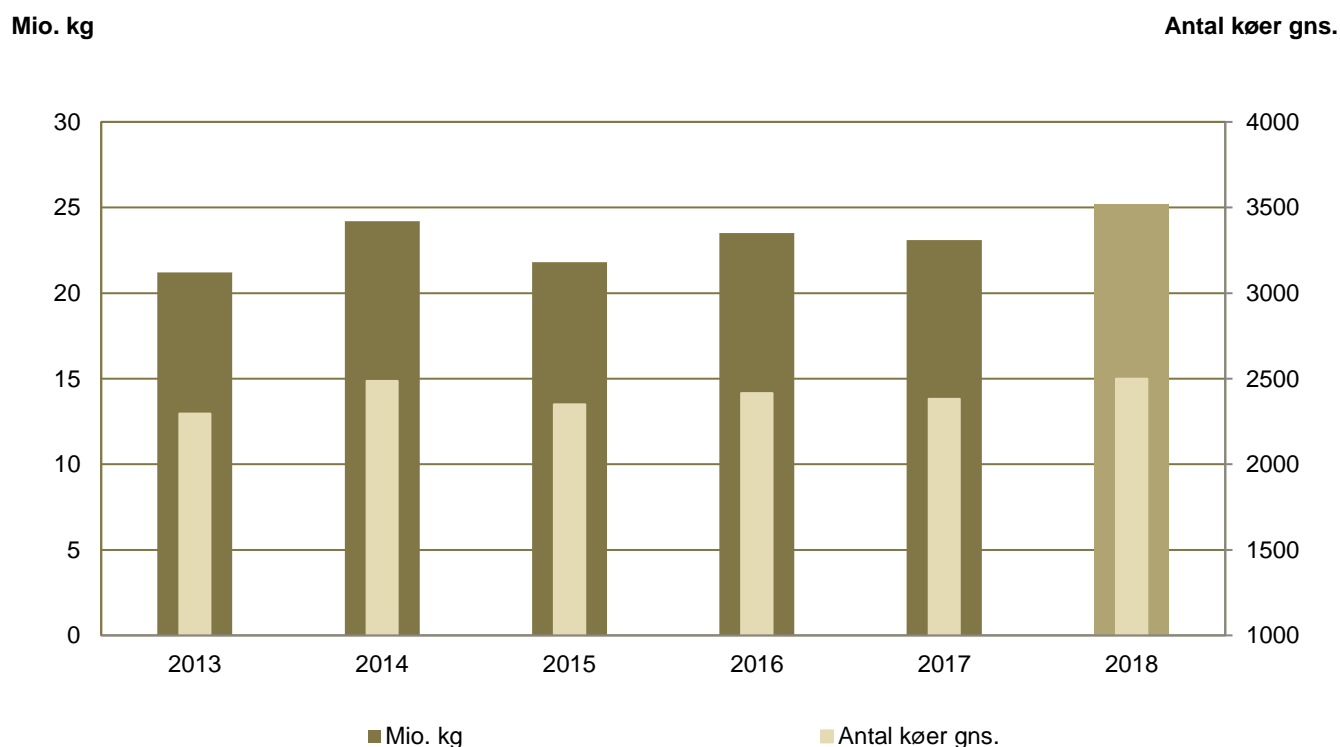
Slovakiet

Mælkeproduktion

Solgt mælkemængde er faldet med 0,4 mio. kg i 2017 i forhold til 2016. Der blev således leveret 23,1 mio. kg mælk fra FirstFarms i 2017. Der er i 2017 lukket en malkestald ned, således at der kun malkes på en enhed nu for alle malkekøer. Den tidligere malkestald anvendes nu til opdræt. Der er i gennemsnit dagligt leveret 29,2 kg mælk pr. malkende ko i 2017.

Der er stor fokus på omkostningen pr. produceret kg mælk. Nettoomkostningen før renter og afskrivninger har i 2017 udgjort 2,00 kr. pr. produceret kg mælk, hvilket anses for konkurrencedygtigt i europæisk mælkeproduktion og svagt stigende i forhold til 2016.

Figur 5 – Udvikling i FirstFarms' salg af mælk i Slovakiet



Kilde: FirstFarms

Produktionen pr. ko var svagt stigende i 2017. FirstFarms tilstræber og forventer en stigning i 2018 med baggrund i velfærdsforbedringer i staldene for malkekøerne. Besætningen af malkekøer var ved udgangen af 2017 på 2.433 mod 2.509 ultimo 2016. Der er lukket en produktionsenhed for malkekøer, for udelukkende at have malkekøer på et site. Ved udgangen af 2018 forventes 2.500 malkekøer. Strategien er en høj komfort for køerne og dermed højere mælkeproduktion pr. ko. Der var oprindeligt forventet op til 2.700 køer.

For 2018 forventes en samlet leverance fra FirstFarms på 25,2 mio. kg mælk med svagt stigende antal køer, hvilket giver en stigning i samlet mælkeleverance på 9% i forhold til 2017. Stigningen skyldes optimeringer af kapacitet i eksisterende driftsanlæg med få investeringer og forventet stigende produktivitet.

Markbrug

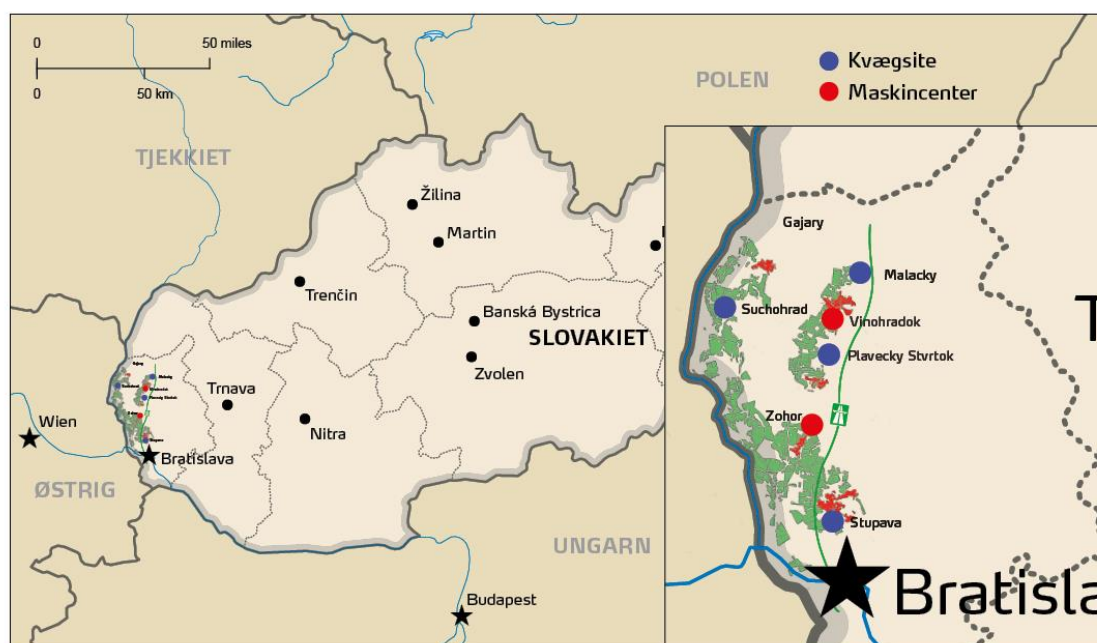
Der er realiseret en meget tilfredsstillende høst i Slovakiet i 2017 med acceptable udbytter i efterårsafgrøder og meget tilfredsstillende udbytter i forårsafgrøder.

Jord

Der blev i 2017 dyrket 9.300 ha jord i Slovakiet, hvoraf FirstFarms ejer 716 ha til en bogført værdi på 24.910 kr. pr. ha. FirstFarms har købt 76 ha landbrugsjord i Slovakiet i 2017.

Det er FirstFarms' vurdering, at prisen på jord i Slovakiet i 2017 har været stigende.

Figur 6 – FirstFarms i Slovakiet



Hovedparten af den jord, der dyrkes i Slovakiet er lejet jord, og forpagtningsperioderne er på mellem 1 og 15 år. De ca. 10.000 lejekontrakter, fordelt på ca. 30.000 jordparceller, bliver løbende fornyet. Forpagtningsafgiften i Slovakiet er på et forholdsvist lavt niveau på ca. 300 kr. pr. ha, og det er således fortsat driftsøkonomisk mere fordelagtigt at leje jorden end at købe den. Ca. 20 % af jorden administreres af staten gennem en jordfond. Det vurderes, at denne jord, over tid, vil blive udbudt til salg med forkøbsret for brugerne af jorden.

Rumænien

Det samlede dyrkede areal i Rumænien forventes i 2018 at udgøre 8.200 ha mod 7.700 ha i 2017.

Markbrug - Øst

Høsten i Østrumænien har været tilfredsstillende med realiserede udbytter og salgspriser på budget.

Der blev i 2017 dyrket 3.500 ha, og arealet forventes at stige til 4.000 ha i 2018.

Fremspiringen i efteråret 2017 har været tilfredsstillende.

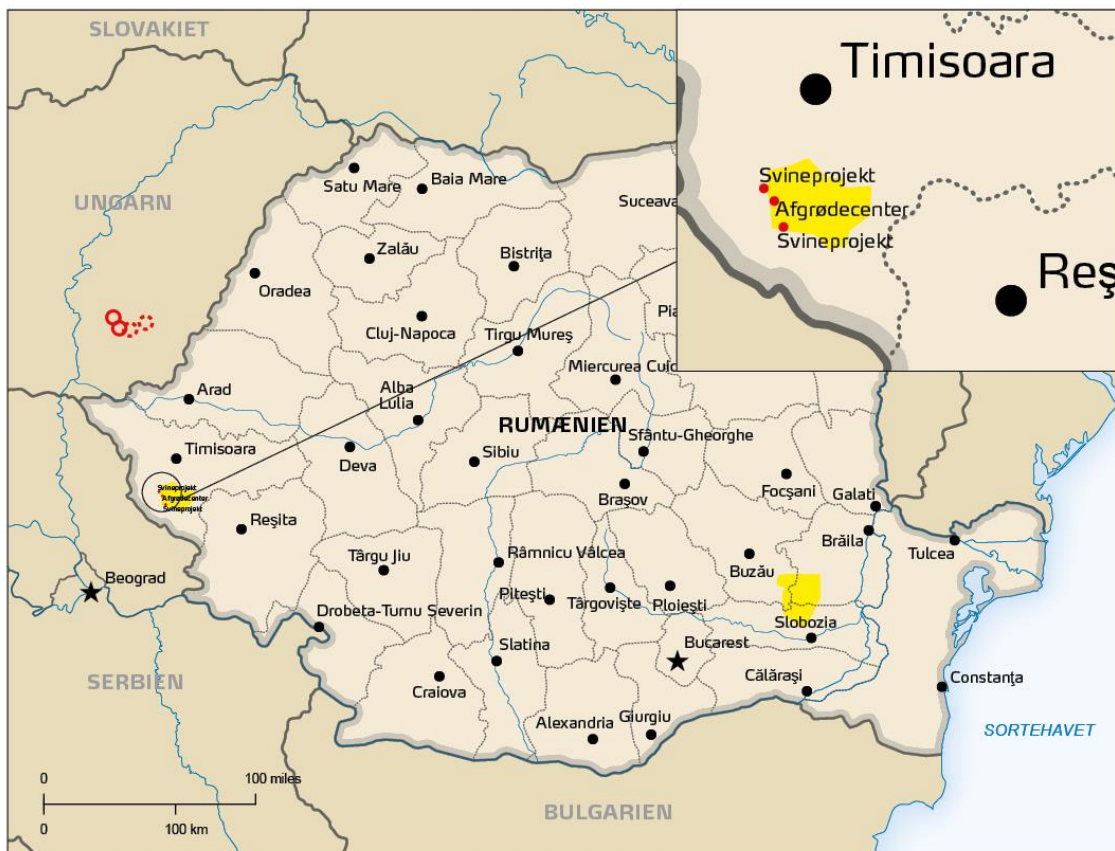
Markbrug - Vest

Høsten i Vestrumænien var meget utilfredsstillende med realiserede udbytter over budget på efterårsafgrøderne, men væsentligt under budget på forårsafgrøderne. Salgspriserne har på oliefrø og hvede været realiseret under budget, mens priser på majs og soja er realiseret som budgetteret. Der er et meget stort høstpres på priserne i området, og det er derfor vigtigt at kunne håndtere de høstede afgrøder i en periode eller forbruge dem direkte til foder i området.

Der blev i 2016/2017 etableret et samlet afgrøde- og maskincenter i lejede lokaler, som servicede driften i 2017.

Der blev i 2017 dyrket 4.200 ha, og arealet forventes uændret i 2018.

Figur 7 – FirstFarms i Rumænien



Jord

FirstFarms har i 2017 uændret arbejdet med at få kompakteret den ejede jord i dyrkningsområderne. Ved udgangen af 2017 ejer FirstFarms 5.460 ha jord i Rumænien, hvoraf 96% er med offentligt registreret ejerskab og 4% med dokumenteret, men ikke offentligt registreret ejerskab.

Der sker løbende en værdiforøgelse af jordporteføljen via samling af jorden til større stykker, bytte til bedre bonitet og tinglysning af ejerret. Omkostninger til denne proces bæres over driften.

Prisudvikling på jord

Det er FirstFarms' vurdering, at jordpriserne i Rumænien i 2017 har været stigende. Antallet af handler er dog fortsat på et lavt niveau. Værdien af jorden i Rumænien varierer fra område til område og efter bonitet og klimatiske forhold samt kompakteringsgrad. Jorden er bogført til 18.774 kr. pr. ha mod en skønnet dagsværdi på 32.000 kr. pr. ha.

Der foreligger ingen officielle statistikker for køb og salg af landbrugsjord, og der er ingen offentlig vurdering af jorden. Det er derfor vanskeligt at skaffe sikre sammenlignelige oplysninger om jordpriserne og udviklingen i jordpriserne.

FirstFarms får løbende foretaget jordvurdering af en del af jorden i Rumænien, og dette er suppleret med selskabets egne erfaringer med jordpriser til beregning af værdien af selskabets jord. Den samlede værdi er i niveauet 178 mio. kr. mod en bogført værdi på 103 mio. kr.

Ungarn

Svineproduktion

FirstFarms forventer i 2018 at have 2.500 søer samt levere 68.000 smågrise og 10.000 slagtesvin. Der forventes uændret antal søer med stigende antal fravænnede og solgte smågrise. Effektiviteten forventes forbedret fra 31 fravænnede smågrise pr. årssø til 32 fravænnede smågrise.

Der er iværksat flere sundhedsfremmende tiltag, som forventes at bidrage positivt til produktiviteten på flere parametre i 2018 samt fortsat at forbedre besætningens sundhedstilstand og øge smittebeskyttelsen.

Figur 8 – FirstFarms i Ungarn



Forventninger til 2018

FirstFarms forventer i 2018 et forbedret EBITDA og EBIT-resultat. EBITDA forventes i niveauet 49-53 mio. kr. samt EBIT på 22-26 mio. kr.

Indtjeningsmæssigt forventes 2018 at blive et stabilt år for mælke- og svineproduktion i EU, men dog udfordret på markedspriserne.

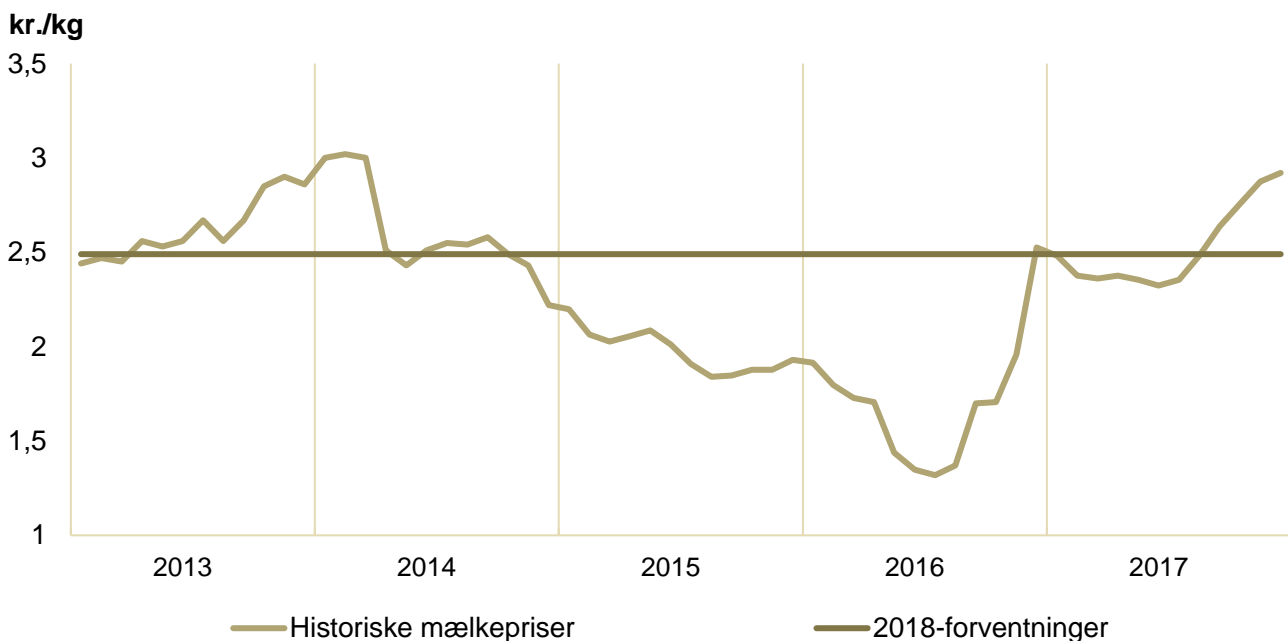
Afgrødepriserne forventes på niveau med realiserede priser i 2017. Der forventes en mælkepris på 2,50 kr. pr. kg, en pris på 11,50 kr. pr. kg svinekød samt en basis smågrisepris (27 kg) på 356 kr. pr. smågris.

FirstFarms vil i 2018 arbejde på en udvidelse af svineproduktionen med flere producerede smågrise og slagtesvin samt optimere driften i mælkeproduktionen. Markbruget forventes udvidet med et mindre areal og der ændres fortsat markplaner til en større andel efterårsafgrøder, således at en varm sommer får mindre effekt på høstudbyttet. Lagerfaciliteter til afgrøder forventes optimeret, med det formål at minimere høstspreset.

Mælke- og svineproduktion samt priser

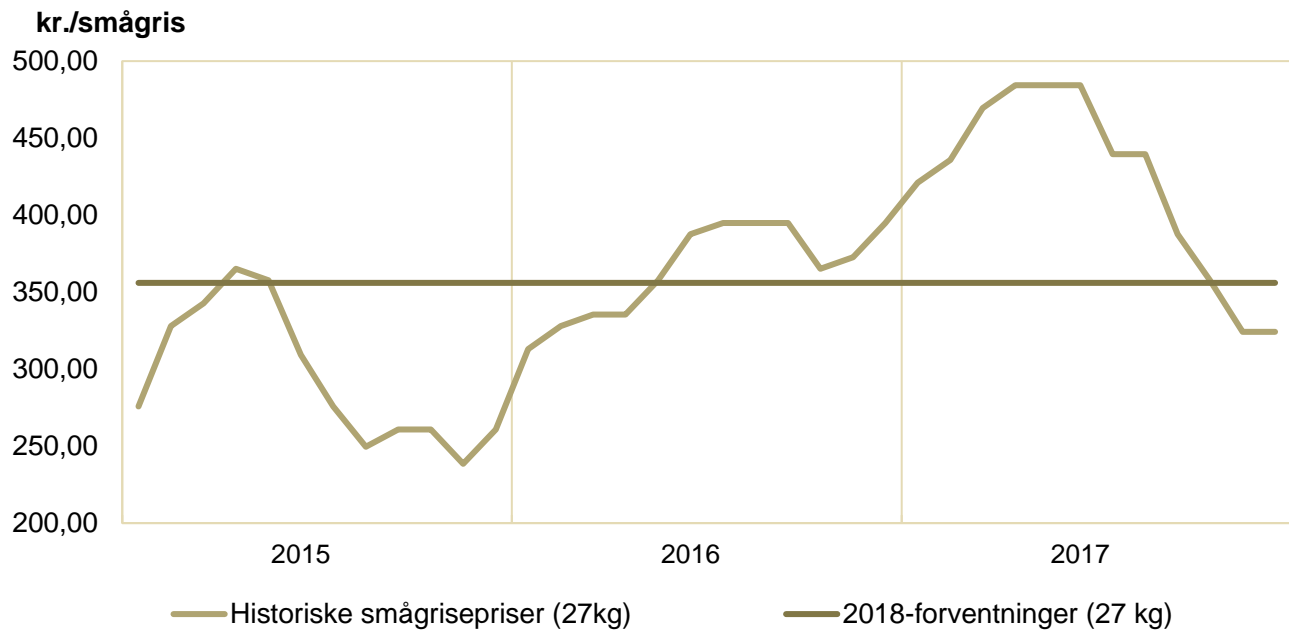
FirstFarms forventer i 2018 at levere 25,2 mio. kg mælk og producere knap 80.000 smågrise. Mælkeproduktionen pr. ko vurderes på et tilfredsstillende og stigende niveau og med svagt stigende antal køer. Der forventes uændret antal søer med stigende antal solgte smågrise.

Figur 9 – Udvikling i mælkepris



Kilde: FirstFarms

Figur 10 – Udvikling i smågrisepris



Kilde: EZG og FirstFarms

Afgrødeproduktion og -priser

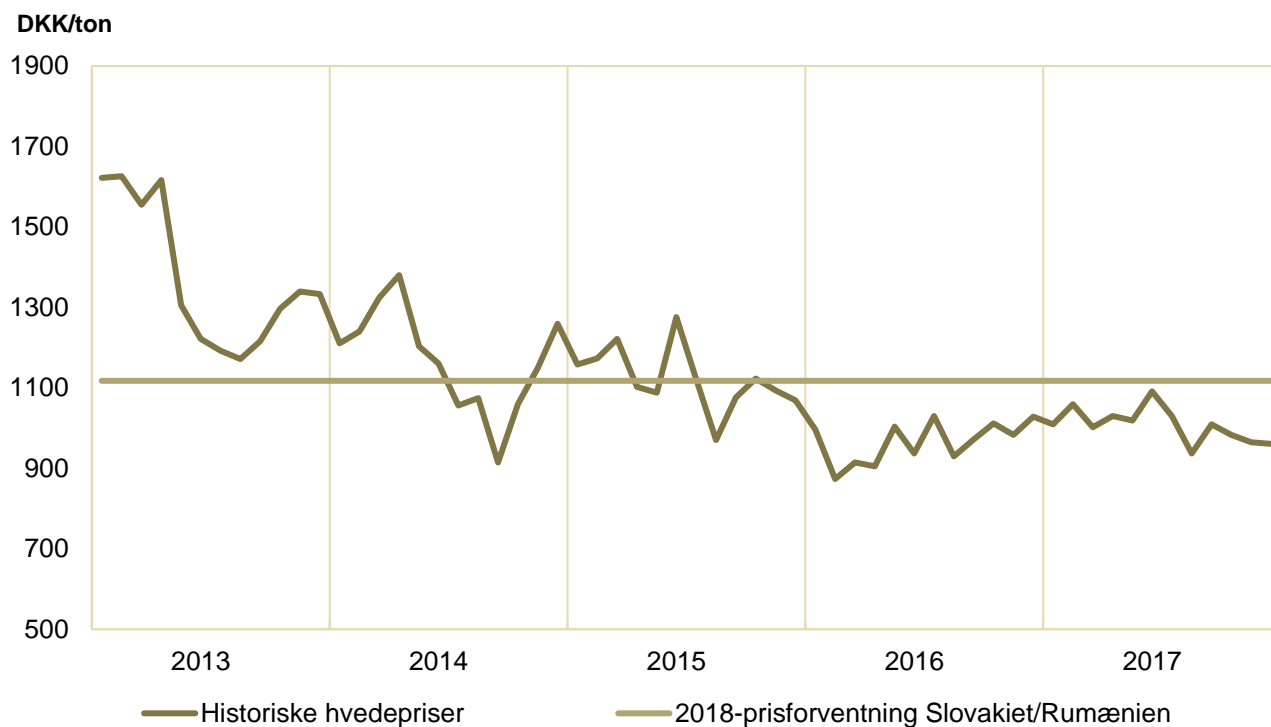
Priserne på afgrøder forventes i 2018 at ligge på niveau lidt over FirstFarms' realiserede priser for 2017.

Afregningspriserne for kornafgrøder (hvede, rug, majs og byg) forventes i 2018 at ligge i intervallet 890 – 1.200 kr. pr. ton, afhængig af produkt samt om det sælges i Slovakiet eller Rumænien. Der forventes marginalt lavere priser i Rumænien.

Afregningspriserne for oliefrø forventes i intervallet 2.680 – 2.750 kr. pr. ton.

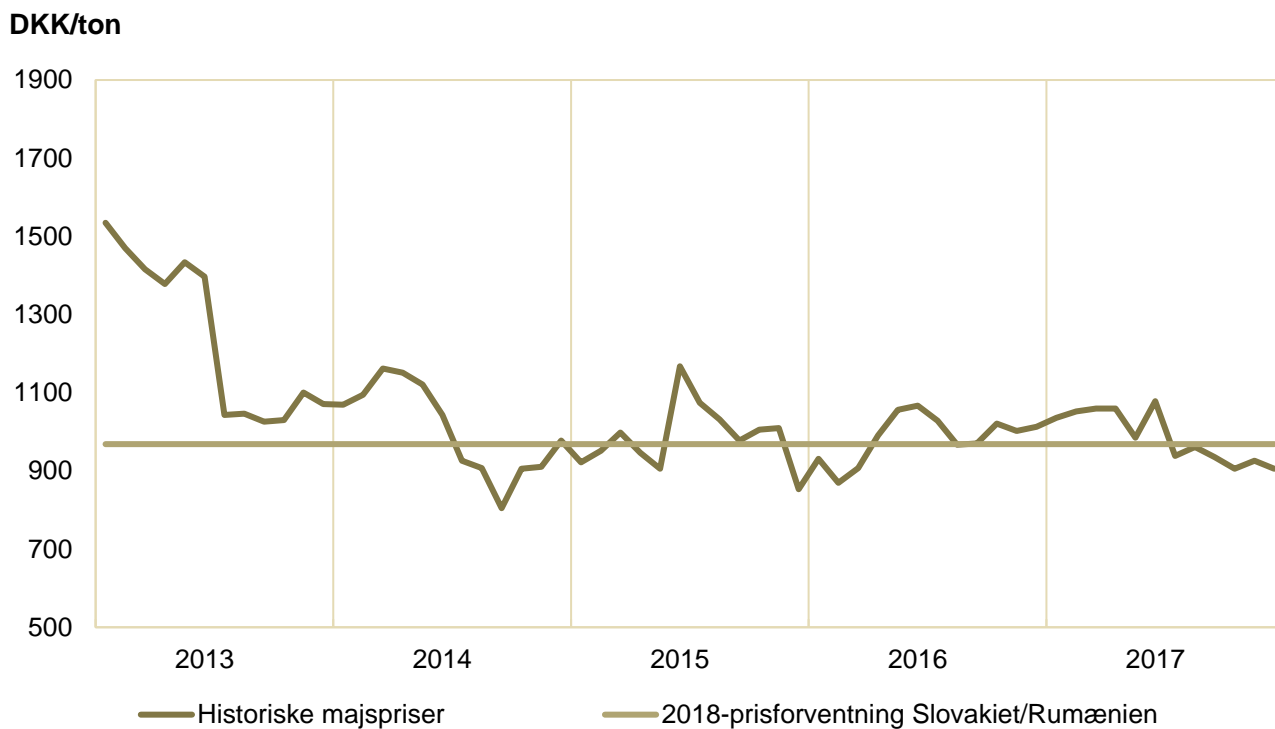
Udviklingen i priserne på nogle af selskabets hovedafgrøder er vist på de næste sider.

Figur 11 – Udvikling i hvedepris



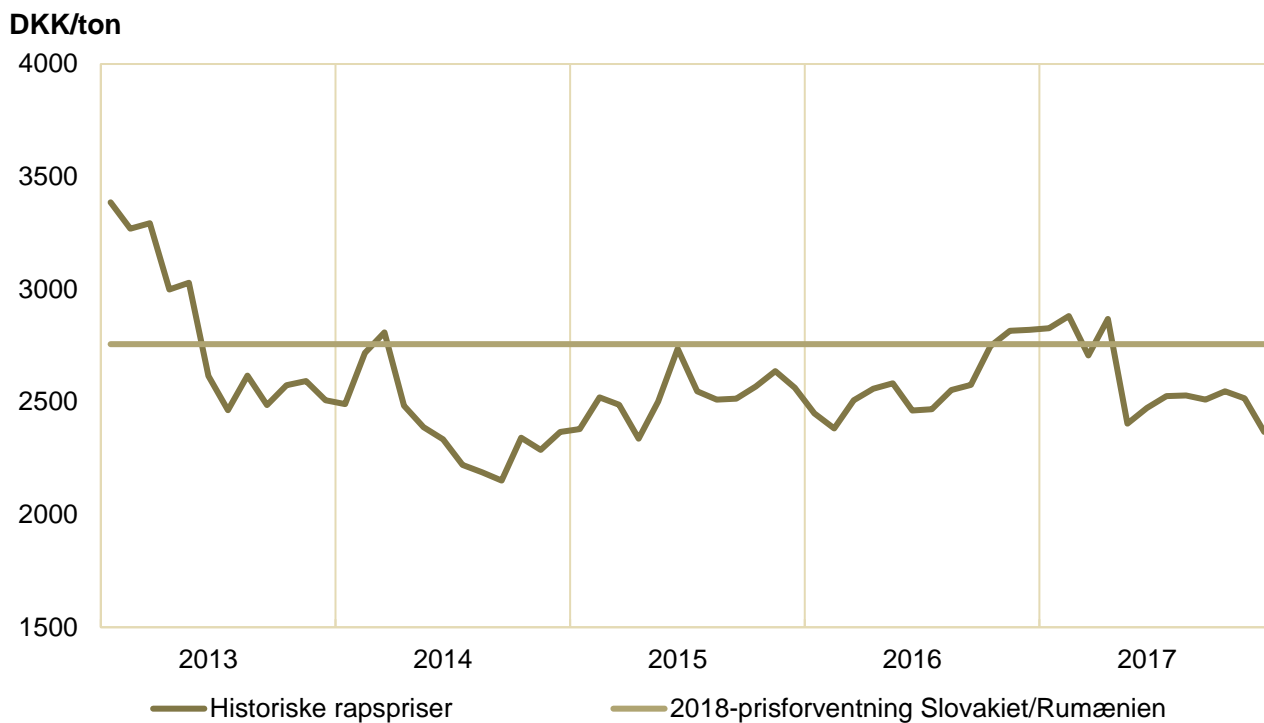
Kilde: Matif (tilpasset lokale markedsforhold)

Figur 12 – Udvikling i majspris



Kilde: Matif (tilpasset lokale markedsforhold)

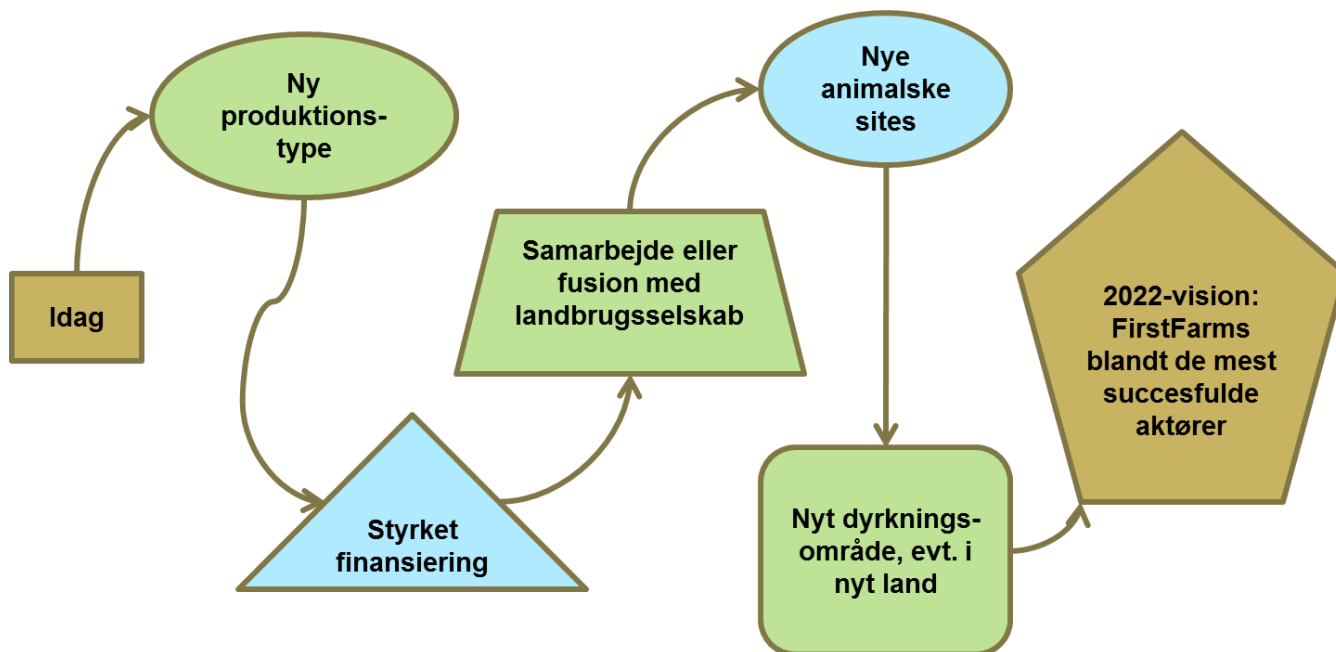
Figur 13 – Udvikling i rapspris



Kilde: Matif (tilpasset lokale markedsforhold)

Nedenfor i figur 14 er FirstFarms' vision beskrevet visuelt frem mod år 2022. Tidslinjen og aktiviteter er ikke prioriteret eller tidsmæssigt fastsat og skal derfor alene ses som en mulig ramme for FirstFarms' udvikling mod at blive en af branchens mest succesfulde aktører. Flere af aktiviteterne er allerede i proces eller under analyse.

Figur 14 – Vision



Likviditet

FirstFarms fik i 2017, med succes, tilført et provenu på 72,25 mio. kr. fra konvertible obligationer med udløb 15. december 2022. Den konvertible obligation blev overtegnet med 19% i forhold til udbudte mængde.

Formålet med udstedelse af obligationerne var en kombineret supplerende af selskabets likviditetsberedskab og den fortsatte implementering af vækststrategien på flere af de eksisterende forretningsområder, med et særligt fokus på selskabets nye forretningsområde omkring svineproduktion.

Ovennævnte i kombination med anden fremmedfinansiering samt en likviditetsskabelse via driften forventes at give FirstFarms et tilfredsstillende likviditetsberedskab i 2018.

FirstFarms har indgået rammeaftaler med banker i Slovakiet, Ungarn, Rumænien og Danmark. Der er opnået en tilfredsstillende balance mellem kort- og langfristet gæld i 2017.

Investeringer

Investeringerne i 2018 forventes at udgøre vedligeholdende og rentabilitetsforbedrende investeringer i de eksisterende anlæg og maskiner. Der forventes samtidig foretaget investeringer i landbrugsjord i henhold til jordstrategien.

Der er udarbejdet strategier for markbruget i Slovakiet, Øst- og Vestrumænien samt masterplan for kvæg- og svinedriften for de kommende fem år, herunder investerings- og handlingsplaner, som understøtter vision og målsætninger for FirstFarms.

FirstFarms prioriterer investeringsplanerne løbende i forhold til markedspotentiale, indtjeningsevne og risiko. Den langsigtede investeringsplan er udarbejdet, men inden for disse rammer sker en løbende vurdering og prioritering.

Nedenfor i figur 15 er FirstFarms' værdier beskrevet, disse er en væsentlig del af virksomhedskulturen.

Figur 15 – Værdier

- ❖ Vækst – skaler forretning med bedre bundlinje
- ❖ Ansvarlighed – ingen detaljer er for små, ingen indsats er for stor
- ❖ Ekspertise – men hold det simpelt
- ❖ Styr på risici – rettidig omhu

Risikostyring

Markedsforhold

FirstFarms er afhængig af bytteforholdet, dvs. forholdet mellem afsætningspriser i landbruget (korn, oliefrø, mælk, kvæg, smågrise og slagtesvin) samt selskabets driftsomkostninger (foder, brændstof, energi og gødning). Priserne er påvirket af faktorer, der ligger udenfor FirstFarms' indflydelse, herunder globale og lokale udbuds- og efterspørgselsforhold, lagerstørrelser og spekulation i råvarer. FirstFarms forsøger at imødegå disse risici i et vist omfang ved at fastlåse afsætningspriser og driftsomkostninger gennem indgåelse af længelevende kontrakter.

Såfremt bytteforholdet forringes, vil FirstFarms' indtjeningsmargin komme under pres.

Landbrugsdrift, herunder efterspørgsel og priser på råvarer og kød, er eksponeret over for den økonomiske udvikling i de pågældende lande, hvori FirstFarms opererer, samt over for udviklingen i den globale økonomi. Økonomisk afmatning eller recession kan således påvirke efterspørgslen efter selskabets varer.

Sygdom i afgrøder og besætning

Sygdom i afgrøderne eller besætningerne udgør potentielle risici for FirstFarms, da selskabet har en betydelig kvægbesætning, svinebesætning og en stor afgrødeproduktion. Kvægbesætningen og svinebesætningen er eksponeret over for sygdomme. FirstFarms følger de til enhver tid gældende veterinære regler, herunder brugen af en tilsynsførende dyrlæge, og derudover har selskabet en kvægbrugsleder, der dagligt tilser kvægbesætningen, samt en leder af svinebruget, der tilser svinebesætningen.



Farestald FirstFarms Ungarn

Ud over sygdomme i selskabets egne besætninger kan FirstFarms også blive påvirket af sygdomme på nærliggende farme. I henhold til EU's Zoonosedirektiv kan sygdomme på besætninger i nærheden af FirstFarms' faciliteter medføre, at selskabet kan blive underlagt zonerestriktioner, der har til formål at inddæmme sygdommen, hvilket bl.a. kan medføre nedslåning af FirstFarms' besætning. FirstFarms har tegnet forsikringer, der giver erstatning for sygdomsramte dyr. Forsikringen dækker dog ikke eventuelle driftstab som følge af sygdom i besætningerne. For at begrænse risikoen mest muligt har selskabet udarbejdet en smittebeskyttelsesplan.

FirstFarms er også eksponeret over for sygdomme i afgrøderne, herunder svamp og skadedyr. Selskabet forsøger at minimere risikoen for sygdomme i afgrøderne gennem aktiv, god management af markdriften under hensyntagen til særlige forhold i hvert enkelt land og gennem anvendelse af de rette hjælpepestoffer. Der er ikke tegnet forsikring mod sygdom i afgrøderne.

Klimatiske forhold

Selskabet opererer i flere klimazoner, og FirstFarms kan som landbrugsselskab blive påvirket af vejrforholdene i henholdsvis Slovakiet, Øst- og Vestrumænien samt Ungarn. Omvendt giver fordelingen på flere geografisk adskilte dyrkningszoner en vis risikoudjævning. Perioder med tørke, store nedbørsmængder eller andre ugunstige vejrforhold kan påvirke afgrøderne både i vækstsæsonen og i høstperioden. Denne risiko er større i Centraleuropa end i f.eks. Danmark. Dårlige eller unormale vejrforhold kan medvirke til, at der produceres en lavere mængde afgrøder, eller at bestemte arealer ikke kan høstes. Dårlige vejrforhold kan også indvirke negativt på produktiviteten i den animalske produktion, da kvæg f.eks. kan få varmestress, hvorved der bliver produceret en lavere mængde mælk. Det vurderes, at produktionen af svin i Ungarn i mindre omfang bliver påvirket af vejrforholdene.

Opkøb af landbrug og jord

Ændringer i lovgivning

I Slovakiet er en betydelig del af landbrugsjorden ejet af institutioner såsom kirker, kommuner samt SPF, som er en statslig slovakisk jordfond, der administrerer jord med ukendte ejere. Disse institutioner lejer jord ud til en lang række landbrugsselskaber, herunder FirstFarms, da de ikke må sælge deres jord. Der er i Slovakiet bred politisk enighed om at ændre den nuværende lovgivning, således at det blandt andet bliver muligt for institutionerne/jordejerne at sælge deres jord. Når dette sker, vil der utvivlsomt opstå et mere gennemsigtigt og likvidt marked, men samtidig er der mulighed for, at der bliver et overudbud af jord, hvilket kan medvirke til at presse prisen på jord. Såfremt lovgivningen ændres, forventer FirstFarms at få forkøbsret til den jord, som forpagtes, og FirstFarms ønsker at udnytte denne.

I Rumænien ejer FirstFarms en stor del af den jord, selskabet dyrker i landet. Der har igennem en længere årrække været foretaget betydelige opkøb af landbrugsjord, primært fra udenlandske investorer.

Der er i både Slovakiet og Rumænien foretaget ændringer i lovgivningen vedr. køb af jord, således at jorden skal udbydes med fortrinsret for farmere i området.

Forpagtningsaftaler

Den jord, som FirstFarms ikke ejer, dyrkes på baggrund af jordlejekontrakter (forpagtning). I Slovakiet har selskabet forpagtet ca. 8.800 ha jord, mens der er forpagtet ca. 2.800 ha jord i Rumænien. Forpagtningskontrakterne er i Slovakiet indgået med 1-15 års løbetid og er indgået over en årrække. Det er selskabets vurdering, at der er begrænset risiko for, at landbrugsjorden ikke kan genforpagtes eller alternativt erhverves som følge af, at de nuværende ejere har begrænsede alternativer.

Jordprisudvikling

I Slovakiet ejer FirstFarms 716 ha landbrugsjord, og i Rumænien ejer selskabet 5.460 ha landbrugsjord. Værdien af den købte jord vurderes i dag at være højere end den regnskabsmæssige værdi, som er 17,8 mio. kr. i Slovakiet og 102,5 mio. kr. i Rumænien. Udviklingen i prisen på jord er påvirket af en lang række faktorer, herunder udbud, efterspørgsel, lånemuligheder, jordreformer og nationale indgreb, der ligger udenfor FirstFarms' indflydelse.

Miljø

FirstFarms' aktiviteter, herunder landbrugsdrift, opbevaring af gødning og kemikalier samt udbringning og brug af gødning og kemikalier er underlagt en række miljømæssige love og regler. Selskabet har tegnet forsikringer mod miljøforurening og driver landbrug i henhold til gældende regler i EU og nationalt. Som følge af selskabets aktiviteter inden for landbrugsdrift, og selvom FirstFarms overholder gældende love og regler, kan der ikke gives nogen absolut sikkerhed for, at jord og grunde ikke er/bliver forurenede.

Inden overtagelse af nye landbrugsselskaber og i forbindelse med udarbejdelse og implementering af miljøhandlingsplaner indgår FirstFarms i dialog med de relevante myndigheder, hvilket medvirker til at begrænse risikoen for miljøsager, inden handlingsplanen er gennemført. Det kan være forbundet med en risiko for selskabet, hvis der i de respektive lande foretages ændringer i miljøkrav til produktion eller drift samt krav til dyrevelfærd. Ændringer eller stramninger i miljøkrav kan f.eks. medføre et behov for omlægning af driftsgange eller investeringer i miljøforbedringer.

Støtteordninger

EU's støtteordninger til landbruget

FirstFarms ansøger om og har løbende modtaget EU-støtte, der omfatter såvel direkte støtte, der gives i forhold til objektive kriterier (herunder hektarstøtte) samt diskretionære støtteordninger (strukturstøtte), som typisk fordeles af de nationale myndigheder. Der er ikke sikkerhed for, at der kan opnås støtte fra de diskretionære støtteordninger, ligesom der typisk er knyttet en tilbagebetalingsforpligtelse til disse, i det omfang selskabet ikke opfylder en række betingelser.

Juridiske forhold

Rumænien, Slovakiet og Ungarn er alle medlemmer af EU, og landene er derfor underlagt de samme risici som al anden landbrugsproduktion i EU. De juridiske systemer i disse lande er dog på flere områder noget anderledes og mindre udviklede, end det er tilfældet i f.eks. Danmark og andre vesteuropæiske lande. FirstFarms er derfor udsat for juridiske risici i Rumænien, Slovakiet og Ungarn, herunder i forbindelse med opkøb, investeringer, leje af jord, indgåelse af kontrakter ved køb og salg af varer mv. Der er således risiko for forsinkelser i implementering af EU-direktiver, hvilket kan skabe usikkerhed om gældende lov, herunder specielt ved interaktion med lokale myndigheder. Derudover kan manglende optegnelser over matrikler og generelt svage administrative systemer i Rumænien, Slovakiet og Ungarn betyde, at der kan opstå usikkerhed om ejerskabet af eller rettigheder til jordarealer. Kontrakter indgået i forbindelse med opkøb og investeringer mv. er typisk underlagt lokal lovgivning, og kontrakterne er oftest indgået på lokalt sprog. FirstFarms er derfor meget afhængig af sine lokale rådgivere, herunder disses kompetencer.



Maskiner FirstFarms Slovakiet

Politiske forhold

De politiske systemer i Rumænien, Slovakiet og Ungarn er væsentligt anderledes, end det er tilfældet i f.eks. Danmark og andre vesteuropæiske lande. Udenlandske selskaber, der opererer i disse lande, er eksponeret overfor politiske indgreb, initiativer og aktioner, der kan påvirke deres drift og forretningsmodel. Endvidere kan forhold som arbejdsmarkedsuroligheder og politisk uro påvirke selskaber, der opererer i østeuropæiske lande. FirstFarms har indtil videre ikke været påvirket af politiske tiltag.

Valutakurs

Ved investering i og drift af landbrugsselskaber i Østeuropa er FirstFarms eksponeret i fremmed valuta. For at mindske denne eksponering optager selskabet i en vis udstrækning lån i den valuta, der benyttes i investeringslandet.

Der er valutakursrisiko knyttet til salg af og udbytteudlodning fra de østeuropæiske datterselskaber, da valutakurserne ændrer sig. Valutakursrisikoen er lavest i Slovakiet, der i januar 2009 indførte euro'en, mens der fortsat er knyttet en relativ større risiko til valutakursen i Rumænien og Ungarn. Solsikke sælges med basis i USD og udgør derfor en valutarisiko. Denne vurderes løbende afdækket i forhold til indgåede kontrakter.

Forretningsmiljøet og risikobeskrivelsen er kort samlet i figur 16 herunder.

Figur 16 – Forretningsmiljø og risikobeskrivelse

- Produktet af mælk, dyr og afgrøder
 - Udbyttevariationer
 - Vejrusdsving (varme, tørke, regn)
 - Fodereffektivitet
 - Genetik og variationer
 - Prisudsving for landbrugsprodukter
 - Sygdomme eller virus in dyr og afgrøder
- Landbrugsjord og produktionsautoriteter
 - Tilgængelighed
 - Stigning i jordpriser, lejeomkostninger eller afgifter
- Arbejdskraft
 - Tilgængelighed, omkostning og kompetence
- Valuta variationer
 - Rumænske RON, ungarske HUF og USD
- Andet
 - Prisudsving på handelsvarer eller lignende ind og ud af vores produktion
 - Overdrevne eller mættede lokale krav
 - Forskellige sprog/kulturer – med engelsk som koncernsprog
 - Politisk indflydelse



Aktionærinformation

Aktiekapital

FirstFarms' aktiekapital udgør nominelt kr. 51.376.240 og er fordelt i 5.137.624 aktier á kr. 10 svarende til 5.137.624 stemmerettigheder.

Stamdata	
Fondsbørs	NASDAQ Copenhagen A/S
Indeks	SmallCap
Sektor	Konsumentvarer
Fondskode	DK0060056166
Navn	FFARMS
Aktiekapital	51.376.240 kr.
Nominel stykstørrelse	10 kr.
Antal aktier	5.137.624
Omsætningspapirer	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Nej
Aktieklasser	Én

Aktionærsammensætning

FirstFarms havde pr. 31. december 2017 2.683 aktionærer. Hovedparten er danske investorer, mens 63 aktionærer er registreret uden for Danmark. Navnenoteringsgraden i selskabets ejerbog var pr. 31. december 2017 94,98 %. 2 aktionærer besidder mere end 5 % af selskabskapitalen.

Aktionærer	Antal aktier (stk.)	Kapital (%)
Henrik Hougaard	727.120	14,2
Olav W. Hansen	641.040	12,5
Øvrige navnenoterede aktionærer	3.508.872	68,3
Ikke-navnenoterede aktionærer	260.592	5,1
Egne aktier	0	0,0
I alt	5.137.624	100,00

Kapitalstruktur

Selskabets ledelse forholder sig løbende til FirstFarms' ejer- og kapitalstruktur. Selskabet ejer ikke egne aktier, og andelen af omsættelige FirstFarms-aktier, det "frie float", er derfor 100 %. Selskabet fik på den ordinære generalforsamling den 25. april 2017 bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af selskabets egne aktier. Bemyndigelsen blev ikke udnyttet i 2017. Der er ved udgangen af 2017 udstedt i alt 110.000 aktietegningsoptioner til selskabets direktion samt til medarbejdere i Danmark og i udlandet. Der er ikke udstedt aktietegningsoptioner i 2017.

Selskabets bestyrelse har endvidere bemyndigelse til indtil 26. april 2021 af en eller flere gange at udstede op til 1.500.000 aktier svarende til nominelt 15.000.000 kr. ved kontant indbetaling eller ved indbetaling af andre værdier end kontanter (apportindskud) eller konvertering af gæld eller som en kombination heraf. Kapitalforhøjelsen skal ske til markedskurs – med eller uden fortegningsret for selskabets aktionærer. FirstFarms udnyttede bemyndigelsen i 2017 til at udstede 203.678 aktier til en nominel værdi af 2.036.780 kr. til køb af aktier i Dan-Farm Holding A/S.

FirstFarms udstedte konvertible obligationer for 13,2 mio. kr. i marts 2017, i forbindelse med indfrielse af gæld til tidligere aktionærer i Dan-Farm Holding A/S, med udløb den 15. december 2020, og i december 2017 udstedte selskabet obligationer for 72,25 mio. kr., der løber frem til og med 15. december 2022. Der udestår fortsat obligationer for 26,3 mio. kr. udstedt i 2016 med udløb 15. december 2020. Der er endvidere obligationer for 27,2 mio. kr., udstedt i 2013, der udløber 15. december 2018.

Konvertible obligationer for nominelt 9,9 mio. kr. blev konverteret i 2017.

Aktiebesiddelser for direktion og bestyrelse

Direktionen og bestyrelse i FirstFarms A/S ejede pr. 31. december 2017 direkte eller indirekte nominelt 786.533 aktier fordelt således:

Navn	Antal aktier
Henrik Hougaard	727.120 stk.
Jens Bolding Jensen	10.097 stk.
Bent Juul Jensen	3.600 stk.
Asbjørn Børsting	14.575 stk.
Anders H. Nørgaard	31.141 stk.

Der er ikke indgået særlige fratrædelsesordninger for direktion og bestyrelse i FirstFarms A/S.

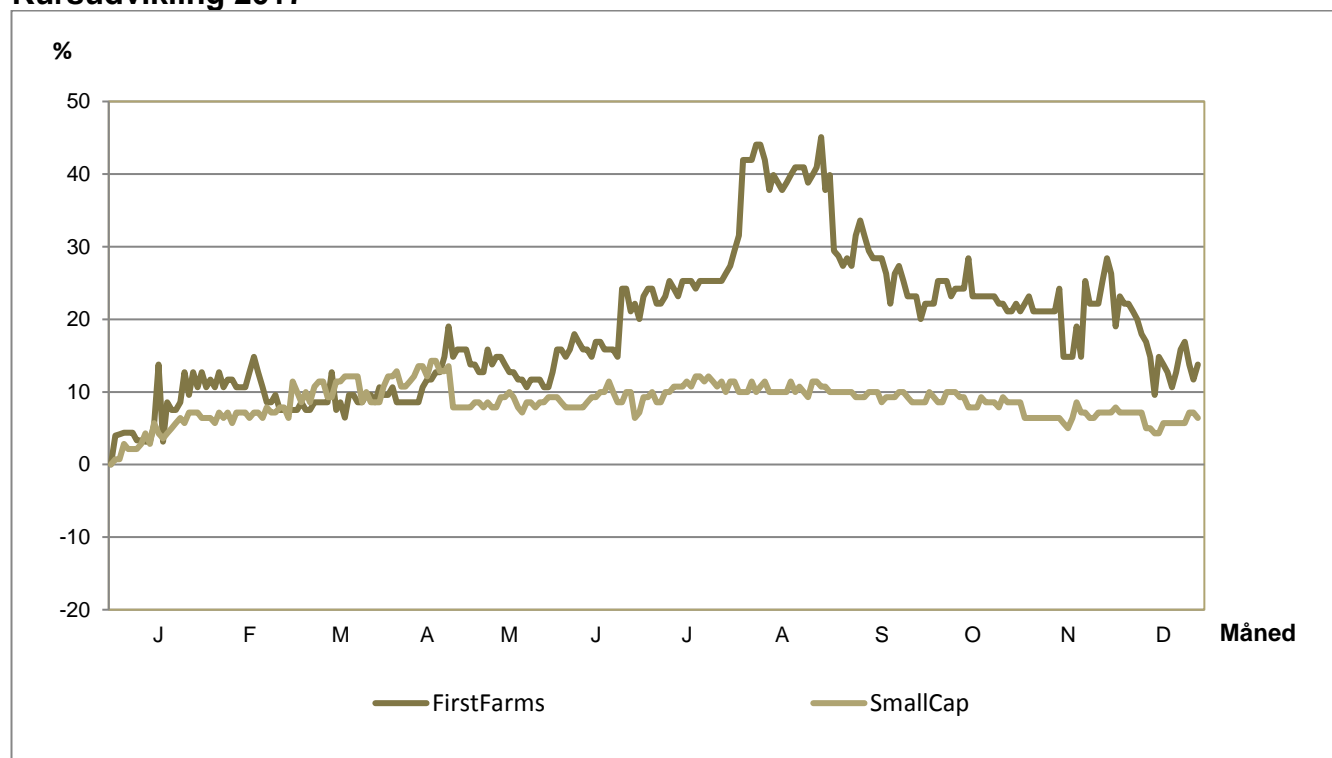
Udbytte

Det er FirstFarms' mål at sikre den nødvendige egenkapital til finansiering af selskabets drift, og at overskydende kapital kan distribueres til aktionærerne via udbytte eller aktietilbagekøb. Aktionærerne skal opnå et afkast af deres investeringer i form af kursstigninger og udbytte.

FirstFarms-aktien

Aktiekursen pr. 1. januar 2017 var 47,90, og FirstFarms-aktien lukkede den 29. december 2017 i kurs 54,50. Markedsværdien udgjorde 280 mio. kr. ved udgangen af året og aktiekursstigningen udgjorde 13,8 %, mens det danske smallcap-indeks, hvor FirstFarms-aktien handles i, i samme periode steg med 6,4 %. Den gennemsnitlige omsætning i aktien i 2017 udgjorde 159.392 kr. pr. børsdag.

Kursudvikling 2017



Kilde: NASDAQ Copenhagen A/S

Insiderregister

I henhold til Markedsmisbrugsforordningen og øvrige regler, der gælder for udstedende selskaber hos NASDAQ Copenhagen A/S, fører FirstFarms et insiderregister over personer, der har adgang til intern viden vedrørende selskabet. Insiderregisteret omfatter bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere i Danmark og i udenlandske datterselskaber samt rådgivere i FirstFarms-koncernen. For disse personer er der udarbejdet interne regler, som blandt andet medfører, at de kun må handle med FirstFarms-aktier i en periode på fire uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser og forudsat, at de ikke har viden om fortrolige oplysninger, der kan have betydning for kursen på selskabets aktier (handelsvindue).

Finanskalender for 2018

27. marts 2018	Årsregnskab 2017
24. april 2018	Ordinær generalforsamling
29. maj 2018	Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2018
23. august 2018	Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2018
27. november 2018	Delårsrapport 1. januar – 30. september 2018

Generalforsamling

FirstFarms' ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 24. april 2018, kl. 14.00 hos SAGRO, Majsmarken 1, DK-7190 Billund. Indkaldelsen vil blive sendt til alle navnenoterede aktionærer, der har oplyst selskabet om deres e-mailadresser. Desuden udsendes indkaldelsen til de, der har tilmeldt sig FirstFarms' nyhedsservice, ligesom indkaldelsen vil blive tilgængelig på selskabets hjemmeside **www.firstfarms.dk**.

Investor Relations

FirstFarms' mål er at opretholde en åben, kontinuerlig og serviceorienteret dialog med nuværende aktionærer, potentielle investorer, analytikere, medier og andre interesserede. Via dialogen og ved videregivelse af åben og relevant information søger FirstFarms at sikre de bedst mulige betingelser for en korrekt prisdannelse på aktien. Selskabets hjemmeside er et vigtigt værktøj i den forbindelse, og FirstFarms opfordrer derfor sine investorer og andre interesserede til at besøge selskabets hjemmeside **www.firstfarms.dk**, hvor aktionærportal, selskabsmeddelelser, finanskalender og andet investor-relateret materiale er at finde, men også information om FirstFarms' historie, organisation, værdier og målsætninger kan findes her.

Dialog og kontakt

Besøg selskabets hjemmeside **www.firstfarms.dk** under punktet "Investor Relations", der indeholder information til aktionærer og øvrige interesserede eller tilmeld dig selskabets nyhedsservice på **www.firstfarms.dk/investorrelations/nyhedsservice**. Ved spørgsmål, kommentarer og forespørgsler vedrørende Investor Relations kontakt da venligst CFO Jørgen Svendsen via **jos@firstfarms.com** eller på telefon +45 75 86 87 87.

Selskabsmeddelelser fra FirstFarms A/S

Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2017

Dato	Nummer	Meddelelse
2. januar 2017	1	Kapitalforhøjelse ved udstedelse aktier
3. januar 2017	2	Storaktionærmeddelelse – Henrik Hougaard
10. januar 2017	3	Storaktionærmeddelelse – Filtake Trading Ltd.
31. januar 2017	4	Køb af svineproduktion – due diligence gennemført
24. marts 2017	5	Kapitalforhøjelse ved udstedelse af aktier samt udstedelse af konvertible obligationer
27. marts 2017	6	Storaktionærmeddelelse – Filtake Trading Ltd.
28. marts 2017	7	Årsrapport 2016 for FirstFarms A/S
31. marts 2017	8	FirstFarms køber resterende ejerandel af svineproduktion i Ungarn
3. april 2017	9	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i FirstFarms A/S
24. april 2017	10	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
25. april 2017	11	Forløb af generalforsamling i FirstFarms A/S
31. maj 2017	12	Delårsrapport for 1. januar – 31. marts 2017 for FirstFarms A/S
8. juni 2017	13	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
30. juni 2017	14	Rammeaftalen med AP Pension – Due Diligence gennemført
23. august 2017	15	Kapitalforhøjelse ved konvertering af obligationer til aktier
29. august 2017	16	Delårsrapport for 1. januar – 30. juni 2017 for FirstFarms A/S
21. november 2017	17	Aftalen med AP Pension
28. november 2017	18	Delårsrapport for 1. januar – 30. september 2017 for FirstFarms A/S
6. december 2017	19	Finanskalender 2018 for FirstFarms A/S
13. december 2017	20	Udstedelse af konvertible obligationer i FirstFarms A/S
14. december 2017	21	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
21. december 2017	22	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier

Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2018

Dato	Nummer	Meddelelse
14. marts 2018	1	FirstFarms A/S og AP Pension har afbrudt forhandlingerne
27. marts 2018	2	Årsrapport 2017

Forventede selskabsmeddelelser i 2018

Dato	Meddelelse
24. april 2018	Generalforsamling
29. maj 2018	Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2018
23. august 2018	Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2018
27. november 2018	Delårsrapport 1. januar – 30. september 2018

Bestyrelsens andre ledelseshverv

Navn	Direktionshverv	Bestyrelseshverv
Henrik Hougaard (BF) <i>Født 1958, indtrådt 2004</i>	Thoraso ApS Thoraso Invest ApS Skaarupgaard ApS Henrik Hougaard Invest ApS	Graintec A/S (BF) Engsko A/S (BF) United Milling Systems A/S (BF) Scandinavian Farms Invest A/S (BF) Danagri-3S Ltd. (BF) Fortin Madrejon A/S (BF) DK-TEC A/S Thoraso ApS Skovselskabet Rumænien A/S Tolne Skov ApS
Jens Bolding Jensen <i>Født 1963, indtrådt 2013</i>	Jørgen Schou Holding A/S Vision Properties A/S (og tilknyttede datterselskaber) Royal Oak Golf A/S Schou Ejendomme A/S Viscop Holding A/S Viscop Ejendomsselskab A/S (og tilknyttede datterselskaber) Capital Republic A/S Tågerup Holding A/S Himmark Aviation ApS K/S Himmark Air	HP Schou A/S (BF) HP Schou Holding A/S (BF) Schou Invest Kolding A/S Schou Absolute Horses A/S Schou Absolute Cars ApS Schou I/S Schou Republic A/S Outnet Direct A/S Schou Holding 2 A/S Østerlund Holding ApS Schou & Sondrup A/S
Bent Juul Jensen <i>Født 1953, indtrådt 2013</i>		
Asbjørn Børsting <i>Født 1955, indtrådt 2014</i>	DAKOFO-Dansk Korn og Foder Danske Sortsejere NKB Invest ApS	Det Nationale Bioøkonomipanel (BF) Crop Innovation Denmark (BF) Danæg Holding A/S Danæg amba Munax OY Grøngas A/S Karl Pedersen og Hustrus Industrifond EUDP (Energi-, Forsynings- og Klima- ministeriet) Wefri A/S (BF) Promilleafgiftsfonden for Landbrug

BF = Bestyrelsesformand

Selskabsoplysninger

Selskab

FirstFarms A/S
Majsmarken 1
DK-7190 Billund

Telefon: +45 75 86 87 87

Internet: www.firstfarms.dk
E-mail: info@firstfarms.com

CVR-nummer: 28 31 25 04
Stiftet: 22. december 2004
Hjemstedskommune: Billund
Fondskode: DK0060056166
Kortnavn: FFARMS
Sektor: Konsumentvarer

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Henrik Hougaard (formand)
Jens Bolding Jensen
Bent Juul Jensen
Asbjørn Børsting

Direktion

Anders H. Nørgaard

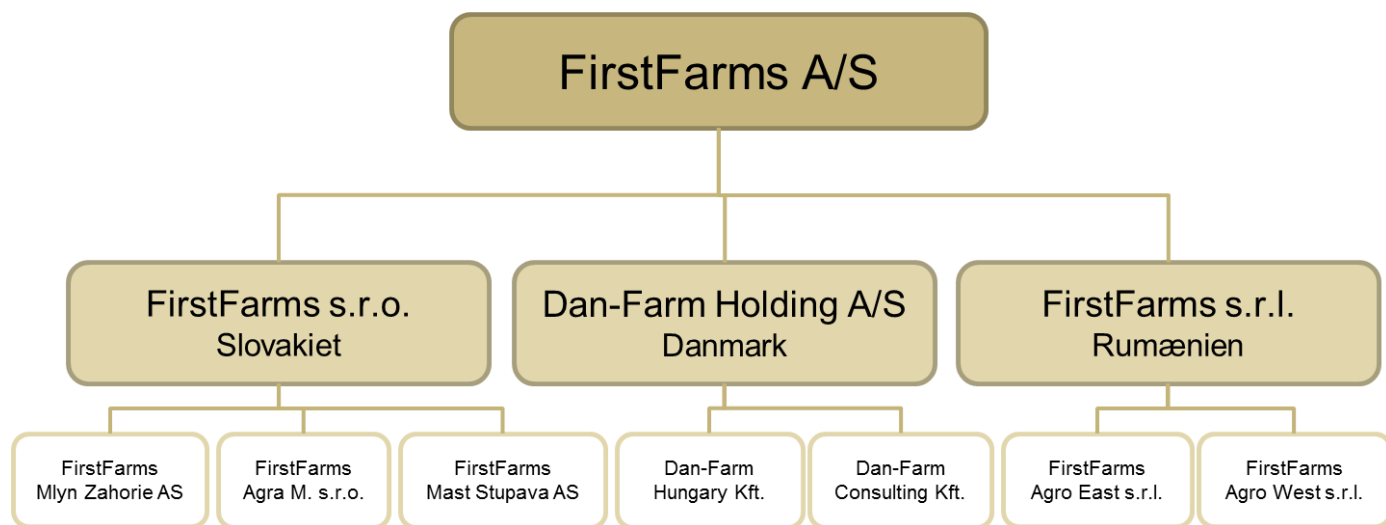
Revision

PricewaterhouseCoopers
Platanvej 4
DK-7400 Herning
CVR-nummer: 33 77 12 31

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes
tirsdag den 24. april 2018 kl. 14.00 hos
SAGRO, Majsmarken 1, DK-7190 Billund

Koncernstruktur



Alle datterselskaber er 100 % ejet af FirstFarms-koncernen.

Redegørelse for samfundsansvar

Det er FirstFarms' politik at producere landbrugsvarer af høj kvalitet. Produktionen skal foregå på en måde, således at fokus på miljø og dyrevelfærd bevares. Gennem produktionen lokalt bidrager FirstFarms ligeledes til at effektivisere landbruget i de pågældende regioner og skabe produktion til gavn for lokalbefolkningen.

FirstFarms arbejder således kontinuerligt forretningsmæssigt med at øge de samfundsmæssige fordele og minimere belastning af samfundsmæssige ressourcer.

Miljø

FirstFarms' aktiviteter, herunder landbrugsdrift, opbevaring af gødning og kemikalier samt udbringning og brug af gødning og kemikalier er underlagt en række miljømæssige love og regler. Selskabet har tegnet forsikringer mod miljøforurening og driver landbrug i henhold til gældende regler i EU og nationalt. Som følge af selskabets aktiviteter inden for landbrugsdrift, og selvom FirstFarms overholder gældende love og regler, kan der ikke gives nogen absolut sikkerhed for, at jord og grunde ikke er/bliver forurenede.

Inden overtagelse af nye landbrugsselskaber og i forbindelse med udarbejdelse og implementering af miljøhandlingsplaner indgår FirstFarms i dialog med de relevante myndigheder, hvilket medvirker til at begrænse risikoen for miljøsager, inden handlingsplanen er gennemført. Det kan være forbundet med en risiko for selskabet, hvis der i de respektive lande foretages ændringer i miljøkrav til produktion eller drift samt krav til dyrevelfærd. Ændringer eller stramninger i miljøkrav kan f.eks. medføre et behov for omlægning af driftsgange eller investeringer i miljøforbedringer.

FirstFarms producerer i øjeblikket afgrøder, mælk, smågrise og slagtesvin. Produktionen af afgrøder foretages efter de lokale regler samt reglerne i EU, da både Slovakiet og Rumænien er medlemmer af EU. Der er således en række krav vedrørende anvendelse af sprøjtemidler og gødning, både naturgødning og kunstgødning, som selskabet skal leve op til.



Rapshøst FirstFarms Vestrømænien

FirstFarms har i 2017 fortsat bestræbelserne for at drive et bæredygtigt landbrug. FirstFarms har i 2017 fortsat ført logbøger over anvendelsen i henhold til de lokale regler. De lokale medarbejdere uddannes kontinuerligt i en korrekt håndtering af gødning og sprøjtemidler. FirstFarms oplever forbedringer af jorden over tid, efterhånden som den har været dyrket i flere år. Der skal anvendes færre bekæmpelsesmidler, og udbytterne øges.

FirstFarms' staldanlæg i Slovakiet med tilhørende kapacitet til håndtering af gylle opfylder de gældende krav fra EU og fra de slovakiske myndigheder. FirstFarms har i 2017 fortsat med gylleseparering, der giver en bedre udnyttelse af gyllen samt en mere miljømæssig rigtig håndtering. Tørstoffet kan anvendes til strøelse hos køerne og dermed begrænses behovet for halm.

Fra marts 2017 er der ligeledes produktion af smågrise og i mindre omfang slagtesvin i Ungarn. Anlæggene i Ungarn lever op til EU's og ungarske krav, og der fokuseres også her på dyrevelfærd og miljø.

Vores egenkontrol og myndighedernes tilsyn har vist, at FirstFarms lever op til myndighedernes krav.

Dyrevelfærd

FirstFarms tillægger dyrevelfærd stor vægt, og der er fokus på dyrevelfærd i de daglige fastlagte rutiner for omgangen med køer, svin og opdræt. Der er fokus på en korrekt transport af dyrene i henhold til EU's regler samt krav til eksterne samarbejdspartnere om overholdelse af regler.

FirstFarms har i 2017 fortsat arbejdet med at uddanne medarbejdere i korrekt behandling og omgang med dyr. Der er fortsat dyrlægekontrol i besætningen og FirstFarms' ledere tilser besætningerne på daglig basis for at sikre, at fastlagte rutiner overholdes samt i samarbejde med medarbejderne at sikre, at dyrene har det godt.

Medicinering i kvægproduktionen foretages efter de lokale regler, og medicinen opbevares under den tilsynsførende dyrlæges kontrol. Køer, der er under medicinbehandling, malkes særskilt, således at der ikke leveres mælk til mejerierne med medicinrester.

I svineproduktionen er der ligeledes fokus på medicinering af søer, smågrise og slagtesvin. Medicin opbevares aflåst, og der medicineres i henhold til reglerne og kun i nødvendigt omfang. Ved overtagelsen af Dan-Farm i 2017 blev rutinerne gennemgået.

Sociale forhold samt menneskerettigheder

Tiltrækning af kvalificerede medarbejdere

For at kunne opnå og opretholde en effektiv landbrugsdrift er FirstFarms afhængig af at kunne ansætte og fastholde kvalificerede medarbejdere. Selskabet søger at ansætte ledere med landbrugsmæssig erfaring fra enten vestlige landbrug eller større østeuropæiske landbrug i de opkøbte landbrugsselskaber, mens medarbejdere i produktionen er lokale. Mangel på kvalificeret lokal arbejdskraft bliver en stigende udfordring. Specielt i Slovakiet er der stor efterspørgsel på arbejdskraft og import af arbejdskraft fra andre geografiske områder nødvendig. Der er fokus på medarbejdertrivsel og dermed gode faciliteter samt rammer for medarbejderne for herved at fastholde og tiltrække medarbejdere.

Lønomsomkostninger

Langt størstedelen af medarbejderne i FirstFarms er lokale, der er ansat i produktionen i Slovakiet, Rumænien og Ungarn. Lønomsomkostningerne til disse ansatte har historisk været væsentligt under niveauet i Vesteuropa, men er under pres. Der er et stort lønpres og der forventes stigende lønninger i de kommende år. FirstFarms benytter i høj grad moderne teknologi og maskiner, hvilket medfører, at antallet af medarbejdere i produktionen er forholdsvis lavt. Produktiviteten er dog fortsat lavere end i Danmark, men der arbejdes løbende på at forbedre dette forhold, og det ventes også at kunne gennemføres i takt med lønstigningerne.

Arbejdsskader

FirstFarms' aktiviteter indebærer blandt andet anvendelse af kemikalier, maskineri, køretøjer og andet landbrugsudstyr, hvilket kan medføre arbejdsulykker. Selskabet har generelt stor fokus på arbejdsmiljøet, på at forebygge arbejdsulykker og på at sikre, at medarbejderne modtager den lovpligtige information samt anden træning og uddannelse som FirstFarms og lokale rådgivere finder nødvendig. Uddannelse afholdes løbende

og mindst én gang årligt på selskabets foranledning. For at minimere risikoen i selskabet, har FirstFarms tegnet de nødvendige ansvars- og arbejdsskadeforsikringer.

FirstFarms har ikke fastlagt politik for respekt for menneskerettigheder samt for reduktion af klimapåvirkning.

Mål for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen består af 4 medlemmer, hvoraf alle er mænd. FirstFarms havde et mål om, at et af de 4 bestyrelsesmedlemmer i 2017 skulle være en kvinde. Dette mål blev ikke opfyldt. Der er ikke udskiftet bestyrelsesmedlemmer i 2017. Det er selskabets mål inden 2023, at mindst et medlem af selskabets bestyrelse skal være en kvinde. FirstFarms har valgt alene at redegøre for selskaber i Danmark, og da der er under 50 ansatte i Danmark, er der ikke formuleret politikker for de øvrige ledelsesposter.

Redegørelse for selskabsledelse

Den samlede redegørelse kan downloades på selskabets hjemmeside:

<http://www.firstfarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-selskabsledelse/2018-aarsrapport-2017/>

Nedenstående indeholder et uddrag fra redegørelsen.

Redegørelsen er opdelt i tre afsnit:

- En redegørelse for FirstFarms A/S' arbejde med Anbefalinger om god selskabsledelse
- En beskrivelse af hovedelementerne i FirstFarms A/S' interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen
- En beskrivelse af sammensætningen af FirstFarms A/S ledelsesorganer, deres udvalg og disses funktion

Anbefalinger om god selskabsledelse

Redegørelse for selskabsledelse omhandler rammerne og retningslinjerne for ledelse af selskaber, herunder de overordnede principper og strukturer, der regulerer forholdet mellem ledelsesorganerne i selskabet. Formålet er at etablere god selskabsledelse ved bl.a. at skabe gennemsigtighed og åbenhed, således at selskabernes interessenter får relevant og retvisende information om selskabet.

FirstFarms er et dansk børsnoteret aktieselskab, der er underlagt regulering af bl.a. børs- og selskabslovgivningen i Danmark. "Anbefalinger for god selskabsledelse", udarbejdet i 2005 og senest revideret og ajourført i november 2014, er en del af regelsættet for notering på NASDAQ Copenhagen A/S. FirstFarms har, i henhold til "følg-eller-forklar"-princippet, pligt til at følge anbefalingerne eller redegøre for, hvorfor anbefalingerne ikke følges helt eller delvist.

FirstFarms har valgt ikke at udpege en næstformand for bestyrelsen, og det er ligeledes besluttet, at den samlede bestyrelse varetager revisionsudvalgets opgaver. Generalforsamlingen godkender ikke bestyrelsens vederlag. Bestyrelsens vederlag fremgår af note 6 i regnskabet.

Bestyrelsen i FirstFarms har afholdt 11 bestyrelsesmøder i 2017.

Hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen (compliance).

Koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen er tilpasset koncernens begrænsede bemanning i økonomiafdelingen og kan alene skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen undgås.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt koncernens organisationsstruktur og bemanning på væsentlige områder.

Bestyrelsen har vedtaget politikker og procedurer inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsafleggelsen. Procedurene er kommunikeret til datterselskaberne for at sikre overholdelsen af retningslinjerne og politikkerne.

Risikovurdering

Bestyrelse og direktionen foretager mindst én gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsafleggesprocessen.



Bæltetraktor FirstFarms Østrumænen

Bestyrelsen og direktionen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere eller eliminere disse risici. Ved væsentlige akkvisitioner gennemføres en overordnet risikoanalyse for det tilkøbte selskab, ligesom de væsentligste forretningsgange og interne kontroller i forbindelse med regnskabsafleggelsen i de tilkøbte selskaber overordnet gennemgås umiddelbart efter overtagelsen.

Kontrolaktiviteter

Kontrolaktiviteterne tager udgangspunkt i risikovurderingen. Målet med koncernens kontrolaktiviteter er at sikre, at de af ledelsen udstukne mål, politikker og procedurer opfyldes og rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser og mangler. Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller og generelle it-kontroller og automatiske applikationskontroller i de anvendte it-systemer mv.

Der er minimumskrav til forsvarlig sikring af aktiver og til afstemninger og regnskabsanalytisk gennemgang, herunder løbende vurdering af målopfyldelse.

Direktionen har etableret en formel koncernrapporteringsproces, der omfatter løbende rapportering. Rapporteringen omfatter, ud over resultatopgørelse og balance, tillige noter og supplerende oplysninger. Der indhentes løbende oplysninger til brug for opfyldelsen af eventuelle notekrav og andre oplysningskrav.

FirstFarms' adm. direktør er ligeledes direktør i de slovakiske og rumænske datterselskaber. FirstFarms' COO vedr. svineproduktion er direktør i det ungarske selskab, og FirstFarms administrerende direktør er bestyrelsesformand i det ungarske selskab. Der følges således også herigennem tæt op på aktiviteterne i datterselskaberne, hvor koncernens drift foregår.

Information og kommunikation

Bestyrelsen har vedtaget en informations- og kommunikationspolitik, der bl.a. overordnet fastlægger kravene til regnskabsaflæggelsen og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor. Et af målene med den af bestyrelsen vedtagne informations- og kommunikationspolitik er at sikre, at gældende oplysningsforpligtelser overholdes, og at de afgivne oplysninger er dækkende, fuldstændige og præcise.

Bestyrelsen lægger vægt på, at der inden for de rammer, der gælder for børsnoterede selskaber, er en åben kommunikation i selskabet, og at den enkelte kender sin rolle i den interne kontrol i virksomheden.

Overvågning

Ethvert risikostyrings- og internt kontrolsystem skal løbende overvåges, kontrolleres og kvalitetssikres for at sikre, at det er effektivt. Overvågningen sker løbende. Omfanget og hyppigheden af de periodiske vurderinger afhænger primært af risikovurderingen herfor og effektiviteten af de løbende kontroller. Eventuelle svagheder rapporteres til direktionen. Væsentlige forhold rapporteres også til bestyrelsen.

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer væsentlige svagheder i koncernens interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen i revisionsprotokollatet til bestyrelsen. Bestyrelsen overvåger, at direktionen reagerer effektivt på eventuelle svagheder eller mangler, og at aftalte tiltag i relation til styrkelse af risikostyring og interne kontroller i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen implementeres som planlagt.

Sammensætning af koncernens ledelsesorganer, deres udvalg og disses funktion

Oplysninger om selskabets bestyrelse findes på side 29. Endvidere henvises til redegørelse for selskabsledelse, som kan ses eller downloades på selskabets hjemmeside.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for FirstFarms A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiviteter, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

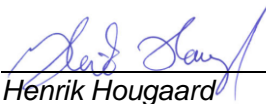
Billund, den 27. marts 2018

Direktion



Anders H. Nørgaard
Adm. direktør

Bestyrelse



Henrik Hougaard
Formand



Jens Bolding Jensen



Asbjørn Børsting



Bent Juul Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i FirstFarms A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

FirstFarms A/S's koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for FirstFarms A/S den 25. april 2017 for regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p>Værdiansættelse af goodwill</p> <p>Ledelsen tester årligt den indregnede værdi af goodwill med henblik på at sikre, at værdien ikke overstiger genindvindingsværdien. Genindvindingsværdien er beregnet ved anvendelse af en discounted cash flow model, der indeholder vurderinger og skøn vedrørende fremtidige pengestrømme og tilbagediskonteringen heraf.</p> <p>Vi fokuserede på dette område, idet beregningen af genindvindingsværdien er kompleks og baserer sig på en række vurderinger og skøn vedrørende udvikling i priser på mælk og afgrøder samt høstudbytter og diskonteringsrente. Der henvises til note 2 og 14 i koncernregnskabet.</p>	<p>Vi vurderede om den anvendte regnskabspraksis og metode for værdiansættelse af goodwill er i overensstemmelse med relevante regnskabsstandarder.</p> <p>Vi testede beregningen af genindvindingsværdien og vurderede om de anvendte forudsætninger for beregningen er rimelige, herunder særligt den forventet udvikling i priser på mælk og afgrøder samt høstudbytter. Som led i vurderingen sammenholdt vi prisforudsætningerne med markedsforventninger og foretog følsomhedsanalyser på forudsætninger.</p> <p>Vi anvendte vores interne specialist til at vurdere den af ledelsen anvendte diskonteringsrente.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne samlet set var fyldestgørende.</p>

Værdiansættelse af biologiske aktiver

Langfristede og kortfristede biologiske aktiver måles til dagsværdi med fradrag af salgs-omkostninger. Dagsværdien baserer sig på kendskab til gennemførte handler og den generelle prissætning i markedet samt skønsmæssig vurdering af den biologiske transformation og kvaliteten af besættningerne.

Vi fokuserede på dette område, idet opgørelsen af dagsværdierne er komplekse som følge af, at der ikke findes objektive markedspriser for afgrøderne, grise samt kvæg, og der foretages vurderinger og skønsmæssige antagelser ved opgørelserne.

Der henvises til note 2 og 5 i koncernregnskabet.

Vi vurderede om den anvendte regnskabspraksis og metode for indregning og måling af biologiske aktiver er i overensstemmelse med relevante regnskabsstandarder.

Vi vurderede grundlaget og forudsætningerne for målingen af biologiske aktiver til dagsværdi, herunder skøn over besættningernes biologiske transformation og kvalitet. Som led i vurderingen har vi sammenholdt anvendte dagsværdier med eksterne tilgængelige priser på biologiske aktiver.

Udtalelse om ledelsesberetningen¹

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.


Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Herning, den 27. marts 2018
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231


H.C. Krogh
Statsautoriseret revisor
mne9693


Henrik Skjøtt Sørensen
Statsautoriseret revisor
mne28607

Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Nettoomsætning	3,4	190.666	130.257	430	250
Værdiregulering af biologiske aktiver	5	24.505	8.789	0	0
Produktionsomkostninger	6	-229.378	-173.881	0	0
Offentlige tilskud	7	42.383	42.165	0	0
Bruttoresultat		28.176	7.330	430	250
Andre driftsindtægter	8	1.472	867	0	0
Administrationsomkostninger	6	-12.333	-10.461	-7.396	-5.674
Andre driftsomkostninger	9	-215	-507	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)		17.100	-2.771	-6.966	-5.424
Resultatandele efter skat i datterselskaber		0	0	10.381	-7.371
Finansielle indtægter	10	629	269	3.168	3.000
Finansielle omkostninger	11	-12.735	-10.019	-5.205	-4.647
Resultat før skat		4.994	-12.521	1.378	-14.442
Skat af årets resultat	12	-1.635	-436	1.981	1.485
Årets resultat		3.359	-12.957	3.359	-12.957
Resultat pr. aktie	13	0,65	-2,75	-	-
Udvandet resultat pr. aktie	13	0,65	-2,75	-	-

Totalindkomstopgørelse

1.000 kr.	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Årets resultat	3.359	-12.957	3.359	-12.957
Anden totalindkomst				
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
- Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-2.465	-924	-2.465	-924
- Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	-2.465	-924	-2.465	-924
Totalindkomst i alt	894	-13.881	894	-13.881

Balance

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver	14				
Goodwill		16.030	16.007	0	0
Jordlejekontrakter		2.394	3.542	0	0
Immaterielle aktiver i alt		18.424	19.549	0	0
Materielle aktiver	15				
Grunde og bygninger		328.961	263.528	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		73.422	66.604	0	0
Andre anlæg, driftsmateriale og inventar		3.061	985	242	59
Aktiver under opførelse og forudbetalinger		8.857	8.591	0	0
Materielle aktiver i alt		414.301	339.708	242	59
Biologiske aktiver	5				
Stambesætning		32.328	25.220	0	0
Biologiske aktiver i alt		32.328	25.220	0	0
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	16	0	0	171.605	152.987
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	18	0	0	285.805	221.254
Udskudt skatteaktiv	20	10.112	11.926	0	0
Andre langfristede aktiver i alt		10.112	11.926	457.410	374.241
Langfristede aktiver i alt		475.165	396.403	457.652	374.300
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	17	45.952	47.413	0	0
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	5	54.930	43.498	0	0
Tilgodehavender fra salg	18	9.501	4.533	0	0
Andre tilgodehavender	7,18	21.461	17.948	268	261
Periodeafgrænsningsposter		3.429	2.927	27	23
Likvide beholdninger	28	6.153	2.793	0	0
Kortfristede aktiver i alt		141.426	119.112	295	284
AKTIVER I ALT		616.591	515.515	457.947	374.584

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	19	51.376	47.122	51.376	47.122
Reserve for valutakursregulering		-25.513	-23.048	0	0
Overført resultat		289.210	268.749	263.697	245.701
Foreslået udbytte		0	0	0	0
Egenkapital i alt		315.073	292.823	315.073	292.823
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Udskudt skat	20	8.652	7.177	1.159	2.972
Kreditinstitutter	22	67.868	25.018	0	0
Konvertible obligationer	21	110.664	62.864	110.664	62.864
Langfristede forpligtelser i alt		187.184	95.059	111.823	65.836
Kortfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	22	43.489	93.206	1.067	13.856
Konvertible obligationer	21	27.165	0	27.165	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	23	31.224	21.512	2.819	2.069
Selskabsskat	24	740	801	0	0
Periodeafgrænsningsposter	7	11.716	12.114	0	0
Kortfristede forpligtelser i alt		114.334	127.633	31.051	15.925
Forpligtelser i alt		301.518	222.692	142.874	81.761
PASSIVER I ALT		616.591	515.515	457.947	374.584

Anvendt regnskabspraksis	1
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	2
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	25
Ændring i driftskapital	26
Ikke-kontante transaktioner	27
Risikostyring	29
Operationelle leasingforpligtelser	30
Nærtstående parter	31
Efterfølgende begivenheder	32
Ny regnskabsregulering	33

Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
1.000 kr.					
Egenkapital 1. januar 2016	47.122	-22.124	281.175	0	306.173
Totalindkomst 2016					
Årets resultat	0	0	-12.957	0	-12.957
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandsk valuta	0	-924	0	0	-924
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	-924	0	0	-924
Årets totalindkomst i alt	0	-924	-12.957	0	-13.881
Transaktioner med ejere					
Udstedelse af konvertible obligationer					
- Dagsværdi af konverteringsret	0	0	501	0	501
- Skat af transaktioner med ejerne	0	0	-111	0	-111
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	141	0	141
Transaktioner med ejere i alt	0	0	531	0	531
Egenkapital 31. december 2016	47.122	-23.048	268.749	0	292.823
Egenkapital 1. januar 2017	47.122	-23.048	268.749	0	292.823
Totalindkomst 2017					
Årets resultat	0	0	3.359	0	3.359
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandsk valuta	0	-2.465	0	0	-2.465
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	-2.465	0	0	-2.465
Årets totalindkomst i alt	0	-2.465	3.359	0	894
Transaktioner med ejere					
Udstedelse af konvertible obligationer					
- Dagsværdi af konverteringsret	0	0	724	0	724
- Skat af transaktioner med ejerne	0	0	-159	0	-159
Udstedelse af aktier					
- Køb af Dan-Farm Holding A/S	2.037	0	8.656	0	10.693
- Konvertering af obligationer	2.217	0	7.684	0	9.901
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	197	0	197
Transaktioner med ejere i alt	4.254	0	17.102	0	21.356
Egenkapital 31. december 2017	51.376	-25.513	289.210	0	315.073

Moderselskab	Aktie- kapital	Reserve for nedsættelse af aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
1.000 kr.					
Egenkapital 1. januar 2016	47.122	0	259.051	0	306.173
Totalindkomst 2016					
Årets resultat	0	0	-12.957	0	-12.957
Valutakursregulering af datterselskaber			-924		-924
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst i alt	0	0	-13.881	0	-13.881
Transaktioner med ejere					
Udstedelse af konvertible obligationer					
- Dagsværdi af konverteringsret	0	0	501	0	501
- Skat af transaktioner med ejerne	0	0	-111	0	-111
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	141	0	141
Transaktioner med ejere i alt	0	0	531	0	531
Egenkapital 31. december 2016	47.122	0	245.701	0	292.823
Egenkapital 1. januar 2017	47.122	0	245.701	0	292.823
Totalindkomst 2017					
Årets resultat	0	0	3.359	0	3.359
Valutakursregulering af datterselskaber	0	0	-2.465	0	-2.465
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Årets totalindkomst i alt	0	0	894	0	894
Transaktioner med ejere					
Udstedelse af konvertible obligationer					
- Dagsværdi af konverteringsret	0	0	724	0	724
- Skat af transaktioner med ejerne	0	0	-159	0	-159
Udstedelse af aktier					
- Køb af Dan-Farm Holding A/S	2.037	0	8.656	0	10.693
- Konvertering af obligationer	2.217	0	7.684	0	9.901
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	197	0	197
Transaktioner med ejere i alt	4.254	0	17.102	0	21.356
Egenkapital 31. december 2017	51.376	0	263.697	0	315.073

Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
Resultat før skat (I moderselskabet ekskl. resultat af dattervirksomheder)		4.994	-12.521	-9.003	-7.071
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	6	26.648	27.291	38	28
Tilbageførsel af avance ved salg af langfr.aktiver	8,9	-123	-666	0	0
Værdiregulering af biologiske aktiver	5	-1.171	92	0	0
Finansielle indtægter	10	-629	-269	-3.168	-3.000
Finansielle omkostninger	11	12.701	10.019	5.205	4.647
Aktiebaseret vederlæggelse		197	141	197	141
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		42.617	24.087	-6.731	-5.255
Ændring i driftskapital	26	-16.804	-11.812	739	311
Pengestrøm fra primær drift		25.813	12.275	-5.992	-4.944
Renteindtægter, modtaget		629	269	0	0
Renteomkostninger, betalt		-12.701	-9.920	-4.964	-4.548
Betalt selskabsskat	24	-1.161	-584		0
Pengestrøm fra driftsaktivitet		12.580	2.040	-10.956	-9.492
Tilgang ved køb af Dan-Farm		4.996	0	0	0
Køb af polte		-1.406	0	0	0
Salg af materielle aktiver, betalt		3.619	1.349	48	0
Køb af materielle aktiver	27	-37.312	-20.166	-269	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-30.103	-18.817	-221	0
Udstedelse af konvertible obligationer	27	85.468	32.250	85.468	32.250
Indfrielse af konvertible obligationer	27	0	-18.934	0	-18.934
Tilbagebetaling af lån til tidligere aktionærer i Dan-Farm Holding A/S		-13.218	0	0	0
Provenu ved optagelse/afdrag af lån		-9.691	-3.373	0	0
Lån til tilknyttede selskaber		0	0	-61.502	-6.246
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		62.559	9.943	23.966	7.070
Årets pengestrøm		45.036	-6.834	12.789	-2.422
Likvider, primo		-48.227	-41.696	-13.856	-11.434
Kursregulering af likvider		579	303	0	0
Likvider, ultimo	28	-2.612	-48.227	-1.067	-13.856
Likvider ultimo sammensættes således:					
Likvide beholdninger		6.153	2.793	0	0
Kortfristet bankgæld		-8.765	-51.020	-1.067	-13.856
Likvider ultimo		-2.612	-48.227	-1.067	-13.856

Ved købet af Dan-Farm Holding A/S blev der netto tilført 4,996 mio. kr. i likviditet, der indgår under investeringsaktivitet. Aktierne i Dan-Farm Holding A/S blev betalt med aktier i FirstFarms A/S og påvirker ikke pengestrømmen. Der blev i forbindelse med købet af Dan-Farm Holding A/S udstedt konvertible obligationer for 13,468 mio. kr. til betaling af gæld til tidligere ejere af Dan-Farm Holding A/S.

Der er ændret opgørelsesmetode i 2017, og sammenligningstal for 2016 er tilpasset. Effekten på provenu ved optagelse/afdrag på lån er 10,959 mio. kr., effekten på kortfristet bankgæld er på 28,894 mio. kr. og likviditetsopgørelsen er ændret med 30,504 mio. kr., jf. note 22.

Noter til koncern- og årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis

FirstFarms A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for 2017 omfatter både koncernregnskabet for FirstFarms A/S og dets datterselskaber for perioden 1. januar – 31. december 2017 samt separat årsregnskab for moderselskabet. Årsrapporten for FirstFarms A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i kr. afrundet til nærmeste 1.000 kr. Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra biologiske aktiver og visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. Den anvendte regnskabspraksis, der er beskrevet i dette afsnit, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstillene.

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet FirstFarms A/S samt datterselskaber, hvori FirstFarms A/S har bestemmende indflydelse på datterselskabernes finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra disses aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere det pågældende selskab. Selskaber, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede selskaber. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 % af stemmerettighederne, men mindre end 50 %. Ved vurdering af, om FirstFarms A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte datterselskabers regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede selskaber.

Omregning af fremmed valuta

For hvert af de rapporterende selskaber i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori det enkelte rapporterende selskab opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af selskaber med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse selskabers egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursregulering. Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i selskaber med en anden funktionel valuta

end danske kroner, indregnes i årsregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Tilsvarende indregnes i årsregnskabet valutakursgevinster/-tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse selskaber, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i selskabet, i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved afståelse af 100 %-ejede udenlandske enheder reklassificeres de valutakursreguleringer, som er akkumuleret i egenkapitalen via anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra "Reserve for valutakursregulering" til resultatopgørelsen sammen med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af datterselskabet.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter afgrøder, dyr og deraf afledte produkter, indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter:

Hektartilskud, der indregnes løbende i resultatopgørelsen i takt med at retten til tilskuddet oparbejdes. Indtil udbetaling af tilskuddet, der typisk foretages ultimo regnskabsåret eller primo det efterfølgende regnskabsår, indregnes tilskuddet under andre tilgodehavender i balancen.

Kvægtilskud, der indregnes løbende i resultatopgørelsen i takt med at retten til tilskuddet oparbejdes. Indtil udbetaling af tilskuddet, der foretages i løbet af regnskabsåret, indregnes tilskuddet under andre tilgodehavender i balancen.

Tilskud til svineproduktion består af diverse tilskud i Ungarn. Tilskuddene indregnes i takt med at retten til tilskuddet oparbejdes. Indtil udbetaling af tilskuddene, der foretages løbende over regnskabsåret, indregnes tilskuddet under andre tilgodehavender i balancen.

Tilskud til investering/indkøb af aktiver, der indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter (passiver) og overføres til offentlige tilskud i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver, tilskuddene vedrører.

Værdiregulering af biologiske aktiver

Værdiregulering af biologiske aktiver omfatter værdiregulering til dagsværdi med fradrag af realisationsomkostninger.

Værdireguleringen foretages såvel for besætningen (langfristede aktiver) som for opdræt og afgrøder (kortfristede aktiver).

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing, af- og nedskrivninger på produktionsbygninger- og anlæg.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt af- og nedskrivninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Resultat af kapitalandele i datterselskaber

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte datterselskabers resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under a'conto skatteordningen mv. Låneomkostninger aktiveres som en del af større investeringer.

Skat af årets resultat

FirstFarms A/S har valgt international sambeskatning for hele koncernen. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Ved udnyttelse af underskud i udenlandske selskaber afsættes udskudt skat i balancen i det danske selskab. Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen for den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris.

Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med selskabssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid.

Jordlejekontrakter afskrives over den forventede lejeperiode.

Materielle aktiver

Jord, grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Låneomkostninger aktiveres.

For egenproducerede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til reetablering af det sted, aktivet blev anvendt. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Indregning af de udskiftede bestanddele i balancen ophører, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid:

Bygninger	15-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Jord og grunde afskrives ikke.	

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn. Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions- og administrationsomkostninger, i det omfang afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenproducerede aktiver.

Biologiske aktiver – langfristede aktiver

Biologiske aktiver, der omfatter stambesætning af dyr, er opført under langfristede aktiver og måles til dagsværdi med fradrag af realisationsomkostninger.

Kapitalandele i datterselskaber

Kapitalandele i datterselskaber måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datterselskaber måles til den forholdsmæssige andel af selskabers indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i datterselskaber med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse selskaber nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datterselskaber vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra datterselskaber, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for FirstFarms A/S, bindes ikke på reserven for nettoopskrivning efter indre værdis metode.

Ved køb af selskaber anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra det selskab/den aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen. Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller

kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions- og administrationsomkostninger.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.



Køer i Slovakiet

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpemateriale omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Netto-realiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Værdien af varebeholdninger er opgjort til kostpriser tillagt indirekte produktionsomkostninger. På høsttidspunktet overgår afgrøder fra biologiske aktiver til varebeholdninger til dagsværdi med fradrag af realisationsomkostninger, der herefter udgør kostprisen.

Biologiske aktiver – kortfristede aktiver

Biologiske aktiver, omfattende dyr i opdræt og afgrøder opført under kortfristede aktiver, måles til dagsværdi med fradrag af realisationsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab på individuel basis.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

Egenkapital

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i årsregnskabet omfatter moderselskabsaktionærernes andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske selskaber fra deres funktionelle valutaer til FirstFarms-koncernens præsentrationsvaluta (danske kroner). Reserven er ikke bundet.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapital. Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelens nominelle værdi. Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i FirstFarms A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

Medarbejderydelser

Pensioner

Koncernen har indgået pensionsaftaler med en del af koncernens ansatte. Koncernen har ingen ydelsesbaserede pensionsordninger. Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Aktieoptionsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

FirstFarms A/S har udelukkende egenkapitalafregnede aktieoptioner, hvor dagsværdien måles på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen. I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne, skønner selskabet over antallet af optioner, som medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner. Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Betalbar skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto skatter. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra selskabsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet har valgt international sambeskatning.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen, som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en førskat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten. Når koncernen er forpligtet til at nedtage eller bortskaffe et aktiv eller reetablere det sted, hvor aktivet anvendes, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Konvertible obligationer

Konvertible obligationer udstedes med en fast konverteringskurs og betragtes som sammensatte instrumenter bestående af en finansiell forpligtelse, der måles til amortiseret kostpris, og et egenkapitalinstrument i form af den indbyggede konverteringsret. På udstedelsesdatoen fastsættes dagsværdien af den finansielle forpligtelse ved anvendelse af en markedsrente for et tilsvarende ikke-konvertibelt gældsbeleg. Forskellen mellem provenuet ved udstedelse af det konvertible gældsbeleg og dagsværdien for den finansielle forpligtelse, svarende til den indbyggede option på at konvertere forpligtelsen til egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Værdien af den finansielle forpligtelse indregnes som langfristet gæld og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle. Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om "Materielle aktiver" henholdsvis "Finansielle forpligtelser". Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, hovedsageligt vedrørende tilskud.

Dagsværdimåling

FirstFarms anvender dagsværdibegrebet til indregning af biologiske aktiver samt til indregning af værdien af finansielle instrumenter.

Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv eller skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion på et marked med uafhængige parter. Dagsværdiansættelse tager udgangspunkt i et primært marked.

Der er 3 niveauer i dagsværdihierarkiet til opgørelse af værdien:

1. Opgørelse ud fra dagsværdi i et tilsvarende marked
2. Opgørelse efter anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer
3. Opgørelse ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Likviditetsvirkningen af køb og salg af selskaber vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte selskaber fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte selskaber indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af selskaber og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket kortfristet bankgæld. Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter, der er koncernens segmenteringsformat, som også udgør de geografiske markeder. Segmenterne følger koncernens risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring.

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis. Segmentindtægter og -omkostninger, samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, finansieringsforhold, indkomstskatter mv.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver. Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder bankgæld, gæld til moderselskab, leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være uforudsigelige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn, på grund af ny viden eller som følge af efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen for FirstFarms foretages ved indregning af goodwill og indregning af biologiske aktiver.

Nedskrivningstest for goodwill

Ved en nedskrivningstest af immaterielle aktiver, herunder goodwill, foretages der skøn over, hvorledes de dele af virksomheden som goodwill er knyttet til vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive pengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver.

Som følge af forretningens karakter skal der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsfaktor.

De væsentligste forudsætninger for den udførte nedskrivningstest fremgår af note 14.

Måling af biologiske aktiver

De biologiske aktiver, besætninger, opdræt og afgrøder, måles løbende til dagsværdi med fradrag af realisationsomkostninger. Den samlede værdi af de biologiske aktiver udgjorde 87,3 mio. kr. pr. 31. december 2017 (2016: 68,7 mio. kr.).

Der eksisterer ikke fuldt sammenlignelige markeder i Slovakiet for køer med den ydeevne, som FirstFarms' køer har. Ledelsen har på den baggrund valgt at værdiansætte køerne med udgangspunkt i priserne på det europæiske marked, jf. også note 5. Der indhentes oplysninger fra markedsdeltagere i Danmark for at få et udgangspunkt for vurderingerne.

Værdiansættelsen af svin foretages ud fra den tyske notering for svin. Dagsværdien af besætningen beregnes ud fra gennemsnitsvægt mv. i de forskellige kategorier i handelsbesætningen. Dagsværdien af søerne beregnes ligeledes ud fra indkøbspris/fremstillingspris, udskiftning i besætning mv.

3. Segmentoplysninger

2017 1.000 kr.	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Ungarske aktiviteter (9 mdr.)	Rapporteringsplig- tige segmenter i alt
Segmentomsætning i alt	50.135	101.508	39.023	190.666
Offentlige tilskud	14.635	24.319	3.429	42.383
Værdiregulering af biologiske aktiver	-4.314	248	28.627	24.561
Resultat af primær drift (EBIT)	10.563	5.889	7.614	24.066
Finansielle indtægter	610	78	124	812
Finansielle omkostninger	-6.137	-4.846	-1.719	-12.702
Afskrivninger	-7.505	-16.858	-2.247	-26.610
Nedskrivninger	0	0	0	0
Segmentresultat før skat	5.035	1.120	6.019	12.174
Segmentaktiver	202.066	321.780	92.183	616.029
Anlægsinvesteringer *)	20.394	13.203	11.891	45.488
Segmentforpligtelser	157.648	210.947	75.830	444.425

*) Anlægsinvesteringer er investeringer i maskiner, jord og bygninger.

2016 1.000 kr.	Rumænske Aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Rapporteringspligtige segmenter i alt
Segmentomsætning i alt	48.349	83.357	131.706
Offentlige tilskud	13.701	28.464	42.165
Værdiregulering af biologiske aktiver	-3.645	12.434	8.789
Resultat af primær drift (EBIT)	-1.375	4.027	2.652
Finansielle indtægter	238	31	269
Finansielle omkostninger	-2.755	-5.618	-8.373
Afskrivninger	-6.524	-15.756	-22.280
Nedskrivninger	-3.572	0	-3.572
Segmentresultat før skat	-4.328	-1.560	-5.888
Segmentaktiver	186.119	329.053	515.172
Anlægsinvesteringer *)	15.686	7.371	23.057
Segmentforpligtelser	144.157	218.028	362.185

*) Anlægsinvesteringer er investeringer i maskiner, jord og bygninger.

FirstFarms' rapporteringspligtige segmenter udgøres af forretningsenhederne Slovakiet, Rumænien og Ungarn. Slovakiet opererer inden for kvæg- og markbrug, Rumænien opererer kun inden for markbrug og Ungarn kun inden for svinebrug. De tre forretningsenheder drives uafhængigt af hinanden, da hver enhed har forskellig ledelse, aktiviteter og kunder. De rapporteringspligtige segmenter er identificeret uden aggregering af driftssegmenter.

Produkter og tjenesteydelser

FirstFarms' omsætning vedrører primært kvæg, svin og markbrug.

Omsætningen er fordelt således:

1.000 kr.	Rumænien		Slovakiet		Ungarn (9 mdr.)	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Kvægbrug	0	0	63.807	45.315	0	0
Svinebrug	0	0	0	0	27.586	0
Markbrug	49.711	47.906	33.944	35.071	0	0
Andet	424	443	3.757	2.971	11.437	0
I alt	50.135	48.349	101.508	83.357	39.023	0

Geografiske oplysninger

FirstFarms opererer i Rumænien, Slovakiet og Ungarn. Der leveres i begrænset omfang ydelser fra moderselskabet til datterselskaberne. Finansiering af datterselskaberne sker delvis ved udlån fra moderselskabet. Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i den geografiske placering, mens oplysning om aktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

Omsætning og langfristede aktiver er fordelt således:

1.000 kr.	2017		2016	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	430	268	250	59
Slovakiet	101.508	246.778	83.357	253.971
Rumænien	50.135	150.288	48.349	142.373
Ungarn	39.023	77.831	0	0
Eliminering	-430	0	-1.699	0
I alt	190.666	475.165	130.257	396.403

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver, forpligtelser og andre væsentlige poster

1.000 kr.	2017	2016
Omsætning		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	190.666	131.706
Koncernfunktion	430	250
Eliminering af intern omsætning	-430	-1.699
Omsætning i alt, jf. resultatopgørelsen	190.666	130.257
Resultat		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	12.174	-5.888
Ikke-fordelt resultat, koncernfunktion	-7.180	-6.633
Resultat før skat, jf. resultatopgørelsen	4.994	-12.521
Aktiver		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	616.029	515.172
Andre ikke-fordelte	562	343
Aktiver i alt, jf. balancen	616.591	515.515
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	444.425	362.185
Eliminering af gæld til moderselskab	-285.805	-221.254
Andre ikke-fordelte forpligtelser	142.898	81.761
Forpligtelser i alt, jf. balancen	301.518	222.692

4. Omsætning

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Salg af mælk	58.070	40.115	0	0
Salg af køer og kalve	5.737	5.200	0	0
Salg af smågrise og slagtesvin	27.587	0	0	0
Salg af korn mv.	83.654	82.534	0	0
Øvrig omsætning	15.618	2.408	430	250
I alt	190.666	130.257	430	250

Der er i 2017 solgt afgrøder høstet i 2016, og der er afgrøder på lager ultimo 2017.

Salget af mælk (30% af den samlede omsætning) er til en kunde.

5. Værdiregulering af biologiske aktiver

Koncern 2017 1.000 kr.	Stambesætning køer ¹⁾	Opdræt kvæg ²⁾	Stambesætning svin	Handelsbesætning svin	Afgrøder ²⁾	I alt
Primo	25.220	15.568	0	0	27.930	68.718
Tilgang ved køb af Dan-Farm	0	0	5.200	5.719	0	10.919
Tilgang	0	0	1.406	0	99.116	100.522
Årets værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-7.183	14.055	2.764	25.863	-10.994	24.505
Overførsel	10.384	-10.384	294	-294	0	0
Afgang	-3.995	-1.742	-1.759	-25.828	-83.659	-116.983
Valutakursregulering	0	0	-2	-3	-417	-422
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	24.426	17.497	7.903	5.457	31.976	87.259

¹⁾ Langfristede aktiver

²⁾ Kortfristede aktiver

Langfristede aktiver består af en besætning på 2.430 malkekøer ultimo 2017. Opdræt består af 2.596 kvier og kalve. Stambesætningen af svin består af 2.984 søer og gylte, mens handelsbesætningen er smågrise og slagtesvin.

Afgrøder er værdien af de tilsåede marker. Ultimo 2017 består de tilsåede marker hovedsageligt af 600 ha lucerne/græs, 2.300 ha hvede, 800 ha rug og 900 ha raps i Slovakiet. I Rumænien var markerne ultimo 2017 tilsået med 4.100 ha hvede og 1.400 ha raps. Selve jorden er værdisat til kostpris under materielle aktiver i det omfang, jorden ikke er lejet, jf. note 15.

Dagsværdien for stambesætning og opdræt er opgjort med udgangspunkt i, hvad tilsvarende dyr handles til på det europæiske marked. Ved opgørelsen af dagsværdien af køer foretages der en vurdering af køernes ydeevne, aldersfordeling mv. Ved opgørelse af opdræt tages der højde for alder, kvalitet mv.

Dagsværdien af afgrøder til høst det kommende år opgøres på baggrund af kostprisen til udsåning, gødning mv. tillagt ændringer som følge af den biologiske transformation, der har været fra såtidspunktet til 31. december 2017. Da den biologiske forandring for afgrøder udsået i efteråret er begrænset, svarer dagsværdien i al væsentlighed til de omkostninger, der er afholdt til udsåning mv. Endvidere bedømmes om afgrøderne står tilfredsstillende i forhold til årstiden.

Dagsværdien af biologiske aktiver indgår på niveau 3 i dagsværdihierakiet.

Koncern 2016 1.000 kr.	Stambesætning 1)	Opdræt 2)	Afgrøder 2)	I alt
Primo	23.693	17.187	27.904	68.784
Tilgang	0	0	101.760	101.760
Årets værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-7.124	12.236	3.677	8.789
Overførsel	11.681	-11.681	0	0
Afgang	-3.030	-2.174	-105.281	-110.485
Valutakursregulering	0	0	-130	-130
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	25.220	15.568	27.930	68.718

1) Langfristede aktiver

2) Kortfristede aktiver

Langfristede aktiver består af en besætning på 2.509 malkekøer ultimo 2016. Opdræt består af 2.542 kvier og kalve, mens afgrøder er værdien af de tilsåede marker. Ultimo 2016 består de tilsåede marker hovedsagligt af 400 ha lucerne/græs, 1.800 ha hvede, 800 ha rug og 1.300 ha raps i Slovakiet. I Rumænien var markerne ultimo 2016 tilsået med 3.000 ha hvede og 1.200 ha raps. Selve jorden er værdisat til kostpris under materielle aktiver i det omfang, jorden ikke er lejet, jf. note 15.

Dagsværdien for stambesætning og opdræt er opgjort med udgangspunkt i, hvad tilsvarende dyr handles til på det europæiske marked. Ved opgørelsen af dagsværdien af køer foretages der en vurdering af køernes ydeevne, aldersfordeling mv. Ved opgørelse af opdræt tages der højde for alder, kvalitet mv.

Dagsværdien af afgrøder opgøres på baggrund af kostprisen til udsåning, gødning mv. tillagt ændringer som følge af den biologiske transformation, der har været fra såtidspunktet til 31. december 2016. Da den biologiske forandring for afgrøder udsået i efteråret er begrænset, svarer dagsværdien i al væsentlighed til de omkostninger, der er afholdt til udsåning mv. Endvidere bedømmes om afgrøderne står tilfredsstillende i forhold til årstiden.

Dagsværdien af biologiske aktiver indgår på niveau 3 i dagsværdihierakiet.

6. Omkostninger

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Årets vareforbrug	106.004	91.342	0	0
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0	0	0	0

Ved overgang til varebeholdninger, i forbindelse med høst, værdiansættes lageret af afgrøder til markedsværdi med fradrag af realisationsomkostninger. Ved eventuelle efterfølgende fald i værdien udgiftsføres dette i produktionsomkostningerne.

Personaleomkostninger				
Honorar til moderselskabets bestyrelse	360	387	360	387
Gager og lønninger	29.427	23.645	3.381	2.402
Aktiebaseret vederlæggelse	197	141	197	141
Bidragbaserede pensionsordninger	311	293	311	293
Andre omkostninger til social sikring	8.666	7.321	26	24
Øvrige personaleomkostninger	2.945	2.807	430	311
Personaleomkostninger i alt	41.906	34.594	4.705	3.558

Personaleomkostninger:				
Produktion	34.118	29.614	0	0
Administration	7.788	4.980	4.705	3.558
I alt	41.906	34.594	4.705	3.558
Gennemsnitligt antal medarbejdere	257	214	4	3

Antallet af medarbejdere udgjorde ved årets afslutning 267 medarbejdere, hvoraf 5 er ansat på hovedkontoret i Danmark, 156 i Slovakiet, 67 i Rumænien og 39 i Ungarn.

Aflønning af moderselskabets bestyrelse og direktion

1.000 kr.	2017		2016	
	Bestyrelse	Direktion	Bestyrelse	Direktion
Gager og honorarer	360	1.304	387	1.452
Bidragbaserede pensionsordninger	0	120	0	120
Aktiebaseret vederlæggelse	0	178	0	122
I alt	360	1.602	387	1.694

Aktieoptionsprogram 2017

	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt	Udnyttelseskurs	Dagsværdi pr. option kr.	Dagsværdi i alt (1.000 kr.)
Antal aktieoptioner						
Tildelt pr. 1. januar 2017:						
Type 1	50.000	10.000	60.000	52,51	6,16	370
Type 2	50.000	0	50.000	53,23	6,65	333
Tildelt i året	0	0	0	-	-	-
Tildelt pr. 31. december 2017	100.000	10.000	110.000	-	-	703

Der er ikke tildelt optioner i 2017. Selskabet har samlet pr. 31. december 2017 110.000 udestående aktieoptioner, der blev tildelt henholdsvis 18. maj 2015 og 30. august 2016. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe en aktie af nominelt 10 kr.

De udestående optioner svarer til 2,1 % af aktiekapitalen, hvis alle optioner udnyttes.

Udnyttelseskursen for optionerne tildelt i 2016 (type 2) er 53,23 og optionsprogrammet løber frem til 2020, hvor optionerne kan udnyttes i en periode på 4 uger regnet fra selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2020.

Udnyttelseskursen for optionerne tildelt i 2015 (type 1) er 52,51 og optionsprogrammet løber frem til 2018, hvor optionerne kan udnyttes i en periode på 4 uger regnet fra selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018.

Aktieoptionsprogram 2016

	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt	Udnyttelseskurs	Dagsværdi pr. option kr.	Dagsværdi i alt (1.000 kr.)
Antal aktieoptioner						
Tildelt pr. 1. januar 2016	50.000	10.000	60.000	52,51	6,16	370
Tildelt i året	50.000	0	50.000	53,23	6,65	333
Tildelt pr. 31. december 2016	100.000	10.000	110.000	-	-	703

Dagsværdien af optioner tildelt i 2016 er beregnet ud fra Black-Scholes-modellen med en volatilitet på 25 %, en risikofri rente på 0,5 % p.a. og en aktiekurs på 45,50 på tildelingstidspunktet. Volatiliteten er beregnet ud fra udviklingen i aktiekursen 2,5 år før udstedelsen.

Selskabet har samlet pr. 31. december 2016 110.000 udestående aktieoptioner, der blev tildelt henholdsvis 18. maj 2015 og 30. august 2016. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe en aktie af nominelt 10 kr.

De udestående optioner svarer til 2,3 % af aktiekapitalen, hvis alle optioner udnyttes.

Udnyttelseskursen for optionerne tildelt i 2016 er 53,23 og optionsprogrammet løber frem til 2020, hvor optionerne kan udnyttes i en periode på 4 uger regnet fra selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2020.

Udnyttelseskursen for optionerne tildelt i 2015 er 52,51 og optionsprogrammet løber frem til 2018, hvor optionerne kan udnyttes i en periode på 4 uger regnet fra selskabets offentliggørelse af halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018.

Af- og nedskrivninger

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Afskrivninger, immaterielle aktiver	1.152	1.411	0	0
Afskrivninger, materielle aktiver	25.496	22.308	38	28
Nedskrivninger, materielle aktiver	0	3.572	0	0
Af- og nedskrivninger i alt	26.648	27.291	38	28
Af- og nedskrivninger indregnes således:				
Produktionsomkostninger	26.132	26.860	0	0
Administrationsomkostninger	516	431	38	28
I alt	26.648	27.291	38	28

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Samlet honorar til PwC(2017) / EY(2016) 1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Lovpligtig revision	200	275	200	275
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	6	15	6	15
Skatte- og momsmæssig rådgivning	42	29	42	29
Andre ydelser	71	110	71	110
I alt	319	429	319	429

Honorar for andre erklæringer vedrører erklæring om udstedelse af konvertible obligationer. Honorar for skatte- og momsmæssig rådgivning vedrører udstationerede medarbejdere, reglerne om international sambeskatning samt afklaring af momsmæssige forhold. Honoraret for andre ydelser vedrører XLBR-indberetning af delårsrapporter, drøftelser om nye IFRS-standarder, rådgivning om principper og metoder for opgørelse af købsprisallokering samt drøftelser af særlige forhold ved salg af jord mv.

Honorar til øvrige revisorer 1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Lovpligtig revision	461	387	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	15	0	15	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	149	50	0	0
Andre ydelser	102	16	84	0
I alt	727	453	99	0
Revisionshonorar i alt	1.046	882	418	429

7. Offentlige tilskud

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Tilskud til investeringer	981	932	0	0
EU hektarstøtte	30.970	30.420	0	0
Kvægtilskud	6.681	10.490	0	0
Diverse tilskud svin	3.429	0	0	0
Statstilskud mv.	322	323	0	0
I alt	42.383	42.165	0	0

Der kan ansøges om tilskud til investeringer fra EU. Investeringstilskud gives under forudsætning af, at aktiverne beholdes i selskabet i mindst 5 år. Ellers er der ikke særlige vilkår knyttet til tilskuddene. Beløbet indtægtsføres i takt med, at aktiverne afskrives. EU-hektarstøtte er et årligt tilskud, der gives til drift af landbrugsarealer mv. Kvægtilskuddet er et tilskud til mælkeproduktion. Der er endvidere gamle tilskud fra den slovakiske regering, der ligeledes indtægtsføres i takt med aktivernes afskrivning.

Der ydes endvidere diverse tilskud til svineproduktion i Ungarn.

Tilskud udgør en væsentlig del af periodeafgrænsningsposter og andre tilgodehavender. I det følgende vises de forskellige tilskudsordninger og indregningen heraf.

2017 1.000 kr.	Hektar- tilskud	Kvægtil- skud	Tilskud til svin	Statstilskud	Investeringstil- skud mv.	I alt
Tilskud indregnet i periodeafgrænsninger	0	0	0	0	11.716	11.716
Periode for indtægtsførelse	Løbende	Løbende	Løbende	Løbende	I takt med aktivets afskrivning	-
Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender"	10.613	1.742	584	0	443	13.382

2016 1.000 kr.	Hektartilskud	Kvægtilskud	Statstilskud	Investeringstilskud mv.	I alt
Tilskud indregnet i periodeafgrænsninger	0	0	0	12.114	12.114
Periode for indtægtsførelse	Løbende	Løbende	Løbende	I takt med aktivets afskrivning	-
Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender"	10.587	1.788	0	0	12.375

8. Andre driftsindtægter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Avance ved salg af materielle aktiver	123	666	0	0
Negativ goodwill ved køb af Dan-Farm Holding A/S, jf. note 16	1.287	0	0	0
Øvrige sekundære indtægter	62	201	0	0
I alt	1.472	867	0	0

9. Andre driftsomkostninger

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Tab ved salg af materielle aktiver	0	0	0	0
Øvrige sekundære omkostninger	215	507	0	0
I alt	215	507	0	0

10. Finansielle indtægter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Renter, likvide beholdninger	0	0	0	0
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	0	0	3.123	3.000
Øvrige finansielle indtægter	629	269	45	0
I alt	629	269	3.168	3.000

11. Finansielle omkostninger

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Renter, bankgæld	5.277	4.353	611	537
Øvrige finansielle omkostninger	7.424	5.666	4.560	4.110
I alt	12.701	10.019	5.171	4.647

12. Skat af årets resultat

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Skat af årets resultat	-1.635	-436	1.973	1.485
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
I alt	-1.635	-436	1.973	1.485
Skat af årets resultat fordeles således:				
Aktuel skat	-1.100	-1.123	0	0
Udskudt skat	-535	687	1.973	1.485
I alt	-1.635	-436	1.973	1.485
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet skat af resultat før skat (22%) (I moderselskab ekskl. kapitalandele)	-1.106	2.755	1.981	1.556
Nedsættelse af skatteprocent	0	-482	0	0
Nedskrivning / ikke indregnede skatteaktiver	-1.371	-1.360	0	0
Andre reguleringer, netto	842	-1.349	-8	-71
I alt	-1.635	-436	1.973	1.485
Effektiv skatteprocent	33	-3	22	21

13. Resultat pr. aktie

Koncern	2017	2016
1.000 kr.		
Årets resultat	3.359	-12.957
Antal aktier	5.137.624	4.712.241
Udestående aktieoptioners og konvertible obligationers gennemsnitlige udvandingseffekt	2.600.388	1.569.309
Udvandet antal aktier i omløb	7.738.012	6.281.550
Resultat pr. aktie (EPS)	0,65	-2,75
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,65	-2,75

14. Immaterielle aktiver

Koncern 2017 1.000 kr.	Goodwill	Lejekontrakter	I alt
Kostpris 1. januar	16.007	7.379	23.386
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Valutakursregulering	23	8	31
Kostpris 31. december	16.030	7.387	23.417
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-3.837	-3.837
Afskrivninger	0	-1.152	-1.152
Afgang	0	0	0
Valutakursregulering	0	-4	-4
Af- og nedskrivninger 31. december	0	-4.993	-4.993
Regnskabsmæssig værdi 31. december	16.030	2.394	18.424

Ledelsen i FirstFarms har ultimo 2017 gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill i Slovakiet. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien (nyttéværdien), som er fastlagt på basis af forventninger til de fremtidige pengestrømme de kommende 5 år. Væsentlige forudsætninger indarbejdet i nedskrivningstesten er en vækst i terminalperioden på 1,5 %, et afkastkrav (WACC) på 8,5 % efter skat (før skat 10,4 %) samt mælkepris i 2018 på 2,50 kr. pr. kg og mælkepriser på 2,60 kr. pr. kg fra og med 2019. Skønnet for fremtidige mælkepriser tager udgangspunkt i eksterne bedømmelser og egne skøn. SEGES' skøn for de kommende år for prisen for mælk er på ca. 2,60 kr. pr. kg. dette uanfægtet, at FirstFarms vurderer, at den langsigtede mælkepris skal ligge omkring 2,70 kr. pr. kg, hvis der skal sikres en tilfredsstillende afskrivning og forrentning af den investerede kapital. Vurderingen bygger bl.a. på benchmark undersøgelse fra European Dairy Farms. I den udarbejdede nedskrivningstest er der for 2018 forudsat normale høstudbytter og afregningspriser som angivet i ledelsesberetningen side 18-19. Afgrødepriserne i de kommende år er forudsat på niveau med budgettet for 2018.

Der er fra 2022 forudsat 2.700 køer og 9.300 ha. jord i perioden svarende til det nuværende areal.

Der er i beregningen indregnet reinvesterings af aktivmassen.

Den gennemførte nedskrivningstest af aktiviteterne i Slovakiet har påvist, at kapitalværdien af aktiviteterne overstiger den regnskabsmæssige værdi af aktiverne (inkl. immaterielle aktiver).

Koncernen har vurderet, at en ændring i nøgleforudsætningerne vil kunne medføre en nedskrivning. Forudsat øvrige variabler er uændrede, vil en reduktion af mælkeprisen i niveauet 18 øre pr. kg medføre, at genindvindingsværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi. Moderselskabet har ingen immaterielle aktiver indregnet.

Koncern 2016 1.000 kr.	Goodwill	Lejekontrakter	I alt
Kostpris 1. januar	16.067	7.403	23.470
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Valutakursregulering	-60	-24	-84
Kostpris 31. december	16.007	7.379	23.386
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-2.436	-2.436
Afskrivninger	0	-1.411	-1.411
Afgang	0	0	0
Valutakursregulering	0	10	10
Af- og nedskrivninger 31. december	0	-3.837	-3.837
Regnskabsmæssig værdi 31. december	16.007	3.542	19.549

Ledelsen i FirstFarms har ultimo 2016 gennemført nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill i Slovakiet. Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien (nytteværdien), som er fastlagt på basis af forventninger til de fremtidige pengestrømme de kommende 5 år. Væsentlige forudsætninger indarbejdet i nedskrivningstesten er en vækst i terminalperioden på 1,5 %, et afkastkrav (WACC) på 8,5 % efter skat (før skat 10,4 %) samt mælkepriser på 2,70 kr. pr. kg fra og med 2018. Skønnet for fremtidige mælkepriser tager udgangspunkt i eksterne bedømmelser og egne skøn. SEGES' anbefaling pr. 28. november 2016 for budgetprisen for mælk i 2017 er en mælkepris på 2,87 kr. pr. kg. FirstFarms vurderer, at den langsigtede mælkepris skal ligge omkring 2,70 kr. pr. kg, hvis der skal sikres en tilfredsstillende afskrivning og forrentning af den investerede kapital. Vurderingen bygger bl.a. på benchmark undersøgelse fra European Dairy Farms. I den udarbejdede nedskrivningstest er der for 2017 forudsat normale høstudbytter og afregningspriser som angivet i ledelsesberetningen side 15-16. Afgørdepriserne i de kommende år er forudsat på niveau med budgettet for 2017.

Der budgetteres med 2.800 malkekøer og dyrkning af 9.300 ha jord i slutningen af perioden.

Den gennemførte nedskrivningstest af aktiviteterne i Slovakiet har påvist, at kapitalværdien af aktiviteterne overstiger den regnskabsmæssige værdi af aktiverne (inkl. immaterielle aktiver).

Koncernen har vurderet, at en ændring i nøgleforudsætningerne vil kunne medføre en nedskrivning. Forudsat øvrige variabler er uændrede, vil en reduktion af mælkeprisen i niveauet 25 øre pr. kg medføre, at genindvindingsværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi. Moderselskabet har ingen immaterielle aktiver indregnet.

15. Materielle aktiver

Koncern 2017 1.000 kr.	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse og forudbetalinger	I alt
Kostpris 1. januar 2017	315.252	123.417	3.566	8.591	450.826
Tilgang ved køb af Dan-Farm	49.537	7.669	1.278	2.251	60.735
Tilgang	18.647	16.093	1.393	9.624	45.757
Overførsel mellem kategorier	8.450	2.903	30	-11.383	0
Afgang	-153	-7.572	-480	-67	-8.272
Valutakursregulering	-2.269	-777	-55	-159	-3.260
Kostpris 31. december 2017	389.464	141.733	5.732	8.857	545.786
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-51.724	-56.813	-2.581	0	-111.118
Afskrivninger	-8.744	-16.298	-454	0	-25.496
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Afgang	0	4.404	372	0	4.776
Overførsel mellem kategorier	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	-35	396	-8	0	353
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-60.503	-68.311	-2.671	0	-131.485
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	328.961	73.422	3.061	8.857	414.301
- heraf finansielt leasede aktiver	0	41.770	0	0	41.770
Afskrives over	15-30 år	5-10 år	3-7 år	-	-

Der er pr. 31. december 2017 stillet sikkerhed for leasinggæld på 17,1 mio. kr. (2016: 15,8 mio. kr.) i de respektive maskiner. For bankgælden i Slovakiet på 34,4 mio. kr. er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver. Endvidere er der stillet sikkerhed i EU-tilskud i Slovakiet.

Koncern 2016	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse og forudbetalinger	I alt
1.000 kr.					
Kostpris 1. januar 2016	302.862	119.117	3.497	8.466	433.942
Tilgang	5.501	8.725	232	8.599	23.057
Overførsel mellem kategorier	8.390	146	-146	-8.390	0
Afgang	-22	-3.859	-10	0	-3.891
Valutakursregulering	-1.479	-712	-7	-84	-2.282
Kostpris 31. december 2016	315.252	123.417	3.566	8.591	450.826
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	-41.611	-45.247	-2.244	0	-89.102
Afskrivninger	-6.781	-15.175	-352	0	-22.308
Nedskrivninger	-3.572	0	0	0	-3.572
Afgang	15	3.183	10	0	3.208
Overførsel mellem kategorier	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	225	426	5	0	656
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	-51.724	-56.813	-2.581	0	-111.118
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	263.528	66.604	985	8.591	339.708
- heraf finansielt leasede aktiver	0	39.172	0	0	39.172
Afskrives over	15-30 år	5-10 år	3-7 år	-	-

Der er pr. 31. december 2016 stillet sikkerhed for leasinggæld på 15,8 mio. kr. (2015: 17,1 mio. kr.) i de respektive maskiner (bogført værdi 19,7 mio. kr.). For bankgælden i Slovakiet på 51,1 mio. kr. er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver (bogført værdi 91,5 mio. kr.). Endvidere er der stillet sikkerhed i EU-tilskud i Slovakiet.

Bogført værdi af købt landbrugsjord	2017		2016	
1.000 kr.				
Landbrugsjord i Slovakiet	716 ha	17.833	638 ha	15.853
Landbrugsjord i Rumænien	5.460 ha	102.516	5.263 ha	100.907

2017

FirstFarms har omkring årsskiftet 2017/2018 vurderet jorden i Rumænien ud fra kendte salgspriser samt selskabets egne erfaringer med jordpriser til beregning af værdien af selskabets jord. Den samlede dagsværdi er i niveauet 178 mio. kr., svarende til en gennemsnitspris på ca. 32.000 kr. pr. ha. Den gennemsnitlige bogførte værdi i Rumænien ultimo 2017 er på 18.774 kr. pr. ha, og den gennemsnitlige bogførte værdi i Slovakiet er på 24.910 kr. pr. ha.

2016

FirstFarms har omkring årsskiftet 2016/2017 vurderet jorden i Rumænien ud fra kendte salgspriser samt selskabets egne erfaringer med jordpriser til beregning af værdien af selskabets jord. Den samlede dagsværdi er i niveauet 171 mio. kr., svarende til en gennemsnitspris på ca. 32.000 kr. pr. ha. Den gennemsnitlige bogførte værdi i Rumænien ultimo 2016 er på 19.136 kr. pr. ha, og den gennemsnitlige bogførte værdi i Slovakiet er på 24.830 kr. pr. ha.

Moderselskab 2017		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
1.000 kr.		
Kostpris 1. januar 2017		388
Tilgang		269
Afgang		-189
Kostpris 31. december 2017		468
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		-329
Afskrivninger		-38
Afgang		141
Af- og nedskrivninger 31. december 2017		-226
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017		242
- heraf finansielt leasede aktiver		0
Afskrives over		3-7 år
Moderselskab 2016		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
1.000 kr.		
Kostpris 1. januar 2016		463
Tilgang		0
Afgang		-75
Kostpris 31. december 2016		388
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016		-376
Afskrivninger		-28
Afgang		75
Af- og nedskrivninger 31. december 2016		-329
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		59
- heraf finansielt leasede aktiver		0
Afskrives over		3-7 år

16. Kapitalandele i datterselskaber

Moderselskab	2017	2016
1.000 kr.		
Kostpris 1. januar	299.486	299.486
Årets tilgang (Køb af Dan-Farm Holding A/S)	10.693	0
Kostpris 31. december	310.179	299.486
Værdiregulering 1. januar	-146.499	-138.204
Andel af årets resultat	10.381	-7.371
Valutakursreguleringer	-2.456	-924
Regulering 31. december	-138.574	-146.499
Regnskabsmæssig værdi 31. december	171.605	152.987

FirstFarms købte den 24. marts 2017 Dan-Farm Holding A/S, der via et datterselskab producerer smågrise og i mindre omfang slagtesvin i Ungarn. FirstFarms får således mulighed for at komme ind på ny produktionsgren ved køb af virksomhed med indkøbt produktionsanlæg.

Aktierne i Dan-Farm Holding A/S blev betalt med aktier i FirstFarms A/S, og der blev aftalt en pris på 9,4 mio. kr. ud fra kursen på FirstFarms' aktie i november 2016, hvor aftalen blev indgået.

Kursen på FirstFarms aktie var frem til closing i marts 2017 steget, og det er ultimo 2017 konstateret, at købsprisen skal ansættes til den højere kurs på overtagelsestidspunktet. Aktierne blev betalt ved udstedelse af 203.678 aktier á 10 kr., og dagskursen på selskabets aktier på NASDAQ Copenhagen A/S på udstedelsesdagen den 24. marts 2017 var på 52,50 hvorefter købsprisen kan opgøres til 10,693 mio. kr. De udstedte aktier udgør 4,2% af de eksisterende aktier før udstedelsen. Effekten af stigningen i aktiekursen fra aftaleindgåelsen til closing er en negativ regulering af indtægtsført negativ goodwill på 1,293 mio. kr. i forhold til tidligere offentliggjorte delårsrapporter.

Det giver følgende allokering af købsprisen på nettoaktiverne, jf. ovenstående bemærkninger, og den endelige allokering afviger således fra købsprisallokeringen præsenteret i de tidligere offentliggjorte delårsrapporter.

1.000 kr.	Indregnet værdi på overtagelsestidspunktet
Materielle anlægsaktiver	60.696
Biologiske aktiver	10.919
Varebeholdninger	1.611
Tilgodehavender	3.702
Likvide beholdninger	4.996
Kreditinstitutter	-36.634
Udskudt skat	-2.546
Leverandørgæld	-4.993
Anden gæld	-25.771
Overtagne nettoaktiver	11.980
Samlet købsvederlag	10.693
Negativ goodwill - indregnet i andre driftsindtægter	1.287

Aktionærerne i Dan-Farm Holding A/S får ved at sælge selskabet til FirstFarms A/S, og overtage aktier i selskabet som betaling herfor, mulighed for at omsætte deres aktier.

Der er ikke i forbindelse med due diligence eller senere konstateret behov for hensættelser til andre forhold, herunder miljøforpligtelser, som indikerer, at den negative goodwill kan henføres til ikke-indregnede eventuelforpligtelser.

I forbindelse med købet af Dan-Farm Holding A/S blev der ligeledes tilbagebetalt lån til de tidligere aktionærer i Dan-Farm Holding A/S, som de i forskelligt omfang havde ydet til selskabet. En del af gælden blev tilbagebetalt kontant, og indfrielsen af den resterende del af gælden blev finansieret ved, at de fleste af långiverne i Dan-Farm Holding A/S tegnede konvertible obligationer i FirstFarms. Der blev samlet tegnet konvertible obligationer i FirstFarms A/S for 13.218.415 kr. Obligationernes regnskabsmæssige behandling er nærmere beskrevet i note 21.

Hvis selskabet havde været ejet i hele 2017 ville omsætningen have været på 47 mio. kr. og resultatet havde været på 5,0 mio. kr. Således ville stigningen i omsætningen være 8 mio. kr. og en reduktion af resultatet på 1 mio. kr.

Der er afholdt resultatførte transaktionsomkostninger på 0,3 mio. kr. i forbindelse med køb af Dan-Farm Holding A/S.

Da ingen del af vederlaget udgør likvider, udgør likviditetseffekten ved købet af de likvide beholdninger i selskabet på overtagelsestidspunktet 4,996 mio. kr.

Datterselskaber i FirstFarms A/S	
Navn	Hjemsted
FirstFarms s.r.o.	Slovakiet
FirstFarms Agra M. s.r.o.	Slovakiet
FirstFarms Mast Stupava AS	Slovakiet
FirstFarms Mlyn Zahorie AS	Slovakiet
FirstFarms s.r.l.	Rumænien
FirstFarms Agro East s.r.l.	Rumænien
FirstFarms Agro West s.r.l.	Rumænien
Dan-Farm Holding A/S	Danmark
Dan-Farm Hungary Kft.	Ungarn
Dan-Farm Consulting Kft.	Ungarn

Alle datterselskaber er 100 % ejet af FirstFarms-koncernen.

17. Varebeholdninger

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Råvarer og hjælpematerialer	15.452	13.019	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer, korn, foder mv.	30.500	34.394	0	0
I alt	45.952	47.413	0	0
Heraf værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	30.500	34.394	0	0
Nedskrivninger	0	0	0	0
Tilbageførte nedskrivninger	0	0	0	0

Ved overgang til varebeholdninger, i forbindelse med høst, værdiansættes lageret af afgrøder til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Ved eventuelle efterfølgende fald i værdien, indregnes dette i produktionsomkostningerne.

18. Tilgodehavender

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Tilgodehavender fra salg	9.501	4.533	0	0
Andre tilgodehavender	21.461	17.948	267	261
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	0	0	285.805	221.254
I alt	30.962	22.481	286.072	221.515

Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender har udviklet sig således:	2017	2016
1. januar	3.202	2.630
Nedskrivninger i året	0	585
Realiseret i året	0	0
Tilbageført	0	0
Valutakursreguleringer	4	-13
31. december	3.206	3.202

Der er i 2017 og 2016 tegnet debitorforsikring for den væsentligste del (ca. 90%) af selskabets tilgodehavender fra salg.

Tilgodehavender, der pr. 31. december var forfaldne, men ikke nedskrevet, fremgår nedenfor.

1.000 kr.	2017	2016
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	990	436
Mellem 30 og 90 dage	238	364
Over 90 dage	109	299

19. Aktiekapital

Udstedte aktier	Antal stk.		Nominel værdi (kr.)	
	2017	2016	2017	2016
1. januar	4.712.241	4.712.241	47.122.410	47.122.410
Udstedt i forbindelse med køb af Dan-Farm Holding A/S	203.678	0	2.036.780	0
Udstedt ved konvertering af obligationer	221.705	0	2.217.050	0
31. december	5.137.624	4.712.241	51.376.240	47.122.410

Ultimo 2017 udgjorde aktiekapitalen 5.137.624 aktier á nominelt 10 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Koncernens resultat på 3,4 mio. kr. og moderselskabets resultat på 3,4 mio. kr. foreslås overført til kommende år.

Kapitalstyring

Kapitalstrukturen i FirstFarms vurderes løbende. For en gennemgang af koncernens politikker for udbytteudlodning, gældsfinansiering mv. henvises til s. 26 vedrørende udbytte og til afsnittet om risikostyring s. 21.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2017 var 1,1 % (2016: -4,3 %).

Kapitalstruktur

Selskabets ledelse forholder sig løbende til FirstFarms' ejer- og kapitalstruktur. Selskabet ejer ikke egne aktier, og andelen af omsættelige FirstFarms-aktier, det "frie float", er derfor 100 %. Selskabet fik på den ordinære generalforsamling den 25. april 2017 bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af selskabets egne aktier. Bemyndigelsen blev ikke udnyttet i 2017. Der er ved udgangen af 2017 udstedt i alt 110.000 aktietegningsoptioner til selskabets direktion samt til medarbejdere i Danmark og i udlandet. Der er ikke udstedt aktietegningsoptioner i 2017.

Selskabets bestyrelse har endvidere bemyndigelse til indtil 26. april 2021 af en eller flere gange at udstede op til 1.500.000 aktier svarende til nominelt 15.000.000 kr. ved kontant indbetaling eller ved indbetaling af andre værdier end kontanter (apportindskud) eller konvertering af gæld eller som en kombination heraf. Kapitalforhøjelsen skal ske til markedskurs – med eller uden fortegningsret for selskabets aktionærer. FirstFarms udnyttede bemyndigelsen i 2017 til at udstede 203.678 aktier til en nominel værdi af 2.036.780 kr. til køb af aktier i Dan-Farm Holding A/S.

FirstFarms udstedte konvertible obligationer for 13,2 mio. kr. i marts 2017 i forbindelse med indfrielse af gæld til tidligere aktionærer i Dan-Farm Holding A/S med udløb den 15. december 2020, og i december 2017 udstedte selskabet obligationer for 72,25 mio. kr., der løber frem til og med 15. december 2022. Der udestår fortsat obligationer for 26,3 mio. kr. udstedt i 2016 med udløb 15. december 2020. Der er endvidere obligationer for 27,2 mio. kr. udstedt i 2013, der udløber 15. december 2018.

Konvertible obligationer for nominelt 9,9 mio. kr. blev konverteret i 2017.

Hvis alle nuværende obligationsejerne vælger at konvertere deres obligationer svarer det til udstedelse af 2.490.388 aktier. Det samlede antal aktier svarer til 48% af aktiekapitalen ultimo 2017.

Udbytte

Det er FirstFarms' udbyttepolitik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte.

20. Udskudt skat

Koncern 1.000 kr.	2017	2016
Udskudt skat 1. januar	-4.749	-4.215
Tilgang ved køb af Dan-Farm	2.557	0
Skat indregnet i egenkapital	159	110
Valutakursregulering	40	43
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	533	-687
Udskudt skat 31. december	-1.460	-4.749
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	-10.112	-11.926
Udskudt skat (forpligtelse)	8.652	7.177
Udskudt skat 31. december, netto	-1.460	-4.749
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	79	158
Materielle aktiver	5.568	1.314
Biologiske aktiver	1.958	2.445
Øvrige regnskabsposter	-6.741	-5.031
Fremførselsberettigede underskud	-7.612	-9.197
Genbeskatningssaldo	5.288	5.562
I alt	-1.460	-4.749

Alle udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser er indregnet i balancen. De skattemæssige underskud vedrører koncernens udenlandske aktiviteter og er indregnet ud fra en forventning om positive udnyttelse via skattepligtige indkomster inden for en periode på ca. 5 år.

Ændring i midlertidige forskelle i 2017

1.000 kr.	Balance 1/1-2017	Tilgang ved køb af Dan- Farm	Indregnet i årets resul- tat, netto	Indregnet i egenka- pitalen	Valutakurs- regulerin- ger	Balance 31/12- 2017
Immaterielle aktiver	158	0	-79	0	0	79
Materielle aktiver	1.314	2.168	2.087	0	-1	5.568
Biologiske aktiver	2.445	389	-877	0	1	1.958
Øvrige regnskabs- poster	-5.031	0	-1.885	159	16	-6.741
Fremførselsberetti- gede underskud	-9.197	0	1.561	0	24	-7.612
Genbeskatnings- saldo	5.562	0	-274	0	0	5.288
I alt	-4.749	2.557	533	159	40	-1.460

Ændring i midlertidige forskelle i 2016

1.000 kr.	Balance 1/1-2016	Indregnet i årets resultat, netto	Indregnet i egenkapitalen	Valutakurs- reguleringer	Balance 31/12- 2016
Immaterielle aktiver	-103	261	0	0	158
Materielle aktiver	1.908	-592	0	-2	1.314
Biologiske aktiver	2.509	-65	0	1	2.445
Øvrige regnskabsposter	-4.800	-363	110	22	-5.031
Fremførselsberettigede underskud	-9.681	462	0	22	-9.197
Genbeskatningssaldo	5.952	-390	0	0	5.562
I alt	-4.215	-687	110	43	-4.749

Moderselskab	2017	2016
1.000 kr.		
Udskudt skat 1. januar	2.972	4.347
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-1.973	-1.485
Skat indregnet i egenkapitalen	159	110
Udskudt skat 31. december	1.158	2.972
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	0	0
Udskudt skat (forpligtelse)	1.158	2.972
Udskudt skat 31. december, netto	1.158	2.972

Den udskudte skat ultimo 2017 og 2016 vedrører primært indregning af udskudt skat af genbeskatningsaldi som følge af international sambeskatning.

21. Konvertible obligationer

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Provenu fra udstedelse af konvertible obligationer, primo	63.316	50.000	63.316	50.000
Provenu fra udstedelse af nye konvertible obligationer i året	85.468	32.250	85.468	32.250
Konverteret i året	-9.901	0	-9.901	0
Indfriet i året	0	-18.934	0	-18.934
Provenu fra udstedelse af konvertible obligationer, ultimo	138.883	63.316	138.883	63.316
Værdi af konverteringsret på udstedelses-tidspunkt indregnet i egenkapitalen, primo	-1.156	-655	-1.156	-655
Værdi af konverteringsret ved udstedelse af nye konvertible obligationer i året	-724	-501	-724	-501
Dagsværdi på finansiel forpligtelse på udstedelsestidspunktet	137.003	62.160	137.003	62.160
Amortisering 1. januar	704	603	704	603
Årets amortisering	122	101	122	101
Amortisering 31. december	826	704	826	704
Regnskabsværdi af finansiel forpligtelse 31. december	137.829	62.864	137.829	62.864

FirstFarms har i 2013 udstedt konvertible obligationer for i alt nominelt 50 mio. kr. Obligationerne løb oprindeligt frem til og med 15. marts 2016, og forrentes med 6 % p.a. Der er af flere omgange tilbudt forlængelse af disse konvertible obligationer. Ultimo 2017 er der udestående konvertible obligationer fra 2013 på 27,2 mio. kr., der udløber 15. december 2018.

Dagsværdien af den finansielle forpligtelse er på udstedelsestidspunktet opgjort ved anvendelse af en markedsrente på 6,63 % svarende til renten for et tilsvarende ikke-konvertibelt gældsbev. Forskellen mellem provenuet ved udstedelse af de konvertible obligationer og dagsværdien af den finansielle forpligtelse udgør dagsværdien af konverteringsretten på udstedelsestidspunktet, der er indregnet direkte i egenkapitalen (niveau 3 i dagsværdihierakiet).

FirstFarms udstedte i 2016 nye konvertible obligationer med udløb i december 2020 for 32,25 mio. kr. og heraf er der konverteret obligationer for 6,0 mio. kr. til aktier.

Dagsværdien af den finansielle forpligtelse er på udstedelsestidspunktet opgjort ved anvendelse af en markedsrente på 6,40 % svarende til renten for et tilsvarende ikke-konvertibelt gældsbev. Forskellen mellem provenuet ved udstedelse af de konvertible obligationer og dagsværdien af den finansielle forpligtelse udgør dagsværdien af konverteringsretten på udstedelsestidspunktet, der er indregnet direkte i egenkapitalen (niveau 3 i dagsværdihierakiet).

FirstFarms udstedte i marts 2017 nye konvertible obligationer med udløb i december 2020 for 13,2 mio. kr.

Dagsværdien af den finansielle forpligtelse er på udstedelsestidspunktet opgjort ved anvendelse af en markedsrente på 6,20 % svarende til renten for et tilsvarende ikke-konvertibelt gældsbev. Forskellen mellem provenuet ved udstedelse af de konvertible obligationer og dagsværdien af den finansielle forpligtelse udgør dagsværdien af konverteringsretten på udstedelsestidspunktet, der er indregnet direkte i egenkapitalen (niveau 3 i dagsværdihierakiet).

FirstFarms udstedte i december 2017 nye konvertible obligationer med udløb i december 2022 for 72,25 mio. kr.

Dagsværdien af den finansielle forpligtelse er på udstedelsestidspunktet opgjort ved anvendelse af en markedsrente på 5,20 % svarende til renten for et tilsvarende ikke-konvertibelt gældsbev. Forskellen mellem provenuet ved udstedelse af de konvertible obligationer og dagsværdien af den finansielle forpligtelse udgør dagsværdien af konverteringsretten på udstedelsestidspunktet, der er indregnet direkte i egenkapitalen (niveau 3 i dagsværdihierakiet).

Nutidsværdien af de udestående obligationer ultimo 2017 er beregnet til 136,3 mio. kr. Der er forudsat en tilbagediskonteringsrente for obligationer med udløb i 2018 på 4 %, for obligationer med udløb i 2020 på 5 % og for obligationer med udløb i 2022 på 5,2 %.

Dagsværdien af konvertible obligationer indgår på niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

22. Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Langfristede forpligtelser	67.868	25.018	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	34.724	42.186	0	0
I alt	102.592	67.204	0	0
Kassekreditter	8.765	51.020	1.067	13.856
I alt	111.357	118.224	1.067	13.856
Dagsværdi	111.357	118.224	1.067	13.856
Nominel værdi	111.357	118.224	1.067	13.856
- heraf fastforrentet	0	0	0	0

En ændring af renten med 1 % -point vil inkl. øvrige lån medføre en ændring i renteudgifterne på 1,1 mio. kr. (2016: 1,2 mio. kr.).

Restløbetid:	2017	2016
Inden for 1 år	43.489	93.206
1-5 år	49.529	21.270
> 5 år	18.339	3.748
Regnskabsmæssig værdi i alt	111.357	118.224

Gælden i Slovakiet er optaget i EUR, og der er en gennemsnitlig rente ultimo 2017 på 3-5 % (2016: 3-5 %). I Rumænien er hovedparten af gælden optaget i den lokale valuta eller EUR, og renten er her 3-6 % (2016: 3-6 %). I Ungarn er gælden optaget i HUF, og forrentes ligeledes med 3-5 %

Både i 2017 og 2016 er dagsværdien opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Der er ikke knyttet særlige vilkår eller betingelser til koncernens lån inklusive leasingforpligtelser. Koncernens gæld til kreditinstitutter er variabelt forrentet og væsentligst optaget i EUR.

Udvikling i lån i kreditinstitutter	Koncern
1.000 kr.	2017
Lån i kreditinstitutter mv. primo	67.204
Tilgang ved køb af Dan-Farm	36.634
Tilgang	0
Afdrag	-9.691
Leasing modregnet under investeringsaktivitet	8.445
Lån i kreditinstitutter mv. ultimo	102.592

Finansiell leasing

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår i gæld til kreditinstitutter:

Koncern 2017	Minimums-	Rente m.v.	Afdrag på gældsforpligtelser
1.000 kr.	ydelse		
0-1 år	7.420	386	7.034
1-5 år	9.669	369	9.300
> 5 år	0	0	0
I alt	17.089	755	16.334

Koncern 2016 1.000 kr.	Minimums- ydelse	Rente m.v.	Afdrag på gældsforpligtelser
0-1 år	7.167	481	6.686
1-5 år	8.644	358	8.286
> 5 år	0	0	0
I alt	15.811	839	14.972

Ved udløbet af leasingaftalerne har koncernen mulighed for at erhverve produktionsanlæg og maskiner til favorable priser.

23. Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Leverandørgæld	17.416	10.223	518	258
Anden gæld	13.808	11.289	2.300	1.811
I alt	31.224	21.512	2.818	2.069

24. Selskabsskat

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Selskabsskat 1. januar	-801	-262	0	0
Årets aktuelle skat	-1.100	-1.123	0	0
Betalt selskabsskat	1.161	584	0	0
Selskabsskat 31. december	-740	-801	0	0

25. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

Eventualforpligtelser

Koncernen er involveret i enkelte verserende tvister. Det er ledelsens vurdering, at afklaring heraf ikke vil få væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Sikkerhedsstillelser

Der er pr. 31. december 2017 stillet sikkerhed for leasinggæld på 17,1 mio. kr. (2016: 15,9 mio. kr.) i de respektive maskiner. For bankgælden i Slovakiet på 34,4 mio. kr. er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver.

Moderselskabet har kautioneret for datterselskabernes gæld til kreditinstitutter i Slovakiet og Rumænien med en regnskabsmæssig værdi på 64,8 mio. kr. (2016: 89,4 mio.kr.).

26. Ændring i driftskapital

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Ændring i biologiske aktiver og varebeholdninger	3.072	-9.247	0	0
Ændring i tilgodehavender mv.	-9.327	13.818	-11	49
Ændring i leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter	2.410	-16.383	750	262
I alt	-3.845	-11.812	739	311

27. Ikke-kontante transaktioner

1.000 kr.	2017	2016
Køb af materielle aktiver, jf. note 15	45.757	23.057
Heraf finansielt leasede aktiver	-8.445	-2.891
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	37.312	20.166
Provenu ved optagelse/afdrag af finansielle gældsforpligtelser	74.594	12.873
Heraf leasinggæld	-8.445	-2.891
Modtaget ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	66.149	9.982

28. Likvider

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
Likvide beholdninger	6.153	2.793	0	0
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-43.489	-93.206	-1.067	-13.856
Likvider 31. december	-37.336	-90.413	-1.067	-13.856

29. Risikostyring

Koncernens risikostyringspolitik

FirstFarms er, som følge af sin drift, investeringer og finansiering, eksponeret over for ændringer i valutakurser og renter. Det er FirstFarms' politik ikke at foretage spekulation. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering.

FirstFarms' udenlandske selskaber påvirkes ikke i betydeligt omfang af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta. Påvirkningen af resultatopgørelsen i koncernregnskabet vil således hovedsageligt vedrøre omregning af datterselskabernes resultater til danske kroner.

I det følgende anføres konsekvenserne af ændringer i renten, valutakurserne og andre vigtige faktorer for selskabets forventninger til 2018.

FirstFarms' aktiviteter er placeret i Slovakiet, Rumænien og Ungarn. En ændring i den rumænske RON på 1 % vil - alt andet lige - påvirke EBIT med ca. 0,2 mio. kr. (2016: 0,2 mio.kr.) Der vil ligeledes være en direkte effekt på egenkapitalen på grund af omregning af aktiver og forpligtelser.

En ændring på 1 % i den Ungarske HUF vil – alt andet lige – påvirke EBIT med 0,1 mio. kr. Der vil ligeledes være en direkte effekt på egenkapitalen på grund af omregning af aktiver og forpligtelser.

En stigning i renten på 1 % vil - alt andet lige - medføre en ændring af finansielle omkostninger på 1,1 mio. kr. (2016: 1,2 mio. kr.). De konvertible obligationslån har fast rente og påvirkes således ikke.

FirstFarms' resultat vil blive væsentlig påvirket af ændringer i mælkeprisen, hvor en ændring af mælkeprisen på 1 % - alt andet lige - vil betyde en ændring i EBIT-resultatet på 0,7 mio. kr. (2016: 0,6 mio.kr.) Hertil kan der forekomme en værdiregulering af de biologiske aktiver (besætningsværdien), som følge af ændringer i mælkeprisen.

En 1 %'s ændring i prisen på smågrise og slagtesvin vil – alt andet lige – medføre en ændring i EBIT-resultatet på 0,4 mio. kr. Hertil vil der komme en værdiregulering af de biologiske aktiver på 0,1 mio. kr.

En 1 %'s ændring i priser eller mængder på salgsafgrøder vil - alt andet lige - medføre en ændring i EBIT-resultatet på 1,0 mio. kr. (2016: 1,0 mio.kr.)

Vedrørende kreditrisici henvises til note 18 vedrørende tilgodehavender.

Likviditet

FirstFarms har indgået aftaler med banker i Slovakiet, Rumænien og Ungarn om kreditrammer, der, suppleret med den finansiering selskabet i øvrigt har, vurderes at dække selskabets likviditetsbehov i 2018.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

2017 1.000 kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Kreditinstitutter og banker	95.023	104.953	54.286	30.862	19.805
Finansielle leasingforpligtelser	16.334	17.089	7.420	9.669	0
Leverandørgæld	17.416	17.416	17.416	0	0
Konvertible obligationer	137.829	165.679	34.775	130.904	0
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
31. december	266.602	305.137	113.897	171.435	19.805

Alle moderselskabets væsentlige gældsforpligtelser, bortset fra konvertible obligationer, forfalder inden for et år.

2016 1.000 kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 5 år	Efter 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter					
Kreditinstitutter og banker	103.252	113.071	94.486	14.343	4.241
Finansielle leasingforpligtelser	14.972	15.811	7.167	8.644	0
Leverandørgæld	10.223	10.223	10.223	0	0
Konvertible obligationer*)	62.864	70.649	3.799	66.850	0
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
31. december	191.311	209.754	115.675	89.837	4.241

*) Der er konverteret for 3,901 mio. kr. obligationer i januar 2017, der ikke indgår i opgørelsen.

Alle moderselskabets væsentlige gældsforpligtelser, bortset fra konvertible obligationer, forfalder inden for et år.

30. Operationelle leasingforpligtelser

Uopsigelige operationelle minimumsleasing- og lejeudgifter:

Koncern 1.000 kr.	2017	2016
0-1 år	11.563	11.320
1-5 år	19.282	29.719
> 5 år	2.482	2.348
I alt	33.327	43.387

Landbrugsdriften i udenlandske datterselskaber foregår delvist ved ejerskab af jord og delvist ved indgåelse af jordlejekontrakter. I Slovakiet fastlægges den årlige jordleje iht. den officielle fastlagte hartkornsværdi af jorden og i Rumænien efter aftale.

Der er i resultatopgørelsen for 2017 omkostningsført 8,4 mio. kr. vedrørende jordleje (2016: 8,4 mio. kr.).

FirstFarms har pr. 31. december 2017 lejet et areal på 8.800 ha i Slovakiet fordelt på 10.100 jordlejekontrakter med en restløbetid på 1-15 år. (2016: 8.800 ha fordelt på 10.100 jordlejekontrakter).

I Rumænien er der indgået lejekontrakter på ca. 2.700 ha jord til drift i sæsonen 2017/2018. (2016/2017: 2.700 ha) med en restløbetid på 1-5 år.

FirstFarms har endvidere indgået aftale om operationel leasing af maskiner med en årlig udgift på ca. 5,8 mio. kr. (2016: 7,6 mio. kr.) med en restløbetid på 1-3 år.

Moderselskabet har indgået aftale om operationel leasing med årlige ydelser på 0,1 mio. kr. (2016: 0,1 mio. kr.)

31. Nærtstående parter

FirstFarms A/S har ingen aktionærer med bestemmende indflydelse på FirstFarms A/S.

FirstFarms A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse og direktion. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Der har, ud over ledelsesvederlag, jf. note 6 ikke været transaktioner med bestyrelse eller direktion i 2017.

Der henvises til moderselskabets balance for tilgodehavender hos tilknyttede selskaber samt note 10 og 11 med hensyn til forrentning af mellemværender.

FirstFarms A/S har i 2017 faktureret koncernbidrag mv. på 0,4 mio. kr. (2016: 0,3 mio. kr.)

2017

Ultimo 2017 har Anders Holger Invest ApS, nærtstående til adm. direktør Anders H. Nørgaard, konvertible obligationer for 2.101.648 kr., Thoraso Invest A/S, nærtstående til bestyrelsesformand Henrik Hougaard har konvertible obligationer for 26.338.983 kr. Henrik Hougaard Invest ApS, nærtstående til bestyrelsesformand Henrik Hougaard, har konvertible obligationer for 7.500.000 kr., Thoraso ApS, nærtstående til bestyrelsesformand Henrik Hougaard, har konvertible obligationer for 4.505.495 kr. Thoraso Holding ApS, nærtstående til bestyrelsesformand Henrik Hougaard, har tegnet obligationer for 6.127.118 kr., bestyrelsesmedlem Bent Juul Jensen har konvertible obligationer for 10.386.944 kr. og NKB Invest ApS, nærtstående til bestyrelsesmedlem Asbjørn Børsting har konvertible obligationer for 1.000.000 kr. og Asbjørn Børsting har tegnet obligationer for 816.949 kr.

2016

Ultimo 2016 har Anders Holger Invest ApS, nærtstående til adm. direktør Anders H. Nørgaard, konvertible obligationer for 2.101.648 kr., SKIOLD Holding ApS, nærtstående til bestyrelsesformand Henrik Hougaard har konvertible obligationer for 10.000.000 kr. Henrik Hougaard Invest ApS, nærtstående til bestyrelsesformand Henrik Hougaard, har konvertible obligationer for 7.500.000 kr., Thoraso ApS, nærtstående til bestyrelsesformand Henrik Hougaard, har konvertible obligationer for 4.505.495 kr., bestyrelsesmedlem Bent Juul Jensen har konvertible obligationer for 6.302.198 kr. og NKB Invest ApS, nærtstående til bestyrelsesmedlem Asbjørn Børsting har konvertible obligationer for 1.000.000 kr.

32. Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen af betydning for koncernens og selskabets stilling pr. 31. december 2017.

33. Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for FirstFarms A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2017 er udstedt, herunder IFRS 15-16 og IFRS 9.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret i takt med, at disse bliver obligatoriske for FirstFarms A/S i henhold til EU's ikrafttrædelsesdatoer.

FirstFarms er i gang med at analysere effekten af de nye standarder. Ændringerne forventes ikke at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for FirstFarms, Det vurderes dog, at IFRS 16 vil få nogen betydning for koncernen, da koncernen har minimum leasingforpligtelser i størrelsesorden 33 mio. kr. svarende til ca. 5 % af balancesummen der fremover potentielt skal indregnes i balancen. IFRS 15 om indregning af omsætning samt IFRS 9 om finansielle instrumenter forventes ikke at få væsentlig effekt på regnskabsafregningen.