



Årsrapport 2019

Godkendt på generalforsamlingen
d. 28. april 2020

Jon Stefansson, dirigent

FirstFarms A/S
Majsmarken 1
7190 Billund
CVR: 28 31 25 04
Hjemsted: Billund

FirstFarms A/S

Majsmarken 1
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. jan – 31. dec.

Bestyrelse

Henrik Hougaard (formand)

Asbjørn Børsting (næstformand)

Jens Bolding Jensen

Bent Juul Jensen

Direktion

Anders H. Nørgaard

Revision

PricewaterhouseCoopers

Platanvej 4

DK-7400 Herning

CVR-nummer: 33 77 12 31

Indhold

FirstFarms' DNA	4
Resume 2019	5
Hoved/nøgletal	7
Ledelsesberetning	
Forventninger 2020	9
Regnskabsberetning	12
Udvikling og forventning i priserne på FirstFarms' hovedprodukter	24
Risikostyring	27
Aktionærinformation	33
Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar	41
Påtegninger	
Ledelsen	42
Revisionen	43
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse	46
Totalindkomstopgørelse	46
Balance	47
Egenkapitalopgørelse	49
Pengestrømsopgørelse	51
Noter til koncern- og årsregnskabet	53

Om FirstFarms

FirstFarms er et dansk børsnoteret selskab, der opkøber og driver landbrug i Østeuropa. Vi udvikler de enkelte landbrug til moderne virksomheder, der leverer mælk, kød og korn af bedste kvalitet til de lokale fødevarerindustrier. FirstFarms bidrager til, og bifalder, udviklingen mod et mere bæredygtigt landbrug.



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

Fakta om FirstFarms A/S



Antal medarbejdere (gns.)

309
(2018: 279)



Omsætning 2019

328 mio. kr.
(2018: 249 mio. kr.)



Dyrket jord

20.000 hektar
(2018: 18.600 hektar)



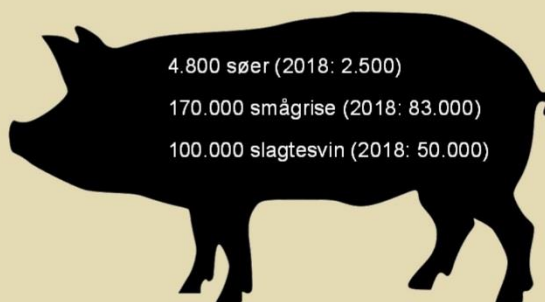
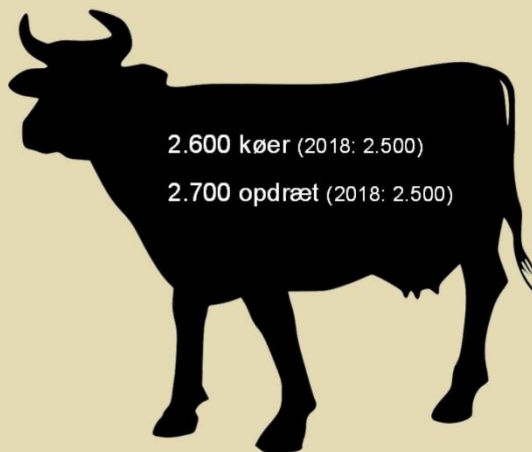
Produceret foder

260.000 tons
(2018: 250.000 tons)



Silokapacitet

90.000 tons
(2018: 70.000 tons)
korn og ensilage



FirstFarms' DNA

ANSVARLIGHED | PASSION | RESPEKT

FirstFarms opkøber og driver landbrug i Østeuropa. Vi udvikler de enkelte landbrug til moderne virksomheder, som leverer mælk, kød og korn af bedste kvalitet til de lokale fødevarer virksomheder. FirstFarms bidrager til, og bifalder, udviklingen mod et mere bæredygtigt landbrug.

Vi driver landbrug med viden og ambitioner

Vi er landmænd med ekspertise og erfaring. Vi er passionerede om at arbejde med jorden, dyrene og maskinerne, og vi har omfattende kendskab til de områder, vi opererer i, de landbrugsprodukter vi producerer, og de markeder vi producerer til.

Talent forpligter, og som en konsekvens heraf har vi sat vores ambitionsniveau højt. FirstFarms' ambition er at blive et af Europas bedste landbrug med hensyn til omsætning og effektivitet inden for nogle få år. Vi vil nå vores mål gennem engagement, viden og omhu og ved at have respekt for vores omgivelser og drive ordentligt og ansvarligt landbrug.

Vi driver landbrug med respekt for dyrene og jorden

Vi fokuserer på dyrevelfærd. Alle vores medarbejdere er uddannet til at sikre gode levevilkår for vores dyr. Vi behandler vores dyr godt – hver dag.

Det er vigtigt for os, at vores marker tager sig godt ud. At afgrøderne står jævnt, og at vores maskiner og værktøj er velholdt. Vi fyldes med stolthed, når vi ser ud over vores marker. Vi gør en indsats – hver dag.

Vi driver landbrug med respekt for mennesker og omgivelser

Vi har gode arbejdsbetingelser. Mange af os har været gode kollegaer i mange år og vil fortsætte med at være det i årene, der kommer. Nye, gode kollegaer kommer til, fordi de har hørt, at vi er en god arbejdsplads.

Vi er også gode naboer. Vi driver stordriftslandbrug, men vi vil aldrig blive for store til at tage aktiv del i lokalsamfundet, og vi opfører os korrekt.

Vi driver landbrug med respekt for vores aktionærer

Afstanden mellem tanke og handling er kort i FirstFarms' stalde og marker. Når det kommer til investering i morgendagens landbrug – når vi forvalter den tillid og kapital, som vores aktionærer har betroet os – gør vi det omhyggeligt og med rettidig omhu.

FirstFarms investerer i jord, dyr og ejendom – alle materielle aktiver. Ingen luftkasteller, ingen hurtige løsninger eller hurtige penge. I stedet er vores investeringsstrategi karakteriseret ved rettidig omhu. Vi er forsigtige, hensynsfulde, og vi tænker langsigtet strategisk. Vi spreder risici, så hverken vores forretning eller aktionærernes kapital vil blive kraftigt påvirket af lokale udfordringer.

Vi har en børsplatform, og vi er stolte af det. Det er en forpligtelse, og vores ambition er at give vores aktionærer et attraktivt udbytte.

Resume 2019 – Historisk stærkt regnskab

- FirstFarms realiserede en omsætning på 328,1 mio. kr. og et EBITDA på 95,6 mio. kr., hvilket er en vækst på 32 % i omsætning og 47 % i EBITDA (efter korrektion for IFRS 16). Fremgangen er sket med baggrund i selskabets vækst og tilfredsstillende markedsvilkår for svineproduktionen.
- EBIT-resultatet er på 48,4 mio. kr., og resultat før skat er på 29,0 mio. kr. EBIT-resultatet er forbedret med 22,5 mio. kr. i forhold til 2018. Overtagelsen i juli 2019 af svine- og afgrødeproduktionen i Slovakiet har bidraget væsentligt i det meget tilfredsstillende resultat.
- Der er i 2019 realiseret et overskud efter skat på 22,4 mio. kr. Der udloddes ikke udbytte i 2019 med baggrund i den usikkerhed, der er opstået som følge af COVID-19.
- Resultatet anses som tilfredsstillende.
- Der er i regnskabsåret opkøbt et landbrug i Slovakiet med 2.300 søer med en årlig produktion af 75.000 grise, hvoraf 40-45.000 sælges som smågrise og 30-35.000 som slagtesvin. Produktionsgrundlaget for planteproduktionen er 1.500 hektar ejet agerjord af høj kvalitet.
- FirstFarms opkøber, udvikler og driver landbrug i østeuropæiske EU-lande inden for driftsgrenene mark, køer og grise. Landbrugene ligger med op til 1.500 kilometers afstand i Tjekkiet, Slovakiet, Ungarn og Rumænien. Dette medvirker til at reducere de risici, som en landbrugsproduktion påvirkes af, herunder ASF¹.
- Som fødevarereproducent vil vi altid være udsat for udefrakommende trusler. FirstFarms tog for mange år siden en strategisk beslutning. Vi skal kunne navigere i et trusselsbillede som ASF uden, at det vil få alvorlig betydning for vores evne til at skabe resultater. Det er årsagen til, at vi i 2019 har bygget videre på vækststrategien med balanceret risikospredning både geografisk og på driftsgrene. Der har været – og er – høj fokus på biosikkerhed.
- FirstFarms bidrager til, og bifalder, udviklingen mod et mere bæredygtigt landbrug, og vi tror på den bæredygtige landbrugsproduktion. Vi har derfor fokus på ESG².
- FirstFarms har en jordportefølje på 9.200 hektar ejet landbrugsjord samt over 10.500 hektar lejekontrakter – samlet knap 20.000 hektar landbrugsjord i drift. Værdiskabelsen sker via drift og udvikling af jordporteføljen.
- Alt ejet jord er bogført til anskaffelsespriser og ikke dagspriser. Den største del af jorden har været i vores ejerskab i over 10 år. FirstFarms vurderer, at der er merværdier vedrørende jorden for 225 mio. kr. efter skat i tillæg til den bogførte egenkapital på 392 mio. kr.
- FirstFarms har i 2019 forbedret likviditetsberedskabet via nye langfristede finansieringsaftaler.

¹ Afrikansk svinepest

² For at belyse arbejdet med en bæredygtig udvikling benytter vi Nasdaq's anbefaling til rapportering – ESG-data (Environmental, Social, Governance). Se mere side 14.

- Som opfølgning på et stærkt 2019, forventer FirstFarms et stabilt 2020 med et EBITDA-resultat i niveauet 80-105 mio.kr. og et EBIT-resultat i niveauet 30-55
- Det er positivt, at FirstFarms indtil nu kun har oplevet en mindre økonomisk påvirkning af produktionen, som følge af COVID-19. Vores daglige arbejde herunder transport, markarbejde og dyrehold tilpasses løbende forholdsregler som følge af COVID-19. Der vil fremad kunne opstå mangel på varer til vores produktion, hvorfor vi i vid udstrækning har sikret os input til store dele af foråret.

Hoved/nøgletal

Hovedtal for koncernen	2019 ^{*)}	2018	2017	2016	2015
1.000 kr.					
Nettoomsætning	328.072	248.876	190.666	130.257	111.841
Bruttoresultat	65.293	36.664	28.176	7.330	-5.547
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	95.551	57.499	43.748	24.520	9.101
Resultat af primær drift (EBIT)	48.400	25.863	17.100	-2.771	-14.657
Resultat af finansielle poster, netto	-19.429	-14.344	-12.106	-9.750	-7.806
Resultat før skat	28.971	11.519	4.994	-12.521	-22.463
Årets resultat	22.425	8.131	3.359	-12.957	-21.977
Foreslået udbytte	0	3.264	0	0	0
Langfristede aktiver	849.274	596.488	475.165	396.403	402.254
Kortfristede aktiver	222.845	178.044	141.426	119.112	123.692
Aktiver i alt	1.072.119	774.532	616.591	515.515	525.946
Aktiekapital	63.181	61.594	51.376	47.122	47.122
Egenkapital	392.315	370.118	315.073	292.823	306.173
Langfristede forpligtelser	433.085	289.870	187.184	95.059	70.137
Kortfristede forpligtelser	249.719	114.544	114.334	127.633	149.636
Pengestrøm fra primær drift	100.958	24.307	25.813	12.275	-832
Pengestrøm fra driftsaktivitet	78.127	9.269	12.580	2.040	-8.811
Pengestrøm fra investering, netto	-85.761	-40.157	-30.103	-18.817	-25.139
Heraf til investering i materielle aktiver	-89.463	-42.458	-45.757	-23.057	-38.493
Pengestrøm fra finansiering	7.062	2.830	20.881	9.943	-14.332
Pengestrøm i alt	-572	-2.529	3.358	-6.834	-48.282
Nøgletal for koncernen					
Bruttomargin	19,9	14,7	14,8	5,6	-5,0
EBITDA-margin	29,1	23,1	22,9	18,8	8,1
Overskudsgrad	14,8	10,4	9,0	-2,1	-13,1
Soliditetsgrad	37	48	51	57	58
Resultat pr. aktie, kr.	3,55	1,32	0,65	-2,75	-4,66
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	3,33	1,32	0,65	-2,75	-4,66
Udbytte pr. aktie	0,0	0,53	0,0	0,0	0,0
Egenkapitalforrentning	5,9	2,4	1,1	-4,3	-6,9
Gennemsnitligt antal ansatte	309	279	257	214	211

^{*)} Tal inkluderer indarbejdelse af IFRS 16.

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".

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

Bruttomargin	$(\text{Bruttoresultat} \times 100) / \text{Nettoomsætning}$
EBITDA margin	$(\text{EBITDA} \times 100) / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$(\text{Resultat af primær drift} \times 100) / \text{Nettoomsætning}$
Soliditetsgrad	$(\text{Egenkapital} \times 100) / \text{Aktiver i alt}$
Resultat pr. aktie	Årets resultat / Antal aktier
Udvandet resultat pr. aktie	Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser / Udvanget antal aktier
Udbytte pr. aktie	Foreslået udbytte / Antal aktier
Egenkapitalforrentning	$(\text{Årets resultat} \times 100) / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$
EBITDA	Resultat af primær drift (EBIT) tillagt afskrivninger

Forventninger 2020

Som opfølgning på et stærkt 2019, forventer FirstFarms et stabilt 2020 med en vækst i EBITDA-resultatet til niveauet 80-105 mio. kr. og i EBIT-resultatet til niveauet 30-55 mio. kr. Der blev i 2019 realiseret et EBITDA på 95,6 mio. kr. og EBIT på 48,4 mio. kr. Der har i 2019 været en væsentlig vækst i resultatskabelsen i forhold til 2018.

Vi forventer, at 2020 bliver et indtjeningsmæssigt flot år for svineproduktion i EU som dog kan blive volatilt. For afgrøde- og mælkeproduktionen forventes et stabilt år med uændrede priser på niveau med 2019. Effektiviteten i vores mælkeproduktion forventes forbedret i forhold til realiseret i 2019. I 2020 vil vi konsolidere produktionen inden for nuværende forretningsområder.

FirstFarms følger nøje udviklingen og tager COVID-19 meget alvorligt. Vores første prioritet er at holde alle, og især vores kollegaer og omgivelser sikre og raske, samt sikre vores dyr og produktionen for at kunne producere foder til dyrene og fødevarer til vores forbrugere. Vi følger vejledninger og restriktioner fra de lokale myndigheder, og tager løbende alle nødvendige forholdsregler.

Det er positivt, at FirstFarms indtil nu kun har oplevet en mindre økonomisk påvirkning af produktion, som følge af COVID-19. Vores daglige arbejde herunder transport, markarbejde og dyrehold tilpasses løbende forholdsregler som følge af COVID-19. Der vil fremad kunne opstå mangel på varer til vores produktion, hvorfor vi i vid udstrækning har sikret os input til store dele af foråret.

Der er i forventninger ikke taget højde for mulige økonomiske konsekvenser som følge af COVID-19.

Mælke- og svineproduktion samt priser

I 2020 forventer FirstFarms at levere 28,6 mio. kg mælk til en mælkepris på 2,53 kr. pr. kg. (Se figur 10). Vi vurderer, at mælkeproduktionen pr. ko vil være på et tilfredsstillende samt stigende niveau og med et stigende antal køer. Staldanlægget vil være fuldt udnyttet med 3.000 malkekøer og 2.500 ungdyr ved udgangen af 2020.

Det er vores forventning at producere 167.500 smågrise fra 4.800 søer samt 105.000 slagtesvin. Vi forventer en pris på 13,40 kr. pr. kg svinekød samt en basis smågrisepris (27 kg) på 485 kr. pr. smågris. (Se figur 11;12)

Afgrødeproduktion og –priser

Jordporteføljen samt afgrødeproduktionen forventes at stige. Vi færdiggør en udvidelse på 12.000 tons af vores lagerfaciliteter til afgrøder, så vi værddioptimerer en større del af salgs- og foderafgrøderne. Der forventes ibrugtaget 26.000 tons lagerfaciliteter, inklusiv ny foderopbevaring i Slovakiet, i 2020.

Vi forventer, at priserne på afgrøder vil ligge på niveau med FirstFarms' realiserede priser for 2019. (Se figur 7;8;9).

Afregningspriserne for kornafgrøder (hvede, rug, majs og byg) forventer vi vil ligge i intervallet 90-120 kr. pr. 100 kg – afhængig af produktet og hvorvidt det sælges i Slovakiet, Tjekkiet eller Rumænien. Afregningspriserne for oliefrø forventer vi vil befinde sig i intervallet 270-275 kr. pr. 100 kg.

Investeringer og cash flow

FirstFarms har i "Vision 2025" en vækststrategi. I 2020 vil vi fortsætte med at foretage rentabilitetsforbedrende investeringer i de eksisterende anlæg, bygninger og maskiner samt investeringer og indsatser som understøtter

risikospredningen af produktionen. Investeringer rettet mod forøgelsen af biosikkerhed i svineproduktion vil udgøre en god del af 2020-investeringerne. Samtidig vil vi, som i 2019, igangsætte nye investeringer, som forbedrer vores silo- og lagerkapacitet for salgsafgrøder og foder samt kapacitetsudnyttelse i svine- og mælkeproduktionen. Disse investeringer vil også bidrage til minimering af mad- og energispild og dermed gøre vores produktion mere bæredygtig.

Opkøb af nye landbrug er i 2020 uændret et afgørende element i vores vækststrategi, og vi er løbende på udkig efter landbrug som komplementerer vores portefølje. Vi har i 2020 indgået betinget købsaftale om erhvervelse af aktiekapitalen i AISM srl. (Selskabsmeddelelse nr. 2/2020).

AISM Srl. besidder 2.430 hektar dyrket, bortforpagtet landbrugsjord i Rumænien, et moderne siloanlæg med 6.000 tons lagerkapacitet, fodermølle samt lager- og administrationsfaciliteter.

Koncernstrategi "Vision 2025"

Vores organisation vokser og volatile omgivelser stiller krav til vores virksomhed og udvikling af organisationen. Derfor har vi i 2019 haft fokus på at revurdere og tilpasse vores koncernstrategi "Vision 2025" samt vores ledelsesmodel, for at kunne fortsætte med at drive en lønsom forretning og nå vores mål. Strategien er tilpasset til de udfordringer og muligheder, vi står overfor.

Figur 1 – Vision 2025



"Vision 2025" indeholder fire definerede områder, som vi vil fokusere på i vores strategiske arbejde de kommende år:

Organisationsudvikling: Vores medarbejdere er vores vigtigste aktiv; deres viden og kompetencer spiller en afgørende rolle i FirstFarms' udvikling. Derfor vil vi i større grad fokusere på at udvikle vores medarbejderes kompetencer, som vil understøtte FirstFarms' udvikling. Samtidig vil vi arbejde videre med at tilbyde dem en sikker og attraktiv arbejdsplads.

Forretningsudvikling: På lang sigt vil FirstFarms fortsætte vækstambitionerne, både ved at udvide produktionen indenfor den eksisterende forretningsmodel og ved at udforske muligheder for udvidelse af forretningsmodellen. Indgåelse af strategiske partnerskaber ser vi som en vigtig parameter, som vil understøtte FirstFarms' vækst.

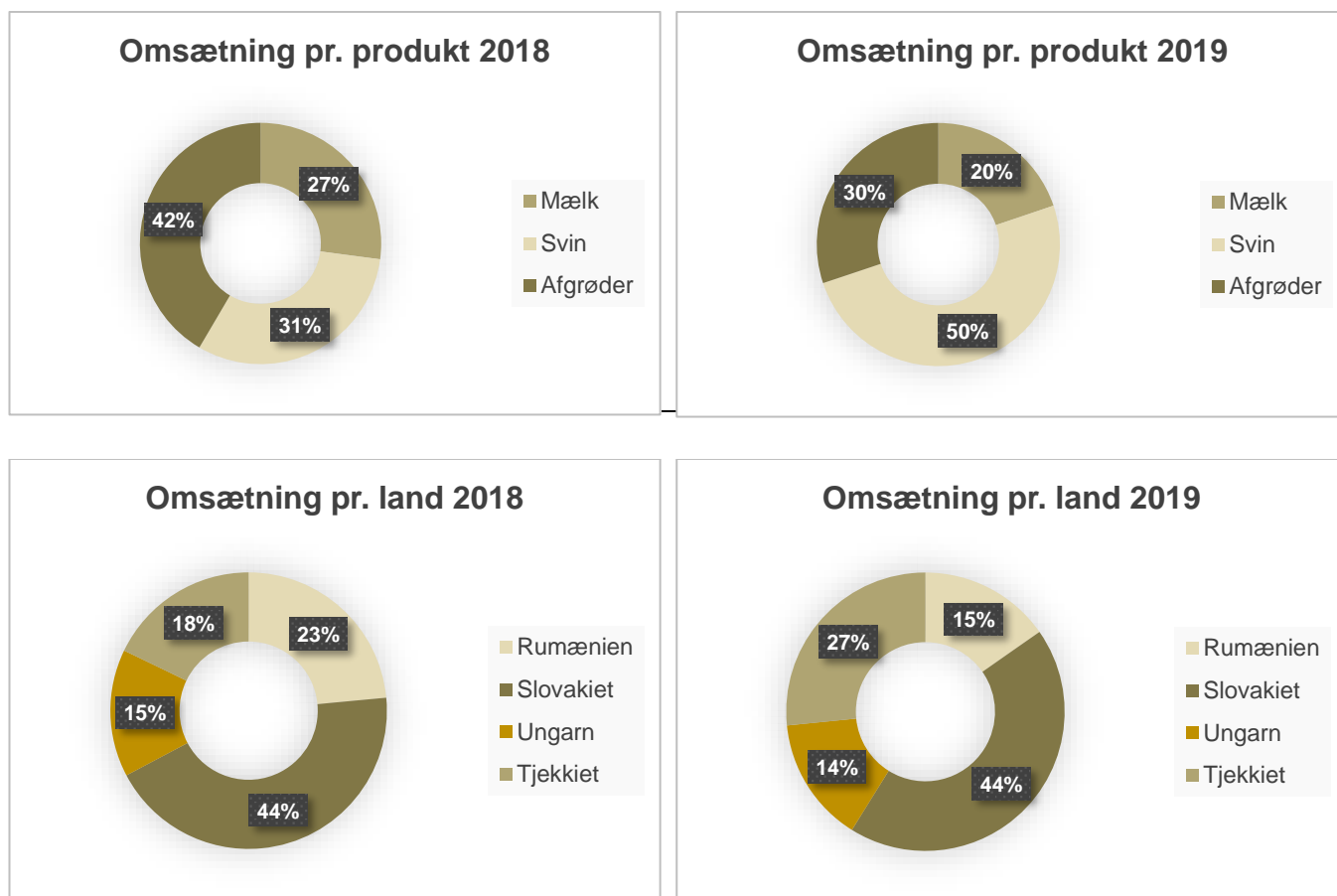
Bæredygtighed: I FirstFarms er vi i høj grad opmærksomme på, at forbrugerne stiller stadig højere krav til os og andre fødevareproducenter. I FirstFarms tager vi ansvar for alt hvad vi laver, og med respekt for vores forbrugere vil vi stræbe efter at imødekomme deres krav. I forbindelse med implementeringen af "Vision 2025" vil vi arbejde på at gøre vores virksomhed mere bæredygtig. Vi vil igangsætte en række aktiviteter med det formål at forbedre vores performance på området.

Effektivitetsforbedring: FirstFarms' medarbejdere besidder unik viden, som vi vil sørge for bliver delt på tværs af koncernen og være med til at gøre vores virksomhed endnu mere effektiv. Generelt vil udnyttelsen af synergier være i fokus de kommende år. Implementering af vores strategi og opnåelse af mål, samt evnen til at træffe de rigtige beslutninger i en større koncern, er afhængig af et solidt datagrundlag. Dataledelse og brug af digitale løsninger bliver prioriteret i koncernen.

Regnskabsberetning – historisk godt 2019

FirstFarms er i vækst og 2019 blev året, hvor vi høstede effekten af vores ambitiøse vækststrategi. Siden 2016 er koncernen udvidet med tre nye selskaber og dermed nye produktionsenheder. Dermed er risikospredningen blevet styrket både på geografi og driftsgrene. FirstFarms' produktion er fordelt på 17 sites i fire lande, hvor der ved udgangen af 2019 arbejdede 312 dygtige og engagerede medarbejdere.

Figur 2 – Segmenter – udvikling fra 2018 til 2019



I 2019 gennemførte vi et køb af FirstFarms Slovakia A/S (Hospoda Invest A/S), som ejer 100 % af det slovakiske selskab FirstFarms Gabcikovo s.r.o. (JK Gabcikovo s.r.o.), som driver både svineproduktion og afgrødeproduktion. Svineproduktionen består af 2.300 søer med en årlig produktion af 75.000 grise, hvoraf 40-45.000 sælges som smågrise og 30-35.000 som slagtesvin. 1.500 hektar ejet agerjord udgør grundlaget for afgrødeproduktion. Den nye produktionsenhed ligger i et område, hvor der er stor efterspørgsel efter det lokalt producerede svinekød, som derfor afsættes lokalt. Derudover bliver en del af de smågrise, som produceres på den nye produktionsenhed i Slovakiet, solgt til vores produktionsenhed i Tjekkiet.

Vi kan opnå betydelige synergier mellem vores produktionsenheder og undgå længere transporter til gene for både dyr og miljø.

Tilfredsstillende resultat og omsætning

Som forventet har FirstFarms leveret et tilfredsstillende resultat i 2019. Vi har realiseret en omsætning på 328,1 mio. kr. (2018: 249 mio. kr.), et EBITDA-resultat på 95,6 mio. kr. (2018: 57,5 mio. kr.) samt et resultat før skat

på 29,0 mio. kr. (2018: 11,5 mio. kr.). Overtagelsen i juli 2019 af svineproduktionen i Slovakiet har bidraget positivt til resultatet, som svarer til de udmeldte forventninger i selskabsmeddelelse nr. 18 af 13. december 2019.

Omsætningen er steget væsentligt med 32 %, ligesom EBITDA er steget med 47 %, når der korrigeres for indregning af IFRS 16. Stigningen er sket som følge af yderligere opkøb inden for svineproduktion samt forbedret rentabilitet i eksisterende produktion.

Årets resultat er udtryk for en effektiv produktion i et gunstigt marked, et vedholdende fokus på omkostninger, samt gunstige markedsvilkår for svinekød.

Svinepriser over budget

Prisen på smågrise og slagtesvin har været under budget i Q1, 2019, men prisen er steget væsentligt over budget gennem resten af året. Det skyldes den øgede efterspørgsel fra Asien efter svinekød, som følge af den dramatiske udvikling af svinepest (ASF). Prisstigning sammen med en forbedret produktionseffektivitet bidrager til et tilfredsstillende resultat i svineproduktionen.

En udfordret afgrødeproduktion på grund af vejrforhold

Resultatet ligger samlet set under budget. 2019 var et udfordrende år for vores afgrødeproduktion på grund af ugunstige vejrforhold flere steder. Især tørke var årsag til utilfredsstillende udbytter.

Mælkeprisen under budget

Mælkeprisen har været lavere end budgetteret, mens mælkeproduktionen var på niveau med det budgetterede. I 2019 har vi også arbejdet på optimering af produktionsapparatet, hvor vi påbegyndte flere renoveringsprojekter for at udnytte vores produktionskapacitet samt forbedre lager og logistik forhold.

Solidt fundament for fremtidig vækst

I vores vækststrategi er vi hele tiden på udkig efter muligheder for at styrke vores virksomhed, eksempelvis via byggeri, opkøb, fusioner eller driftsoptimeringer. I 2019 har FirstFarms haft succes med opkøb og samtidig forhandlet vilkår og udvidet finansieringsrammerne.

FirstFarms' investeringsstrategi er karakteriseret ved rettidig omhu, og vi tænker langsigtet strategisk. Derfor sætter vi en ære i løbende at sikre værdiforøgelse af vores landbrugsjord. Det sker gennem strukturerede indsatser via opkøb af jordparceller, kompaktering af vores jord, rensning af grøfter og dræn samt professionelt jordmanagement, som værdiforøger jordporteføljen. Vores jordportefølje er på næsten 10.000 hektar tinglyst jord med en bogført værdi på 346 mio. kr. Alt ejet jord er bogført til anskaffelsespriser og ikke dagspriser, og den største del af jorden har været i vores ejerskab i over 10 år. Det er derfor vores vurdering, at FirstFarms har væsentlige merværdier vedrørende jorden for 225 mio. kr. efter skat i tillæg til den bogførte egenkapital på 392 mio. kr.

FirstFarms – bæredygtig udvikling

FirstFarms bidrager til, og bifalder, udviklingen mod et mere bæredygtigt landbrug, og vi tror på den bæredygtige landbrugsproduktion. Vi er bevidste om, at vores virke påvirker klima og natur, og det er vores mål løbende at reducere denne påvirkning. Vi arbejder derfor ambitiøst og vedholdende med:

- Miljøbelastning
- Dyrevelfærd
- Medarbejderudvikling og gode ansættelsesforhold
- Social- og samfundsansvar

Vi passer på vores jord og vores omgivelser og stræber efter den mest effektive udnyttelse af ressourcer, genanvendelse og minimering af spild. Vores produkter afsættes og forbruges primært lokalt. Vi tilstræber en cirkulær økonomi. Vi stræber også efter minimering af medicinforbruget i vores animalske produktion. I afgrødeproduktionen arbejder vi på at minimere vores forbrug af kemi og kunstgødning samt udnyttelse af naturgødning.

Vi er fuldt bevidste om det store ansvar det er at drive en moderne og effektiv animalsk produktion. Derfor arbejder vi konstant med at øge dyrevelfærden og biosikkerheden. Vi overholder naturligvis som minimum både lokale og EU-krav, hvad angår produktion, medicinering og transport af vores dyr.

Effektiv produktion og reducere af madspild er afgørende for at mindske miljøbelastningen. Vi arbejder derfor løbende på at forbedre vores processer samt procedurer og på at måle effekten af vores indsatser og den påvirkning, vores aktiviteter har på klimaet og naturen.

Vi støtter op om, og bidrager til, FN's 2030 dagsorden og de 17 verdensmål for en mere bæredygtig udvikling, og vi arbejder derfor systematisk med aktiviteter, som understøtter FN's verdensmål.

For at belyse arbejdet med en bæredygtig udvikling benytter vi Nasdaq's anbefaling til rapportering – ESG-data (Environment, Social, Governance). ESG-data indeholder standardiserede hoved- og nøgletal, som dækker over selskabets arbejde med miljø og klima, sociale forhold og selskabsledelse. For at kunne levere pålidelig ESG-data, har vi i 2019 arbejdet på at skabe et datagrundlag af høj kvalitet samt datatilgængelighed på tværs af FirstFarms.

Desuden har vi arbejdet med aktiviteterne, som blev præsenteret i FirstFarms' Redegørelse for samfundsansvar 2018. Nogle af dem er gennemført, andre vil vi fortsat arbejde med i 2020 og nye aktiviteter for det kommende år er defineret.

Offentlige tilskud

Med baggrund i EU-landbrugsreform 2014-2020, og de regionale allokeringer af tilskuddene, forventer vi, at EU-tilskuddene fremover vil stige men også ændre struktur. FirstFarms søger løbende at optimere produktionen inden for rammerne for EU-tilskud med fokus på effektivitet og bæredygtighed.

Vi modtager tilskud til dyrkning af jorden, til mælkeproduktionen og til svineproduktionen. Vi har desuden modtaget støtte til investeringer fra EU's strukturfonde, som indtægtsføres løbende, i takt med at aktiverne afskrives.

I 2019 udgjorde de offentlige tilskud tilsammen 54,4 mio. kr. I 2018 var det samlede tilskud på 49,5 mio. kr. Ved udgangen af året havde vi et tilgodehavende tilskud på 14,6 mio. kr. mod 17,2 mio. kr. ultimo 2018.

Investeringer

Der er investeret i porteføljen i svine- og afgrødeproduktion, hvilket har været afgørende for at risikobalancere på geografi og driftsgrene. Vi har netto investeret 95,4 mio. kr. i forbindelse med opkøbet af FirstFarms Slovakia A/S. Købesummen er erlagt dels ved kontant betaling og dels ved optagelse af kort- og langfristet gæld.

FirstFarms har derudover i lighed med tidligere år, foruden jordkøb, hovedsageligt foretaget vedligeholdende og rentabilitetsforbedrende investeringer i vores eksisterende driftsanlæg, herunder en investering i vedligeholdende udskiftning af vores maskinpark. Vi har desuden opkøbt landbrugsjord i vores driftsområder, primært Østrumænen, som vil forbedre vores drift i 2020. Samlet set udgjorde investeringer i materielle anlægsaktiver 89 mio. kr. – heraf 31,8 mio. kr. i jord og bygninger.

Rentebærende gæld og valutakursregulering

I 2019 har vi forlænget eksisterende rammeaftaler med vores finansieringspartnere og opnået nye i forbindelse med købet af FirstFarms Slovakia A/S. Det har betydet, at gældsstrukturen er blevet markant forbedret, således

at den langfristede gæld udgør en væsentlig større del af den samlede gæld i forhold til 2018. Der er dermed opnået en konsolidering af balancen mellem kort- og langfristet gæld i 2019.

FirstFarms opererer i Slovakiet, Rumænien, Ungarn og Tjekkiet, og vi bliver derfor påvirket af udsving i kurserne på EUR, RON, HUF og CZK. Usikkerheden på EUR anses for begrænset, og da Danmark har en fastkurspolitik i forhold til EUR, vil DKK kun svinge inden for et fastlagt spænd.

Fra primo til ultimo 2019 er EUR steget med 0,3 %, RON faldet med 2,5 %, HUF faldet med 2,8 % og CZK steget med 1,3 %.

Den nettorentebærende gæld i FirstFarms er på 556 mio. kr., hvilket svarer til 142 % af egenkapitalen og 52 % af balancesummen.

Balance og pengestrømme

Forrentningen af FirstFarms' egenkapital blev i 2019 5,9 % mod 2,4 % i 2018.

Pengestrømme fra primær drift udgjorde 101,0 mio. kr. i 2019 mod 24,3 mio. kr. i 2018.

Forretningsmodel

FirstFarms er en børsnoteret landbrugsvirksomhed. Vi skaber værdi for vores aktionærer ved at producere landbrugsprodukter af høj kvalitet med respekt til vores omgivelser. Vores forretning består af fire driftsgrene, som er afgrødeproduktion, mælkeproduktion, svineproduktion samt udvikling af jordporteføljen. FirstFarms opererer inden for østeuropæiske EU-lande, som er kendetegnet ved de gunstige markedsvilkår, som er grundlag for vores selskabs konstante udvikling og vækst. Markedsvilkår er præsenteret i tabel 1.

Tabel 1 – Østeuropæiske EU-landes markedsvilkår

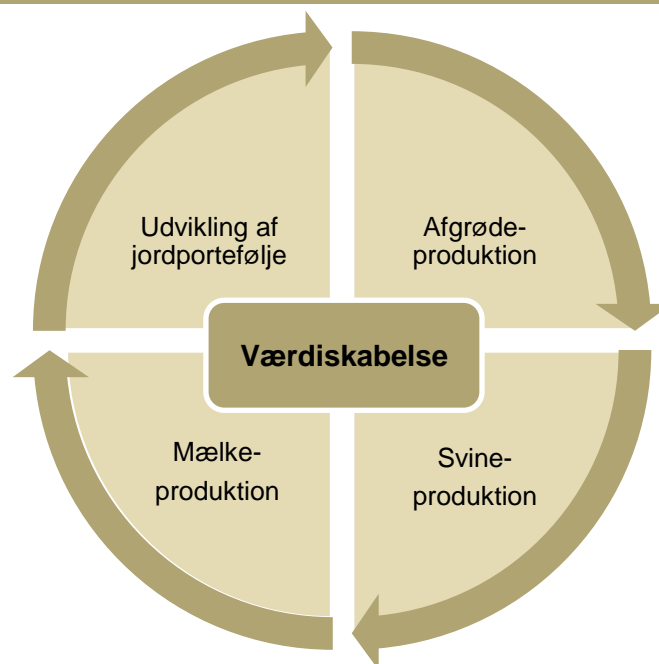
- ✓ Konsolideringsbehov
- ✓ Ønsker om udvikling lokalt
- ✓ Gode rammevilkår
- ✓ Lokal afsætning
- ✓ Stigende efterspørgsel
- ✓ Mangel på know-how
- ✓ Svag kapitalstruktur/-model

Kilde: FirstFarms

Jorden og besætningerne er vores vigtigste aktiver og grundlag for produktionen, samt vores dedikerede og kompetente medarbejdere.

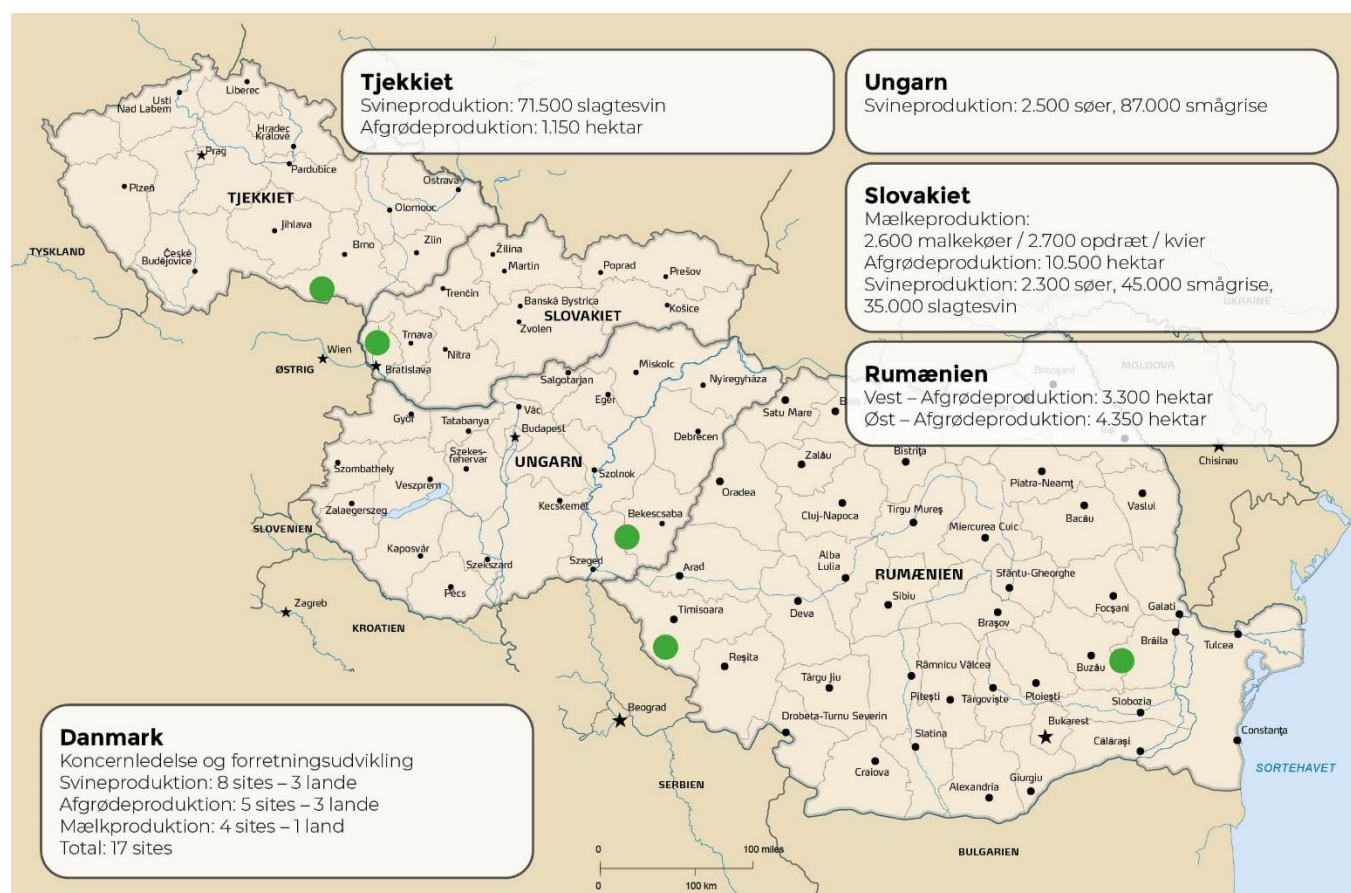
FirstFarms er en moderne landbrugsvirksomhed. For at producere kvalitetsprodukter benytter vi de nyeste produktionsmetoder og teknologier. Vi leverer vores kvalitetsprodukter til den moderne fødevarerindustri samt til andre landbrugsvirksomheder til videre produktion. Desuden udvikler vi jordporteføljen ved opkøb og kompaktering af landbrugsjord. Det skaber et stærkt fundament for vores forretning. FirstFarms' værdiskabelse er præsenteret i figur 3.

Figur 3 – Værdiskabelse



Synergiskabelsen mellem vores driftsgrene er prioriteret højt og understøttes ved at opkøbe og drive landbrug med en rimelig afstand mellem hinanden. Det giver os mulighed for at samarbejde mellem enhederne. Selvom nogle af datterselskaberne ligger geografisk tæt på hinanden, er der fortsat så store afstande mellem enhederne med afgrødeproduktion, at det giver en risikospredning, da det er ret usandsynligt, at alle enheder vil blive ramt af tørke eller oversvømmelser samtidigt. Den geografiske placering af datterselskaberne er illustreret i figur 4.

Figur 4 – Kerneaktiviteter 2019 og geografisk placering



Jordportefølje

Et af de væsentligste fundament for driften er landbrugsjorden, som er i ejerskab eller lejet. Jorden er opkøbt eller på lejekontrakter, som løbende forlænges. Driftsværdien er derfor løbende væsentligt forøget. Denne værditilvækst er ikke medtaget i FirstFarms' aktivopgørelser på jord.

Prisudvikling på jord

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

Vores vurdering af dagspriser sker ud fra kendskab til reelle jordtransaktioner og officielle uafhængige valuar vurderinger. Værdiansættelsen er påvirket af flere parametre, hvor de væsentligste er markstørrelse, bonitet og transaktionsstørrelse.

Tabel 3 - Værdi af købt landbrugsjord

Bogført værdi af købt landbrugsjord	2019		Dagspriser	2018		Dagspriser	2017		2016		2015	
	Hektar	mio. kr	mio. kr.	Hektar	mio. kr	mio. kr.	Hektar	mio. kr	Hektar	mio. kr	Hektar	mio. kr
Slovakiet	2.332	135	163	739	18	47	716	18	638	16	587	15
Rumænien	5.939	136	377	5.563	109	350	5.460	103	5.263	101	5.168	95
Tjekkiet	929	75	75	929	75	75	-	-	-	-	-	-
Total	9.200	346	615	7.231	202	472	6.176	120	5.874	117	5.755	110

Kilde: FirstFarms

Det er FirstFarms' vurdering, at jordpriserne i 2019 har været stabile i forhold til 2018. Tilkøb af jord i 2019 er sket i niveauer, som ligger svagt over vores vurderede dagspriser på jord.

Jorden i er bogført til 37.600 kr. pr. hektar mod en skønnet dagspris på 66.800 kr. pr. hektar.

FirstFarms ejer i alt 9.200 hektar. Der er tilkøbt 1.969 hektar i 2019. Den samlede værdi er i niveauet 615 mio. kr. mod en bogført værdi på 346 mio. kr. Den største del af jorden har været i vores ejerskab i over 10 år. FirstFarms vurderer derfor, at der er væsentlige merværdier for 225 mio. kr. efter skat i tillæg til den bogførte egenkapital på 392 mio. kr.

Udvikling i jordporteføljen

FirstFarms har en jordportefølje på 9.200 hektar ejet jord samt over 10.500 hektar lejekontrakter – samlet knap 20.000 hektar landbrugsjord i drift. Der har i 2019 været en mindre vækst i det dyrkede areal på 3,4 % og 31 % i det ejede areal i forhold til 2018.

Tabel 4 - Oversigt over landbrugsjord, hektar

	Slovakiet		Rumænien		Tjekkiet		Total	
	Dyrket	Ejet	Dyrket	Ejet	Dyrket	Ejet	Dyrket	Ejet
2019	10.554	2.332	7.597	5.939	1.151	929	19.302	9.200
2018	9.219	739	8.236	5.563	1.150	929	18.605	7.231
2017	9.209	716	7.698	5.460	-	-	16.907	6.176
2016	9.249	638	7.289	5.263	-	-	16.538	5.901
2015	9.234	587	6.673	5.168	-	-	15.907	5.755

Kilde: FirstFarms

FirstFarms fokuserer altid på jordforbedringer og kompaktering af jorden i nuværende områder, samt udvidelse i områder med potentiel god kompaktering og høj bonitet tæt på nuværende driftscentre. Omkostninger til denne proces bæres over driften. FirstFarms har stort fokus på den gennemsnitlige markstørrelse. Der er positiv driftsøkonomi i forøgelse af markstørrelsen og samlet placering af marker. Det seneste tilkøb i Slovakiet har bidraget positivt til den samlede driftsøkonomi i FirstFarms samtidig med vi har opsagt urentable forpagtningsaftaler i Vestrumænien.

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 i Slovakiet, fordelt på ca. 30.000 jordparceller, bliver løbende fornyet. Forpagtningsafgiften i Slovakiet er på et forholdsvist lavt niveau på ca. 300 kr. pr. hektar, og det er således fortsat driftsøkonomisk mere fordelagtigt at leje jorden end at købe den. Ca. 20 % af jorden administreres af staten gennem en offentlig jordfond. Det vurderes, at denne jord over tid vil blive udbudt til salg med forkøbsret for brugerne af jorden. FirstFarms har i 2019 implementeret IFRS 16, og værdien af jordlejekontrakterne indgår herefter også under jordværdierne i regnskabet.

FirstFarms har også i 2019 arbejdet med at få kompakteret den ejede jord i dyrkningsområderne. Samtidig arbejdes der konstant med offentligt registreret ejerskab af jorden. Kun en marginal andel af jorden er ikke offentligt tinglyst.

Afgrødeproduktion

Der købes jord eller jordlejekontrakter i nuværende driftsområder, såfremt det forbedrer kompaktering af vores jord og gavner FirstFarms' fremtidige udviklingsmuligheder.

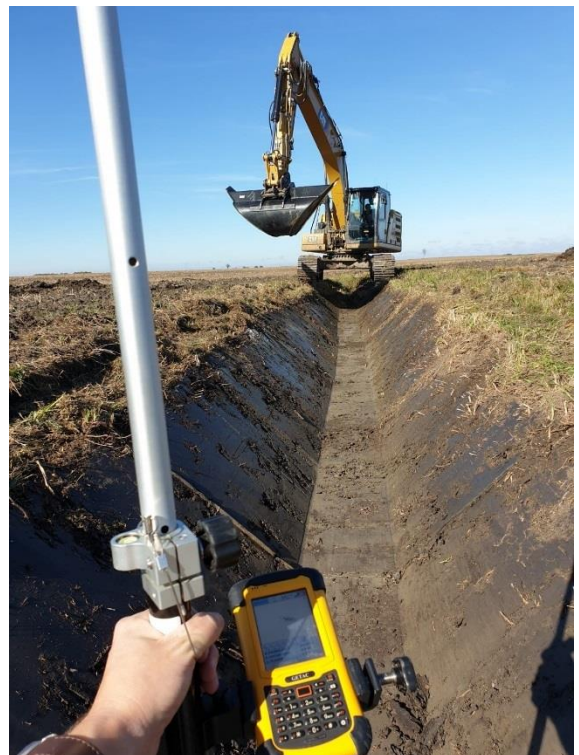
Priserne på kornprodukter faldt gennem 2019 og forblev på et lavt niveau. FirstFarms havde i henhold til de vedtagne politikker valgt at sælge en væsentlig del af høsten for 2019 på kontrakter til gode priser i 2018. Dette sikrede, at prisvariationerne i 2019 har påvirket salgspriserne positivt i forhold til dagspriser ved høsten. Der er i januar 2020 også solgt en andel af salgsafgrøderne for høsten 2020 for herved at sikre budgetpriser for 2020.

FirstFarms realiserede i afgrødeproduktionen et utilfredsstillende resultat. Det skyldtes dårlige vækstbetingelser som følge af mangel på nedbør og nogle steder oversvømmelser.

For vækstsæsonen 2019/2020 er alle vinterafgrøder veletablerede, og der er kommet tilfredsstillende nedbør indtil udgangen af 2019. Grundlaget er tilstede for tilfredsstillende udbytter i afgrødeproduktionen for 2020, såfremt der kommer gennemsnitlig nedbør indtil høsten.

Der arbejdes konstant på en forbedring af lagerkapacitet i alle driftscentre, som gør det muligt at minimere salg af afgrøder i høst, hvor priserne historisk set er mest pressede. Der er gode rammer i Østrumænen, Tjekket og Slovakiet. I Vestrumænen har vi valgt at omstrukturere vores drift, således at der i 2021 ikke forventes at være drift i dette center.

Der arbejdes 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 selskabets balance.



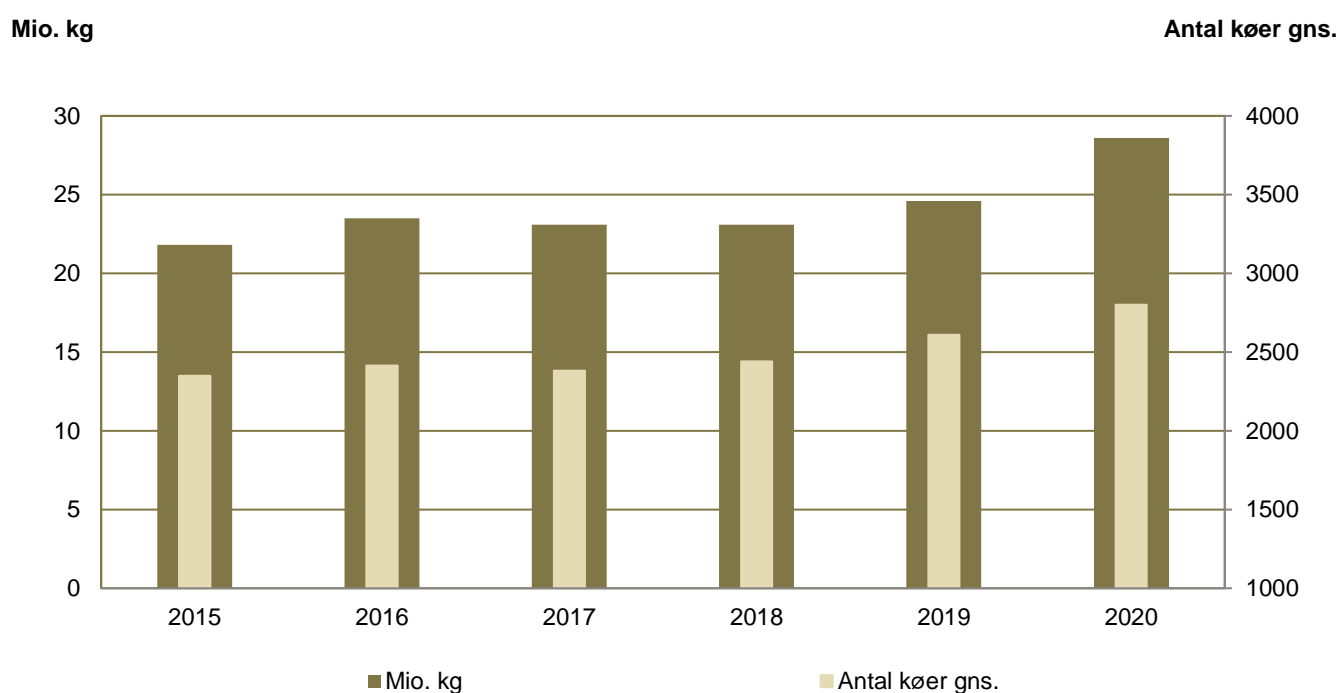
Mælkeproduktion

FirstFarms har i 2019 leveret 24,6 mio. kg mælk, hvilket er en stigning på 6 % i forhold til 2018 (Figur 5). Produktionen i 2019 har været stigende i forhold til 2018 i spændet 30-32,5 kg solgt mælk pr. malkende ko dagligt.

Ved indgangen til 2019 var mælkeprisen på et tilfredsstillende niveau og har i 2019 ligget i spændet 2,26 kr. til 2,67 kr. I 2019 udgjorde den gennemsnitlige pris 2,36 kr. pr. kg mod 2,50 og 2,52 kr. pr. kg i hhv. 2018 og 2017.

Produktionen pr. ko var stigende i 2019, og besætningen af malkekøer var ved udgangen af 2019 på 2.610 mod 2.449 i 2018.

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



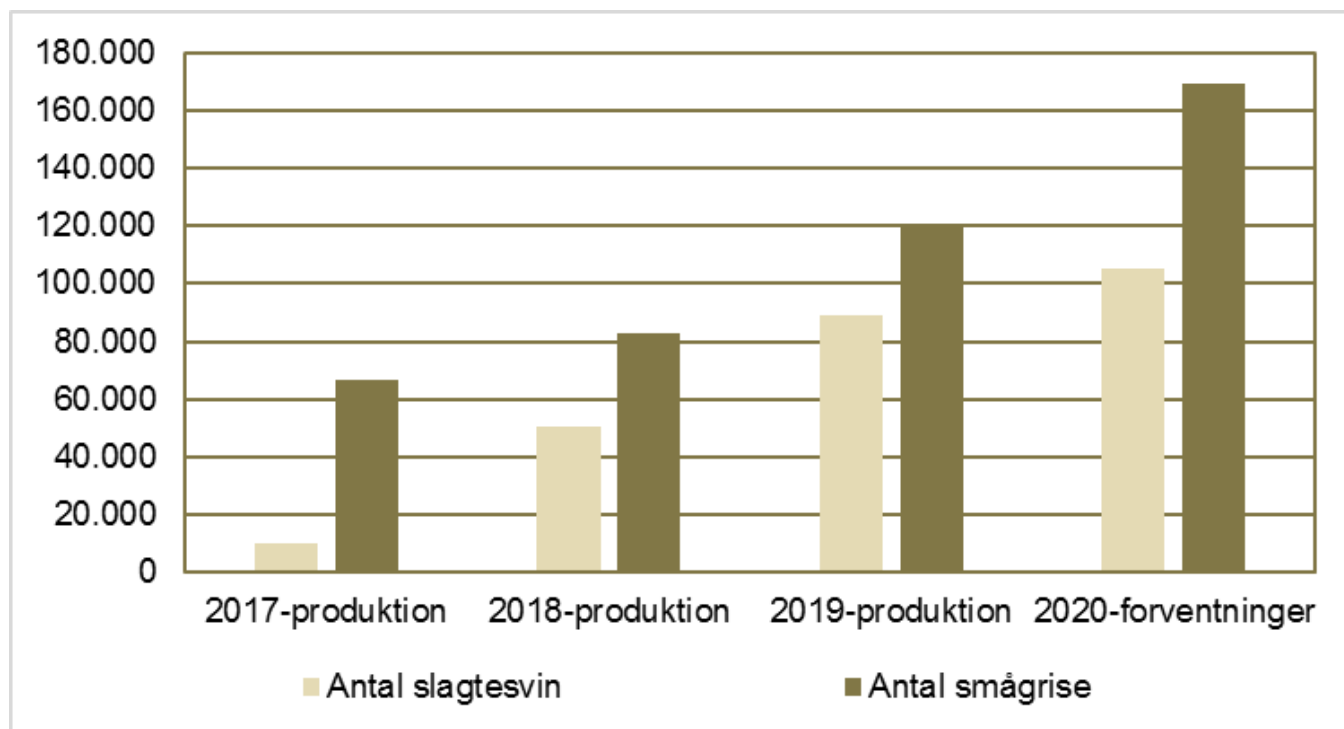
Kilde: FirstFarms

Potentiale for mælkeproduktionen er en udvidelse op til 3.000 køer i nuværende rammer. Der fastholdes en uændret vedligeholdelsesstrategi, hvor der investeres for at forbedre produktiviteten med fokus på dyrevelfærd og udnyttelse af kapacitet.

Svineproduktion

FirstFarms' svineproduktion baseres på 4.800 søer med en årlig produktion af 167.500 smågrise til egen slagtesvineproduktion og det lokale marked samt 88.500 slagtesvin. Produktionen er fordelt på 8 enheder i tre lande og sikre dermed en risikominimering. I 2019 blev FirstFarms Slovakia A/S købt med en svine- og afgrødeproduktion i Slovakiet. Svineproduktionen udgør 2.300 søer med en årlig produktion af 80.500 smågrise, hvoraf 34.000 fedes færdige til slagtesvin, som sælges til det lokale marked.

Figur 6 – Udvikling i FirstFarms' produktion af slagtesvin og smågrise



Kilde: FirstFarms

Efter overtagelsen af FirstFarms Slovakia A/S har FirstFarms i 2019 haft en stærk stigende svineproduktion. I Ungarn har der i 2019 været 2.500 søer i besætningen, hvorfra der er produceret 87.000 smågrise. I Tjekkiet er der produceret 71.500 slagtesvin. Der forventes i 2020, i Slovakiet, Tjekkiet og Ungarn, produceret 167.500 smågrise fra 4.800 søer samt 105.000 slagtesvin.

Effektiviteten i svineproduktionen er stigende og var i 2019 – 37 fravænnede smågrise pr. årso mod 34,1 i 2018. På den tilkøbte produktion i Slovakiet blev der i 2019 fravænnet 33 smågrise pr. årso. Prisen for smågrise steg drastisk fra primo til ultimo 2019 og har ligget i spændet 309 kr. til 514 kr. for smågrise. (Se figur 11;12)

FirstFarms driver landbrug i lande, hvor der generelt er underskud af lokalt producerede fødevarer. Størstedelen af vores produktion afsættes regionalt, og FirstFarms er derfor som udgangspunkt ikke afhængig af eksport. Der kan opnås den bedste salgspris på det lokale marked. Derfor sælges de producerede smågrise på det lokale marked og tilsvarende købes smågrise til slagtesvineproduktionen også lokalt.

Der er opnået miljø- og byggetilladelse for en udvidelse af produktionen med 4.000 søer med produktion af 130.000 smågrise i Ungarn og 10.000 årligt producerede slagtesvin i Tjekkiet. Der er ikke taget endelig stilling til igangsættelse af projekterne.

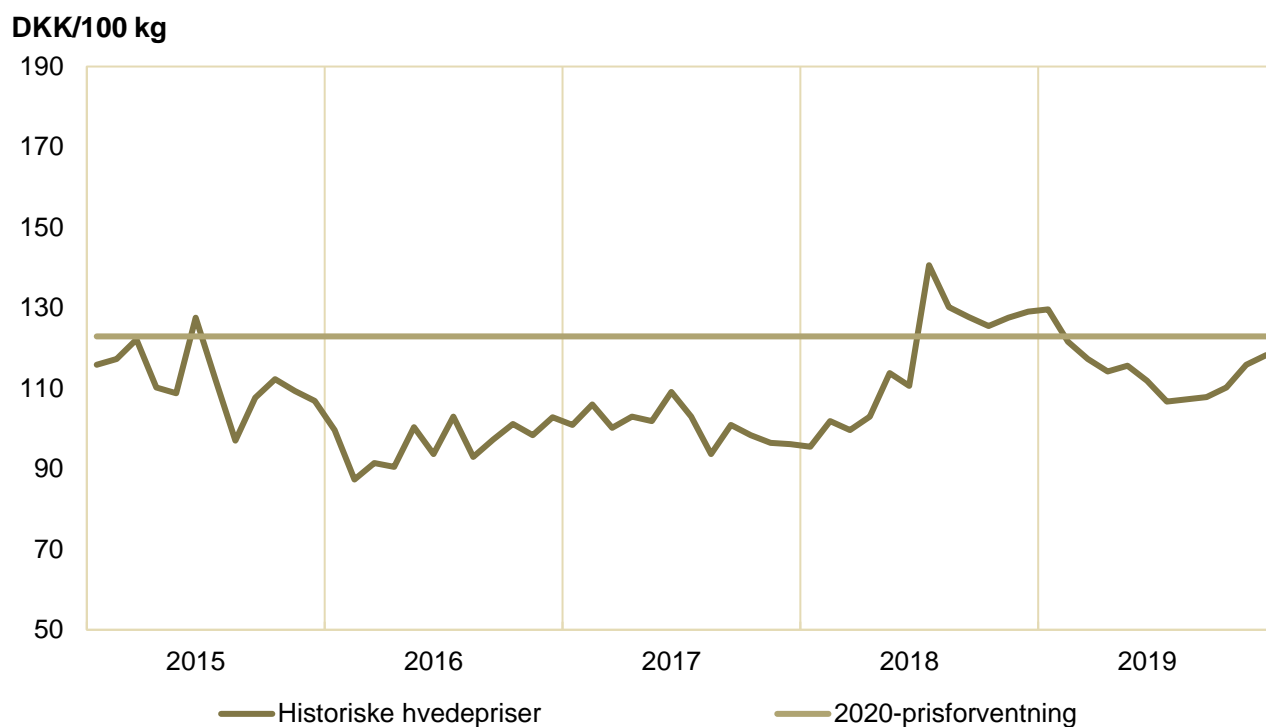
Der iværksættes løbende mange sundhedsfremmende tiltag, som bidrager positivt til produktiviteten på flere parametre i 2020, samt fortsat forbedring af besætningernes sundhedstilstand og øgede smittebeskyttelse.

FirstFarms vil altid være udsat for udefrakommende trusler. Vi tog for mange år siden en strategisk beslutning om, at vi skal kunne navigere i et trusselsbillede som ASF uden, at det vil få alvorlig betydning for vores evne til at skabe resultater. Det er årsagen til, at vi har spredt os både geografisk og på forskellige driftsgrene.

FirstFarms' primære produktion ligger i et område, hvor vildsvinebestanden og antallet af baggårdsgrise er relativt lavt. Vi er i lande, hvor der er indført intensiv kontrol fra de veterinære myndigheder af al landbrugsproduktion - specielt svineproduktion. Vi vurderer løbende nye sikkerhedstiltag og eksisterende procedurer med henblik på at identificere muligheder for yderligere tiltag. Trusselsbilledet og behov for sporbarhed ændrer sig konstant, så der vil altid være noget, som kan forbedres. Vores svinebesætninger er forsikrede og samtidig dækket af nationale ordninger.

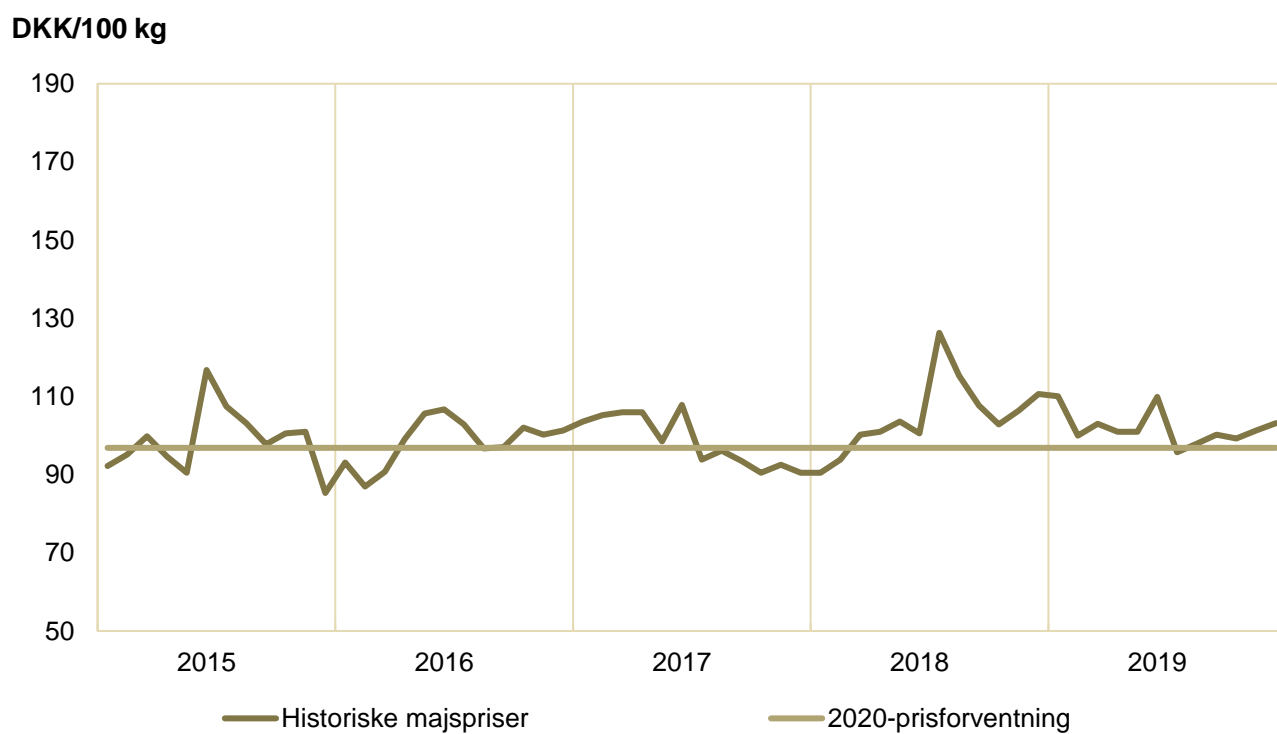
Udvikling og forventning i priserne på FirstFarms' hovedprodukter

Figur 7 – Udvikling i hvedepris



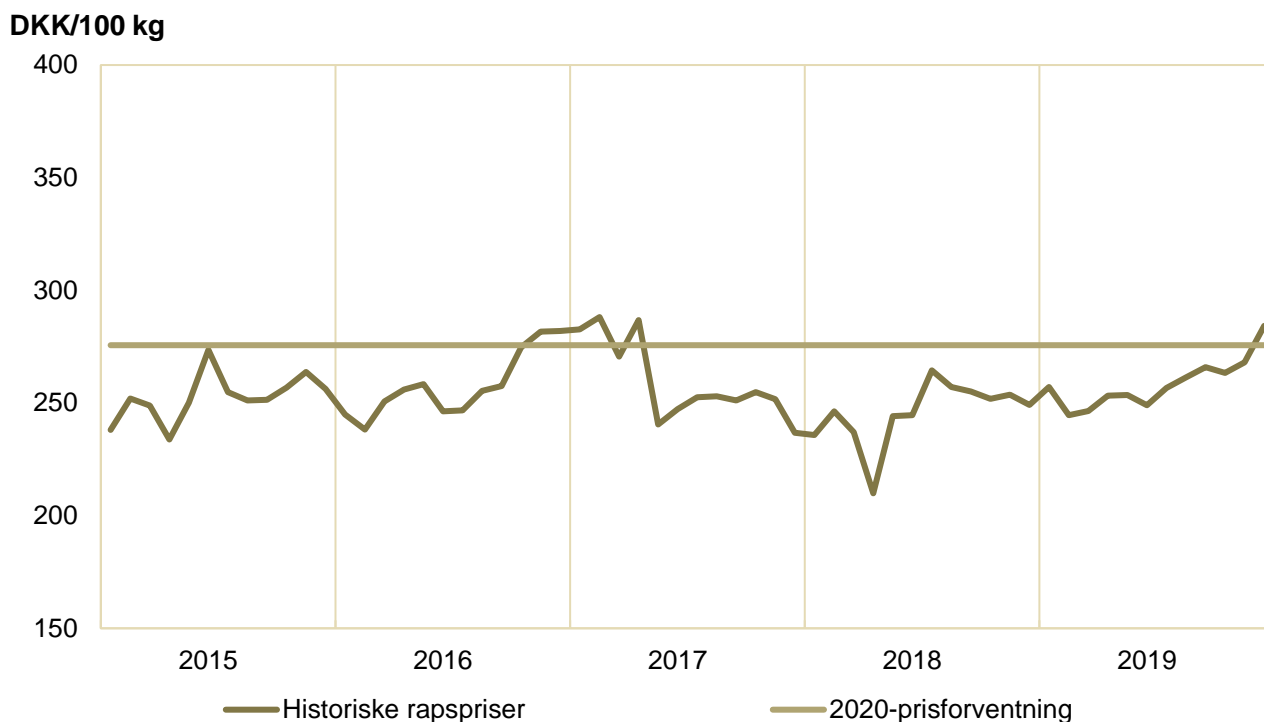
Kilde: Matif (tilpasset lokale markedsforhold)

Figur 8 – Udvikling i majspris



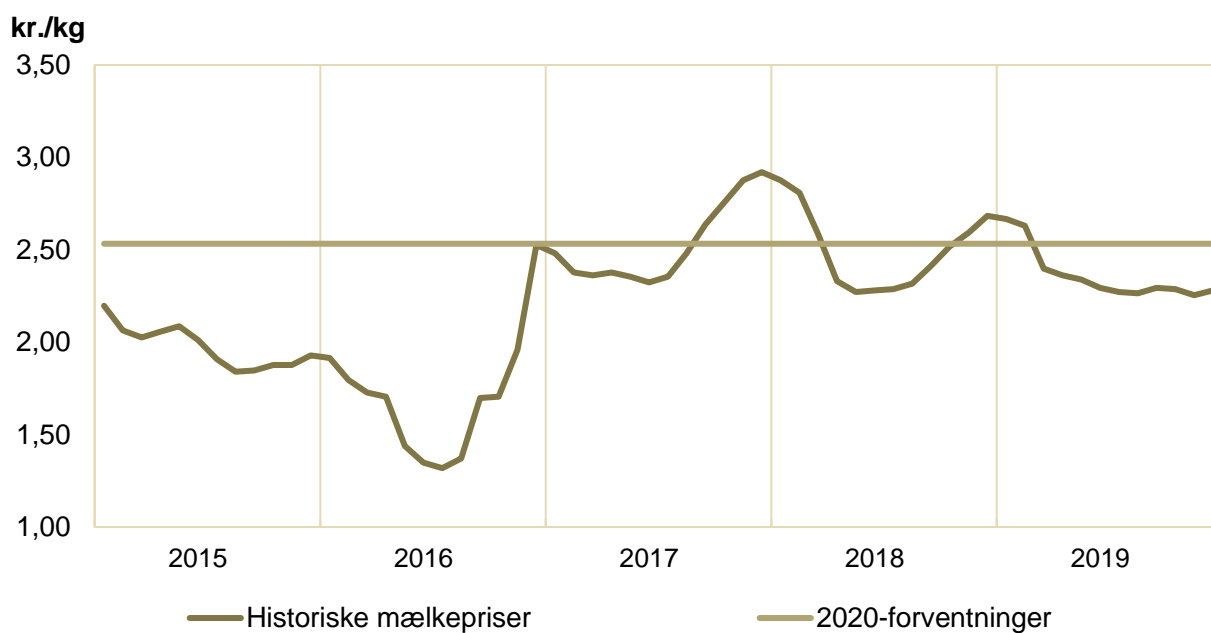
Kilde: Matif (tilpasset lokale markedsforhold)

Figur 9 – Udvikling i rapspris



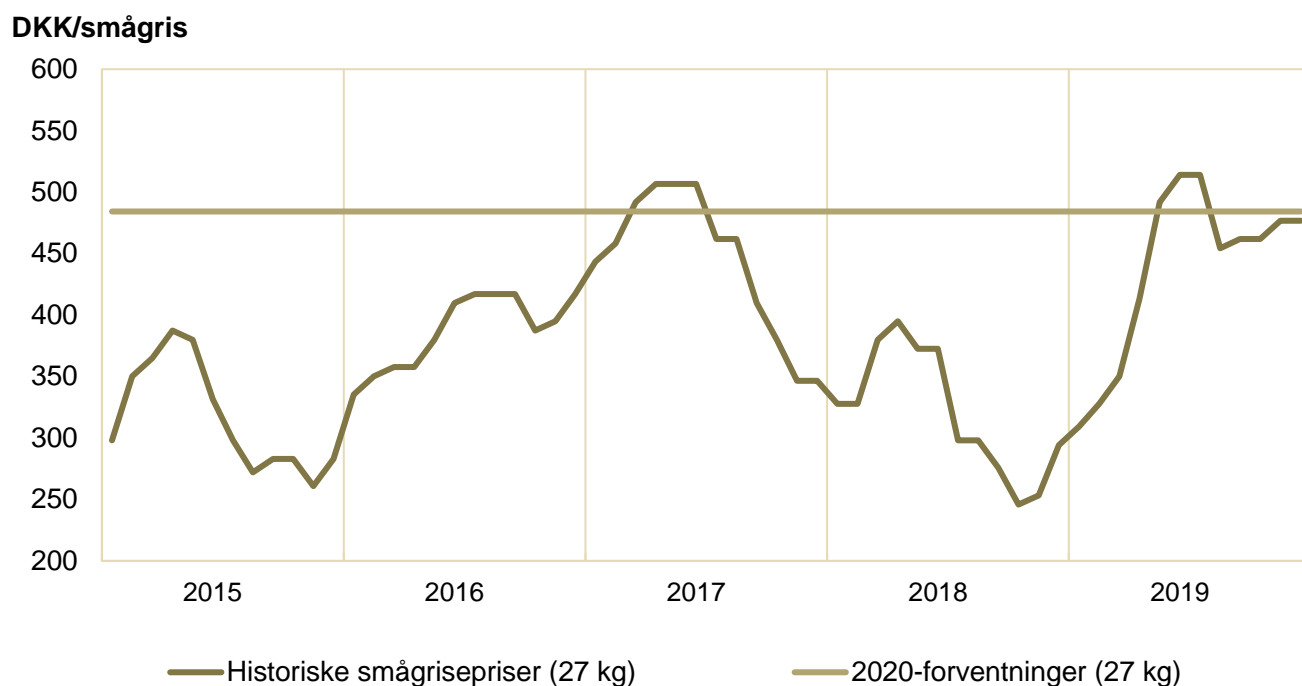
Kilde: Matif (tilpasset lokale markedsforhold)

Figur 10 – Udvikling i mælkepris



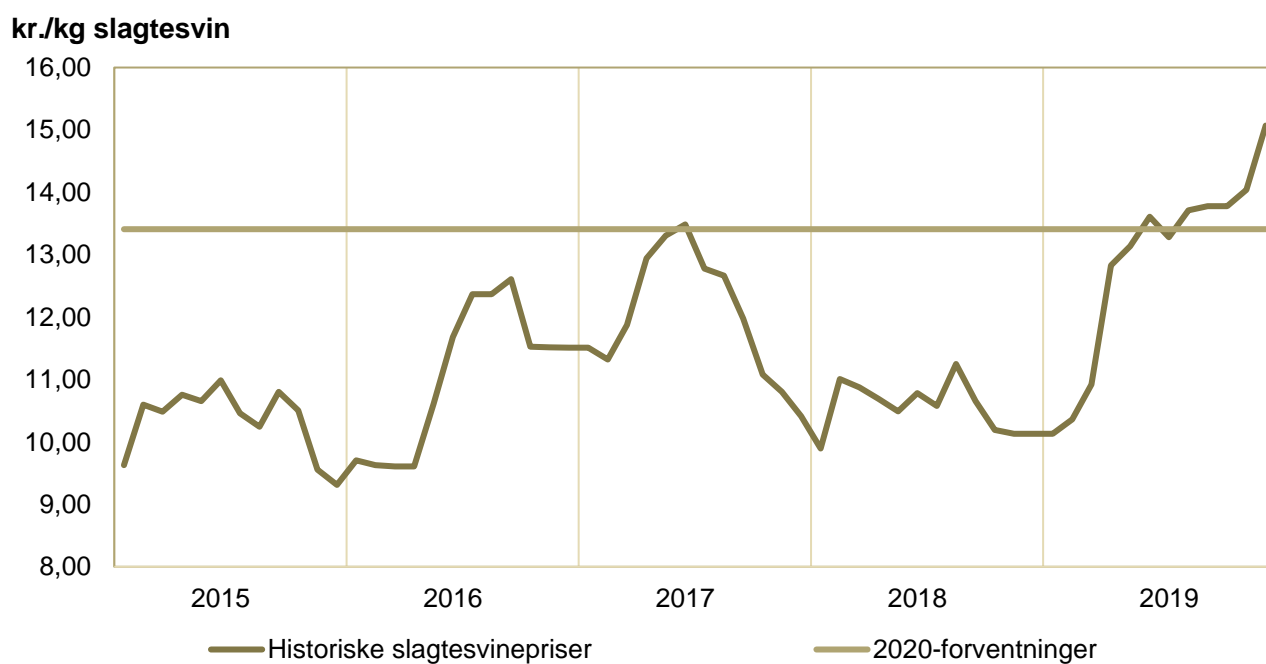
Kilde: FirstFarms

Figur 11 – Udvikling i smårisepris



Kilde: FirstFarms

Figur 12 – Udvikling i slagtesvinepris



Kilde: FirstFarms

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 samt internt at sikre aftaler på afgrøder til foder.

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. FirstFarms følger de til enhver tid gældende veterinære regler. Dyrene i besætningerne bliver tilset dagligt enten af en dyrlæge eller produktionsleder.

Afrikansk svinepest er en meget smitsom virussygdom, som udgør en stor risiko for FirstFarms' svinebesætninger. FirstFarms har svineproduktion i Ungarn, Tjekkiet og Slovakiet. Tilfælde af afrikansk svinepest er konstateret både i Ungarn og Slovakiet, hvor Tjekkiet i april 2019 blev konstateret fri for afrikansk svinepest. Dog ændrer trusselsbilledet sig konstant, og vi skal kunne navigere i et trusselbillede som ASF uden, at det vil få alvorlig betydning for vores evne til at skabe resultater. Derfor har FirstFarms altid fokus på optimal og høj biosikkerhed i vores svineproduktion. Vi vurderer løbende nye sikkerhedstiltag og eksisterende procedurer med henblik på at identificere muligheder for yderligere tiltag.

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 sygdomme, 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 og dermed ophør af drift i en periode. For at begrænse risikoen mest muligt har selskabet udarbejdet smittebeskyttelsesplaner for besætningerne.

FirstFarms er også eksponeret over for sygdomme i afgrøderne, herunder svamp og skadedyr. Selskabet forsøger at minimere risikoen for sygdomme i afgrøderne gennem aktivt, godt management af markdriften under hensyntagen til særlige forhold i hvert enkelt land og gennem anvendelse af de rette hjælpestoffer. 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, Tjekkiet, 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, Slovakiet og Tjekkiet kun i mindre omfang kan blive 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 og Tjekkiet ejer FirstFarms en stor del af den jord, selskabet dyrker i landene. Der har igennem en længere årrække været foretaget betydelige opkøb af landbrugsjord, primært fra udenlandske investorer.

Der er i flere lande foretaget ændringer i lovgivningen vedr. køb af jord, således at jorden skal udbydes med fortrinsret, som kan blokere for udenlandske opkøb.

Forpagtningsaftaler

Den jord, som FirstFarms ikke ejer, dyrkes på baggrund af jordlejekontrakter (forpagtning). I Slovakiet har selskabet forpagtet ca. 8.200 hektar jord, mens der er forpagtet ca. 1.400 hektar jord i Rumænien. Forpagtningskontrakterne er 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 2.332 hektar landbrugsjord, i Tjekkiet 929 hektar landbrugsjord og i Rumænien ejer selskabet 5.939 hektar landbrugsjord. Værdien af den købte jord vurderes i dag at være væsentlig højere end den regnskabsmæssige værdi, som er 346 mio. 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. (Se tabel 3; 4).

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 miljø-handlingsplaner 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, Tjekkiet 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, Tjekkiet 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 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.

Politiske forhold

De politiske systemer i Rumænien, Slovakiet, Tjekkiet 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, hvor valutaen er EUR, mens der fortsat er knyttet en relativ større risiko til valutakursen i Rumænien, Ungarn og Tjekkiet. Solsikke sælges med basis i USD og udgør derfor ligeledes en valutarisiko. Behov for afdækning af denne risiko vurderes løbende.

Forretningsmiljøet og risikobeskrivelsen er kort samlet i figur 13.

Rentesikring

FirstFarms har sikret en væsentlig del af renteudgifterne i Slovakiet. Der er ultimo 2019 indgået SWAP-aftaler for lån på 134,8 mio. kr. på op til 10 års fast rente. Dagsværdien ultimo 2019 af disse SWAP-aftaler ultimo -2,6 mio. kr.

Figur 13 – Forretningsmiljø og risikobeskrivelse



Koncernens risikostyring

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

Koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen 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 regnskabsafslæggelsesprocessen 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 regnskabsaflæggelsen. Procedurene er kommunikeret til datterselskaberne for at sikre overholdelsen af retningslinjerne og politikkerne.

Risikovurdering

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

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 regnskabsaflæggelsen 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 samt 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, og han er ligeledes bestyrelsesformand for de ungarske og tjekkiske selskaber. FirstFarms følger 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 og direktion findes fra side 38. Endvidere henvises til den lovpligtige redegørelse for selskabsledelse, som kan ses eller downloades på selskabets hjemmeside jf. side 41.

Aktionærinformation

Aktiekapital

FirstFarms' aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S, og aktiekapitalen udgør nominelt kr. 63.181.420.

Stamdata	
Fondsbørs	Nasdaq Copenhagen A/S
Indeks	SmallCap
Sektor	Konsumentvarer
Fondskode	DK0060056166
Kortnavn	FFARMS
Aktiekapital	63.181.420 kr.
Nominel stykstørrelse	10 kr.
Antal aktier	6.318.142
Omsætningspapirer	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Nej
Aktieklasser	Én

Aktionærsammensætning

FirstFarms havde pr. 31. december 2019 2.656 aktionærer. Hovedparten er danske investorer, mens 48 aktionærer er registreret uden for Danmark. Navnenoteringsgraden i selskabets ejerbog var pr. 31. december 2019 97,01 %. 2 aktionærer besidder mere end 5 % af selskabskapitalen.

Aktionærer	Antal aktier (stk.)	Kapital (%)
Henrik Hougaard	1.093.796	17,3
Olav W. Hansen	880.750	13,9
Øvrige navnenoterede aktionærer	4.153.821	65,7
Ikke-navnenoterede aktionærer	189.775	3,0
Egne aktier	0	0,0
I alt	6.318.142	100,0

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 24. april 2019 bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af selskabets egne aktier. Bemyndigelsen blev ikke udnyttet i 2019. Der er ved udgangen af 2019 udstedt i alt 120.000 warrants til selskabets direktion samt til medarbejdere i Danmark og i udlandet. Der er ikke udstedt warrants i 2019.

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 hhv. i 2017 til at udstede 203.678 aktier til en nominel værdi af 2.036.780 kr. til køb af aktier i FirstFarms Hungary A/S, og i 2018 til at udstede 404.328 aktier til en nominel værdi af 4.043.280 kr. til køb af

aktier i FirstFarms Czech A/S. Der er således udnyttet i alt 608.006 aktier svarende til en nominel værdi af 6.080.060 kr., og der er dermed bemyndigelse til at udstede yderligere 891.994 aktier.

Selskabets bestyrelse her endvidere bemyndigelse til indtil 24. april 2024 af en eller flere gange at udstede op til 1.000.000 aktier til nominelt 10.000.000 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 udstedte konvertible obligationer for 13,2 mio. kr. i marts 2017, i forbindelse med indfrielse af gæld til tidligere aktionærer i FirstFarms Hungary 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. I maj 2018 udstedte FirstFarms konvertible obligationer for 19,9 mio.kr. i forbindelse med købet af FirstFarms Czech A/S med udløb 15. december 2022.

Konvertible obligationer for nominelt 26,42 mio. kr. blev konverteret i 2018, og konvertible obligationer for nominelt 7,8 mio. kr. blev konverteret i 2019.

Hvis alle nuværende obligationsejerne vælger at konvertere deres obligationer svarer det til udstedelse af 2.344.781 aktier. Dette svarer til 37 % af aktiekapitalen ultimo 2019.

Aktiebesiddelser og konvertible obligationer for bestyrelse og direktion

Bestyrelse og direktion i FirstFarms A/S ejede pr. 31. december 2019 direkte eller indirekte nominelt 1.297.556 aktier fordelt således:

Navn	Antal aktier
Henrik Hougaard	1.093.796
Jens Bolding Jensen	10.097
Bent Juul Jensen	115.853
Asbjørn Børsting	14.575
Anders H. Nørgaard	63.235

Endvidere har bestyrelse og direktion i FirstFarms A/S, eller nærtstående hertil, pr. 31. december 2019 følgende konvertible obligationer:

Navn	Nærtstående til	Konvertible obligationer for
Thoraso Holding ApS	Bestyrelsesformand Henrik Hougaard	6.127.118 kr.
Thoraso ApS	Bestyrelsesformand Henrik Hougaard	46.234.983 kr.
Bestyrelsesmedlem Bent Juul Jensen		5.584.745 kr.
NKB Invest ApS	Næstformand Asbjørn Børsting	1.000.000 kr.
Næstformand Asbjørn Børsting		816.949 kr.
Adm. direktør Anders H. Nørgaard		750.000 kr.

Udbytte

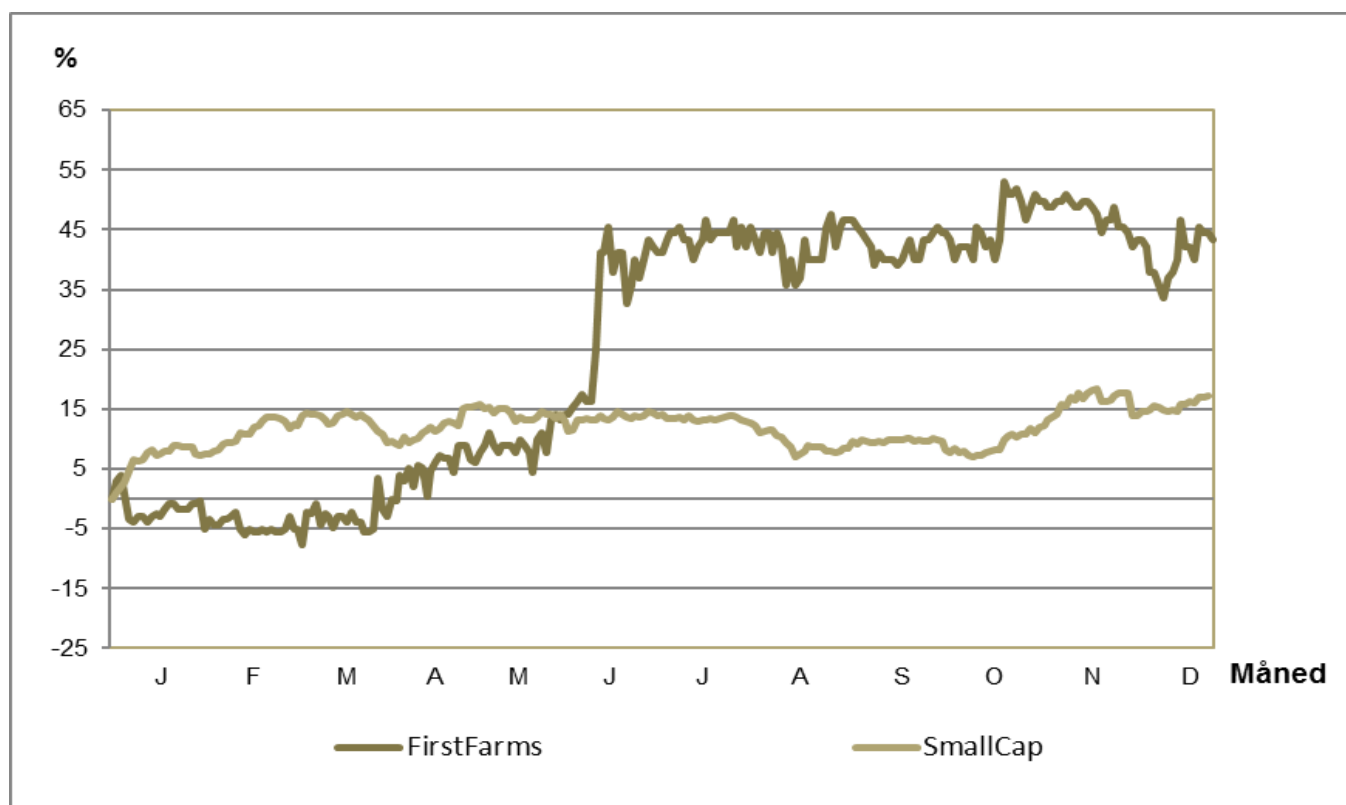
Det er FirstFarms' målsætning at sikre den nødvendige egenkapital og likviditet til finansiering af selskabets organiske og akkvisitive vækst. Der foretages årligt i forbindelse med regnskabsafslæggelsen en vurdering af evt. udbyttebetaling. Overskydende kapital kan distribueres til aktionærene via udbytte eller aktietilbagekøb.

Aktionærene skal opnå et afkast af deres investeringer i form af kursstigninger og udbytte.

FirstFarms-aktien

Aktiekursen pr. 1. januar 2019 var 46,40, og FirstFarms-aktien lukkede den 30. december 2019 i kurs 66,50. Markedsværdien udgjorde 420 mio. kr. ved udgangen af året, og stigning i aktiekursen udgjorde 43,3 %, mens det danske smallcap-indeks, hvori FirstFarms-aktien indgår, i samme periode steg med 17,4 %. Den gennemsnitlige omsætning i aktien i 2019 udgjorde 281.548 kr. pr. børsdag.

Figur 14 – Kursudvikling 2019



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 2020

31. marts 2020	Årsregnskab 2019
28. april 2020	Ordinær generalforsamling
28. maj 2020	Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2020
26. august 2020	Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2020
25. november 2020	Delårsrapport 1. januar – 30. september 20120

Generalforsamling

FirstFarms' ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 28. april 2020, 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 2019

Dato	Nummer	Meddelelse
7. februar 2019	1	FirstFarms A/S køber større landbrug i Slovakiet som led i vækststrategi
26. marts 2019	2	Årsrapport 2018
29. marts 2019	3	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i FirstFarms A/S
24. april 2019	4	Forløb af generalforsamling i FirstFarms A/S
2. maj 2019	5	FirstFarms A/S køber større landbrug i Slovakiet som led i vækststrategi
28. maj 2019	6	Delårsrapport for 1. januar – 31. marts 2019 for FirstFarms A/S
31. maj 2019	7	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
13. juni 2019	8	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
25. juni 2019	9	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
17. juli 2019	10	FirstFarms A/S køber større landbrug i Slovakiet og opjusterer forventninger til årets resultat
27. august 2019	11	Delårsrapport for 1. januar – 30. juni 2019 for FirstFarms A/S
29. august 2019	12	Indberetning af insideres handel med FirstFarms A/S' aktier
20. oktober 2019	13	FirstFarms A/S opjusterer forventningerne til 2019 med baggrund i høje svinepriser og realiseret høst
24. oktober 2019	14	Kapitalforhøjelse ved konvertering af obligationer til aktier
29. oktober 2019	15	Indberetning af insideres handel med konvertible obligationer i FirstFarms A/S
26. november 2019	16	Delårsrapport for 1. januar – 30. september 2019 for FirstFarms A/S
2. december 2019	17	Finanskalender 2020 for FirstFarms A/S
13. december 2019	18	FirstFarms A/S opjusterer forventningerne til 2019 med baggrund i stadig stigende svinepriser

Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2020

Dato	Nummer	Meddelelse
27. januar 2020	1	FirstFarms A/S underskriver Letter of Intent om erhvervelse af aktiekapitalen i AIC A/S (Agricultural Invest Company)
27. marts 2020	2	FirstFarms A/S underskriver betinget købsaftale om erhvervelse af aktiekapitalen i AISM srl.
30. marts 2020	3	Tildeling af warrant til direktion i FirstFarms A/S
31. marts 2020	4	Årsrapport 2019

Forventede selskabsmeddelelser i 2020

Dato	Meddelelse
28. april 2020	Ordinær generalforsamling
28. maj 2020	Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2020
26. august 2020	Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2020
25. november 2020	Delårsrapport 1. januar – 30. september 2020

Bestyrelse og direktion

Henrik Hougaard Bestyrelsesformand



Født 1958 (m)
Indtrådt 2004
Ikke uafhængig i forhold til anbefalingerne

Direktionshverv

Skaarupgaard ApS
Henrik Hougaard Invest ApS
Eskjær Hovedgaard ApS

Bestyrelseshverv:

Scandinavian Farms Invest A/S (BF)
Fortin Madrejon A/S (BF)
Thoraso ApS (BF)
Tolne Skov ApS (BF)
Skovselskabet Rumænien A/S

Kompetencer:

Strategisk international ledelseserfaring
Køb, salg og fusion af virksomheder
Køb og udvikling af landbrug globalt

Asbjørn Børsting Næstformand



Født 1955 (m)
Indtrådt 2014
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

Direktionshverv:

DAKOFO-Dansk Korn og Foder
Danske Sortsejere

Bestyrelseshverv:

Det Nationale Bioøkonomipanel (BF)
Crop Innovation Denmark (BF)
Danæg Holding A/S
Danæg amba
Munax OY
Karl Pedersen og Hustrus Industrifond
Wefri A/S (BF)
Promilleafgiftsfonden for Landbrug

Kompetencer:

Strategisk international ledelseserfaring
Køb, salg og fusion af virksomheder
Landbrugsfaglige spidskompetencer

*Bestyrelsen i FirstFarms har afholdt 11 bestyrelsesmøder i 2019
Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år
BF = Bestyrelsesformand / NF = Næstformand*

Jens Bolding Jensen
Bestyrelsesmedlem



Født 1963 (m)
Indtrådt 2013
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

Direktionshverv:

Jørgen Schou Holding A/S
Schou Republic A/S
Taagerup Holding /S
Schou Ejendomme A/S
Vision Properties A/S
(og tilknyttede datterselskaber)
Viscop Holding A/S
Viscop ejendomme A/S
(og tilknyttede datterselskaber)
Schou Holding A/S
Schou Holding II A/S
Royal Oak Golf A/S
Ejendommen Himmerlandsgade 88 APS

Bestyrelseshverv:

Jørgen Schou Holding A/S
Schou Republic A/S
Taagerup Holding A/S
Schou Ejendomme A/S
Schou Absolute Horses A/S
Schou Absolute Cars A/S
Schou Company A/S (BF)
Schou Holding A/S
Schou Holding II A/S
Schou Invest Kolding A/S
Royal Oak Golf A/S

Kompetencer:

Strategisk international ledelseserfaring
Køb, salg og fusion af virksomheder
Strategisk finansiel ledelse

Bent Juul Jensen
Bestyrelsesmedlem



Født 1953 (m)
Indtrådt 2013
Uafhængig i forhold til anbefalingerne

Kompetencer:

Veterinærforhold og produktionsstyring

Anders Holger Nørgaard
Administrerende direktør



Født 1967 (m)
Tiltrådt 2012

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar – CSR

Virksomhedens redegørelse for samfundsansvar kan downloades fra selskabets hjemmeside:

<https://www.firstfarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-samfundsansvar/2020-aarsrapport-2019/>

Mål for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen består af 4 medlemmer, hvoraf alle er mænd. FirstFarms har et mål om, at mindst 25 % eller mindst et medlem af selskabets bestyrelse inden 2023 skal være af det underrepræsenterede køn. Der er ikke udskiftet bestyrelsesmedlemmer i 2019. 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.

Lovpligtig redegørelse for selskabsledelse

Den samlede redegørelse for selskabsledelse kan downloades fra selskabets hjemmeside:

<https://www.firstfarms.dk/investor-relations/redegoerelse-for-selskabsledelse/2020-aarsrapport-2019/>

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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.

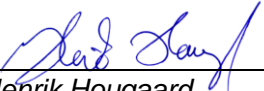
Billund, den 31. marts 2020

Direktion



Anders H. Nørgaard
Adm. direktør

Bestyrelse



Henrik Hougaard
Formand



Asbjørn Børsting
Næstformand



Jens Bolding Jensen



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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 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. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2019.

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 2019. 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><i>Værdiansættelse af goodwill</i></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.</p> <p>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 forventede 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 realisationsomkostninger. Dagsværdien baserer sig på kendskab til gennemførte handler og den generelle prissætning i markedet samt skønsmæssig vurdering af den biologiske transformation og kvaliteten af besætningerne.

Vi fokuserede på dette område, idet opgørelsen af dagsværdierne er komplekse som følge af, at der ikke findes objektive markedspriser for afgrøder, grise og kvæg, og der derfor 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 besætningernes biologiske transformation og kvalitet. Som led i vurderingen sammenholdte vi anvendte dagsværdier med eksterne tilgængelige priser på biologiske aktiver.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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 revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, 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 31. marts 2020

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		Moderselskab	
		2019 ^{*)}	2018	2019	2018
Nettoomsætning	3,4	328.072	248.876	250	490
Værdiregulering af biologiske aktiver	5	4.714	9.676	0	0
Produktionsomkostninger	6	-321.856	-271.345	0	0
Offentlige tilskud	7	54.363	49.457	0	0
Bruttoresultat		65.293	36.664	250	490
Andre driftsindtægter	8	6.203	6.502	0	0
Administrationsomkostninger	6	-22.632	-16.817	-9.637	-9.673
Andre driftsomkostninger	9	-464	-486	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)		48.400	25.863	-9.387	-9.183
Resultatandele efter skat i datterselskaber		0	0	32.046	20.528
Finansielle indtægter	10	2.367	490	6.943	4.730
Finansielle omkostninger	11	-21.796	-14.834	-8.372	-7.944
Resultat før skat		28.971	11.519	21.230	8.131
Skat af årets resultat	12	-6.546	-3.388	1.195	0
Årets resultat		22.425	8.131	22.425	8.131

Resultat pr. aktie	13	3,55	1,32	-	-
Udvandet resultat pr. aktie	13	3,33	1,32	-	-

^{*)} Tal inkluderer indarbejdelse af IFRS 16.

Totalindkomstopgørelse

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Årets resultat	22.425	8.131	22.425	8.131
Anden totalindkomst				
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
- Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-2.844	0	-2.844	0
- Indregning af sikringsinstrument på egenkapital	-2.633	0	-2.633	0
- Skat af anden totalindkomst	553	0	553	0
Anden totalindkomst efter skat	-4.924	0	-4.924	0
Totalindkomst i alt	17.501	8.131	17.501	8.131

Balance

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 *)	2018	2019	2018
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver 14					
Goodwill		16.083	16.078	0	0
Jordlejekontrakter		0	1.245	0	0
Immaterielle aktiver i alt		16.083	17.323	0	0
Materielle aktiver 15					
Grunde (jord)		430.618	240.971	0	0
Bygninger		211.543	193.069	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		103.856	87.897	0	0
Andre anlæg, driftsmaterial og inventar		4.260	3.879	150	196
Aktiver under opførelse og forudbetalinger		29.991	11.108	0	0
Materielle aktiver i alt		780.268	536.924	150	196
Biologiske aktiver 5					
Stambesætning		42.870	33.053	0	0
Biologiske aktiver i alt		42.870	33.053	0	0
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	16	0	0	375.277	252.732
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber	18	0	0	230.764	253.405
Udskudt skatteaktiv	20	10.053	9.188	0	0
Andre langfristede aktiver i alt		10.053	9.188	606.041	506.142
Langfristede aktiver i alt		849.274	596.488	606.191	506.338
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	17	77.419	60.652	0	0
Biologiske aktiver – opdræt og afgrøder	5	82.288	62.093	0	0
Tilgodehavender fra salg	18	22.297	22.632	0	0
Andre tilgodehavender	7,18	28.458	23.967	491	437
Periodeafgrænsningsposter		9.326	5.072	3	5
Likvide beholdninger		3.057	3.628	0	381
Kortfristede aktiver i alt		222.845	178.044	494	823
AKTIVER I ALT		1.072.119	774.532	606.685	507.161

*) Tal inkluderer indarbejdelse af IFRS 16.

1.000 kr.	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 ^{*)}	2018	2019	2018
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	19	63.181	61.594	63.181	61.594
Reserve for valutakursregulering		-28.357	-25.513	0	0
Overført resultat		357.491	330.773	329.134	305.260
Foreslået udbytte		0	3.264	0	3.264
Egenkapital i alt		392.315	370.118	392.315	370.118
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Udskudt skat	20	37.233	16.645	0	1.195
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	10.218	0
Kreditinstitutter	22	252.739	143.490	0	0
Konvertible obligationer	21	88.895	129.735	88.895	129.735
Anden gæld		54.218	0	51.030	0
Langfristede forpligtelser i alt		433.085	289.870	150.143	130.930
Kortfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	22	121.055	68.356	13.732	0
Konvertible obligationer	21	33.322	0	33.322	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	23	75.269	35.319	17.173	6.113
Selskabsskat	24	1.790	42	0	0
Periodeafgrænsningsposter	7	15.283	10.827	0	0
Kortfristede forpligtelser i alt		246.719	114.544	64.227	6.113
Forpligtelser i alt		679.804	404.414	214.370	137.043
PASSIVER I ALT		1.072.119	774.532	606.685	507.161

^{*)} Tal inkluderer indarbejdelse af IFRS 16.

Anvendt regnskabspraksis	1
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	2
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	25
Ændring i driftskapital	26
Ikke-kontante transaktioner	27
Risikostyring	28
IFRS 16 og operationelle leasingforpligtelser	29
Nærtstående parter	30
Efterfølgende begivenheder	31
Ny regnskabsregulering	32

Egenkapitalopgørelse

Koncern 1.000 kr.	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kursregule- ring	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	51.376	-25.513	289.210	0	315.073
Totalindkomst 2018					
Årets resultat	0	0	4.867	3.264	8.131
Årets totalindkomst i alt	0	0	4.867	3.264	8.131
Transaktioner med ejere					
Udstedelse af konvertible obligationer					
- Dagsværdi af konverteringsret	0	0	162	0	162
- Skat af transaktioner med ejerne	0	0	-36	0	-36
Udstedelse af aktier					
- Køb af FirstFarms Czech A/S	4.043	0	16.173	0	20.216
- Konvertering af obligationer	6.175	0	20.240	0	26.415
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	157	0	157
Transaktioner med ejere i alt	10.218	0	36.696	0	46.914
Egenkapital 31. december 2018	61.594	-25.513	330.773	3.264	370.118
Egenkapital 1. januar 2019	61.594	-25.513	330.773	3.264	370.118
Totalindkomst 2019					
Årets resultat	0	0	22.425	0	22.425
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer vedr. omregning af udenlandsk valuta	0	-2.844	0	0	-2.844
Regulering vedr. sikringsinstrument			-2.633	0	-2.633
Skat af anden totalindkomst	0	0	553	0	553
Anden totalindkomst i alt	0	-2.844	-2.080	0	-4.924
Årets totalindkomst i alt	0	-2.844	20.345	0	17.501
Transaktioner med ejere					
Udstedelse af aktier					
- Betaling af udbytte	0	0	0	-3.264	-3.264
- Konvertering af obligationer	1.587	0	6.224	0	7.811
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	149	0	149
Transaktioner med ejere i alt	1.587	0	6.373	-3.264	4.696
Egenkapital 31. december 2019	63.181	-28.357	357.491	0	392.315

Moderselskab 1.000 kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	51.376	263.697	0	315.073
Totalindkomst 2018				
Årets resultat	0	4.867	3.264	8.131
Årets totalindkomst i alt	0	4.867	3.264	8.131
Transaktioner med ejere				
Udstedelse af konvertible obligationer				
- Dagsværdi af konverteringsret	0	162	0	162
- Skat af transaktioner med ejerne	0	-36	0	-36
Udstedelse af aktier				
- Køb af FirstFarms Czech A/S	4.043	16.173	0	20.216
- Konvertering af obligationer	6.175	20.240	0	26.415
Aktiebaseret vederlæggelse	0	157	0	157
Transaktioner med ejere i alt	10.218	36.696	0	46.914
Egenkapital 31. december 2018	61.594	305.260	3.264	370.118
Egenkapital 1. januar 2019	61.594	305.260	3.264	370.118
Totalindkomst 2019				
Årets resultat	0	22.425	0	22.425
Valutakursregulering af datterselskaber	0	-2.844	0	-2.844
Anden totalindkomst	0	-2.633	0	-2.633
Skat af anden totalindkomst	0	553	0	553
Årets totalindkomst i alt	0	17.501	0	17.501
Transaktioner med ejere				
Udstedelse af aktier				
- Betaling af udbytte	0	0	-3.264	-3.264
- Konvertering af obligationer	1.587	6.224	0	7.811
Aktiebaseret vederlæggelse	0	149	0	149
Transaktioner med ejere i alt	1.587	6.373	-3.264	4.696
Egenkapital 31. december 2019	63.181	329.134	0	392.315

Pengestrømsopgørelse

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
Resultat før skat (I moderselskabet ekskl. resultat af dattervirksomheder)		28.971	11.519	-10.816	-12.397
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:					
Af- og nedskrivninger	6	47.163	31.636	46	46
Tilbageførsel af avance ved salg af langfristede aktiver	8,9	-3.044	-3.362	0	0
Værdiregulering af biologiske aktiver	5	-18.421	-566	0	0
Finansielle indtægter	10	-2.367	-490	-6.943	-4.730
Finansielle omkostninger	11	21.796	14.834	8.372	7.944
Aktiebaseret vederlæggelse		149	157	149	157
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		74.247	53.728	-9.192	-8.980
Ændring i driftskapital	26	26.711	-29.421	390	647
Pengestrøm fra primær drift		100.958	24.307	-8.802	-8.333
Renteindtægter, modtaget		2.342	490	2.036	0
Renteomkostninger, betalt		-20.914	-14.788	-8.059	-7.995
Betalt selskabsskat	24	-4.259	-740	0	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet		78.127	9.269	-14.825	-16.328
Tilgang ved køb af FirstFarms Slovakia A/S / FirstFarms Czech A/S		7.842	133	0	0
Køb af FirstFarms Slovakia A/S / FirstFarms Czech A/S		-27.980	-17.672	-27.980	-17.672
Køb af polte		-7.572	-2.704	0	0
Salg af materielle aktiver		5.970	4.633	0	0
Køb af materielle aktiver	27	-64.021	-24.548	0	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-85.761	-40.158	-27.980	-17.672
Betalt udbytte		-3.264	0	-3.264	0
Udstedelse af konvertible obligationer	27	0	0	0	0
Indfrielse af konvertible obligationer	27	0	-1.638	0	-1.638
Provenu ved optagelse/afdrag af lån		82.441	111.348	13.735	-1.067
Afdrag på lån		-72.115	-81.350	-5.788	0
Lån til tilknyttede selskaber		0	0	37.741	37.086
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		7.062	28.360	42.424	34.381
Årets pengestrøm		-572	-2.529	-381	381
Likvider, primo		3.628	6.153	381	0
Kursregulering af likvider		1	4	0	0
Likvider, ultimo		3.057	3.628	0	381

2019

Ved købet af FirstFarms Slovakia A/S blev der tilført 7,8 mio. kr. i likviditet, der indgår under investeringsaktivitet. Der er betalt et kontant beløb på 25,5 mio. kr. til de tidligere aktionærer i forbindelse med handelen. Den øvrige del af betalingen er sket ved optagelse af lån.

2018

Ved købet af FirstFarms Czech A/S blev der netto tilført 0,1 mio. kr. i likviditet, der indgår under investeringsaktivitet. Aktierne i FirstFarms Czech A/S blev delvist betalt med aktier i FirstFarms A/S, der ikke påvirker pengestrømmen, delvist betalt med obligationer for 20,2 mio. kr. samt kontant betaling på 20,2 mio. kr., hvoraf 2,5 mio.kr. først betales efter 31. december 2018.

Noter til koncern- og årsregnskabet

1. Anvendt regnskabspraksis

FirstFarms A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for 2019 omfatter både koncernregnskabet for FirstFarms A/S og dets datterselskaber for perioden 1. januar – 31. december 2019 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 sammenligningstallene.

Ændring af regnskabspraksis

Implementering af IFRS 16

FirstFarms A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2019. IFRS 16 har haft en væsentlig betydning for årsregnskabet for 2019. Det nye regelsæt betyder, at der skal indregnes værdier af lejeaftaler og operationel leasing. FirstFarms har valgt den simple indregningsmodel, hvorfor sammenligningstal ikke er ændret.

I regnskabet for 2018 blev leje og leasingaftaler, der ikke havde karakter af finansiell leasing indregnet under operationel leasing, mens de i regnskabet for 2019 er indregnet i balancen under aktiver og finansiell leasinggæld. For FirstFarms vedrører dette jord og maskiner, hvor den væsentligste del er lejekontrakter vedrørende jord, og den største del af indvirkningen på aktiverne er på jorden.

Konsekvensen for aktiver og passiver samt resultatopgørelsen er vist i nedenstående tabel:

1.000 kr.	01.01.2019	31.12.2019
Jord	28.516	23.387
Maskiner	5.525	2.480
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	11.785	6.436
Langfristet gæld til kreditinstitutter	22.256	19.341
EBITDA (afskrivninger forøget)		12.138
EBIT		860
Resultat før skat		-563

Ud over ovenstående omklassificeres der primo 2019 jordlejekontrakter for 1,2 mio. kr. fra immaterielle anlægsaktiver til jord i henhold til IFRS 16. Der er i året afskrevet 0,6 mio.kr. vedrørende denne post.

IFRIC 19 og IFRS 9 er ligeledes implementeret, men disse har mindre betydning for FirstFarms.

Der er ikke ud over ovenstående 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.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill. Resterende negative forskelsbeløb indregnes straks i resultatopgørelsen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

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, når kontrollen overgår til køber ved levering af farm. Dette anses for sket når 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 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, 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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre gældsforpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er sikret.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Skat af årets resultat

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 indgår fra 1. januar efter reglerne i IFRS 16. Jordlejekontrakter blev tidligere afskrevet 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 minimumsleasingydelse. 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.

Værdier i henhold til leje og leasingkontrakter, beregnet efter IFRS 16, afskrives over kontrakternes løbetid.

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. Der afskrives dog på aktiver indregnet under jord i henhold til lejeaftaler efter IFRS 16, der er indarbejdet fra 1. januar 2019. Se ændring af regnskabspraksis for nærmere beskrivelse.

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 moder-selskabet 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien 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 realiseringsomkostninger, 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 realiseringsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til forventet kredittab på individuel basis, ved anvendelse af den simplificerede model for tilgodehavender fra salg.

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 præsentationsvaluta (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. Aconto udbytte 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 kapitalandelenes nominelle værdi. Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i FirstFarms A/S i forbindelse med udnyttelse af warrants 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 pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Warrantprogram

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

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

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.

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 gælds-brev. Forskellen mellem provenuet ved udstedelse af det konvertible gælds-brev 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 leasingkontrakter. Der indgår endvidere værdien af sikringsinstrumenter til sikring af koncernens fremtidige renteforpligtelser.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Leasing

2019:

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingkontrakt, vedrørende et specifikt identificerbart aktiv, får stillet leasingaktivet til rådighed i en leasingperiode, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

Faste betalinger

Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Koncernen præsenterer leasingaktivet under de respektive typer af aktiver og leasingforpligtelsen under gæld til kreditinstitutter (leasinggæld).

Til og med 2018:

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". Leasingaftaler, der tidligere blev indregnet som operationelle leasingforpligtelser er fra 2019 indregnet efter IFRS 16.

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

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 tre 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. 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. Forudsætningerne kan ændres, 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 125,2 mio. kr. pr. 31. december 2019 (2018: 95,1 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

2019 *) 1.000 kr.	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter ^{***)}	Ungarske aktiviteter	Tjekkiske aktiviteter	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
Segmentomsætning i alt	50.438	143.766	48.064	87.704	329.972
Offentlige tilskud	14.785	33.433	3.807	2.438	54.463
Værdiregulering af biologiske aktiver	-5.523	1.428	4.754	4.055	4.714
Resultat af primær drift (EBIT)	-1.896	24.019	17.492	18.171	57.786
Finansielle indtægter	95	295	23	122	535
Finansielle omkostninger	-7.661	-7.362	-3.690	-1.704	-20.417
Afskrivninger	13.159	27.118	2.870	3.958	47.105
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Segmentresultat før skat	-9.462	16.952	13.826	16.588	37.904
Segmentaktiver	243.640	583.590	95.755	162.383	1.085.368
Anlægs- investeringer **)	51.555	30.050	6.047	1.811	89.463
Segment- forpligtelser	204.495	361.821	70.600	73.727	710.643

*) Tal inkluderer indarbejdelse af IFRS 16.

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

***) Kun med for 6 måneder vedr. købet af FirstFarms Gabcikovo.

2018 1.000 kr.	Rumænske aktiviteter	Slovakiske aktiviteter	Ungarske aktiviteter	Tjekkiske aktiviteter 7 mdr.	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
Segmentomsætning i alt	59.108	110.008	37.489	44.870	251.475
Offentlige tilskud	15.358	25.413	4.319	4.367	49.457
Værdiregulering af biologiske aktiver	1.153	2.339	-3.060	9.244	9.676
Resultat af primær drift (EBIT)	5.935	12.393	505	11.300	30.133
Finansielle indtægter	341	269	53	21	684
Finansielle omkostninger	-3.954	-4.584	-2.179	-942	-11.659
Afskrivninger	-8.333	-17.743	-3.191	-2.323	-31.590
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Segmentresultat før skat	2.322	8.079	-1.621	10.379	19.159
Segmentaktiver	219.084	323.645	88.854	141.930	773.513
Anlægsinvesteringer *)	18.692	18.271	4.646	849	42.458
Segmentforpligtelser	171.124	207.117	75.246	67.290	520.777

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

FirstFarms' rapporteringspligtige segmenter udgøres af forretningsenhederne Slovakiet, Rumænien, Ungarn og Tjekkiet. Slovakiet opererer inden for svine-, kvæg- og afgrødeproduktion, Rumænien opererer kun inden for afgrødeproduktion, Ungarn kun inden for svineproduktion og Tjekkiet inden for svine- og afgrødeproduktion. De fire forretningsenheder drives uafhængigt af hinanden, da hver enhed har forskellig ledelse, aktiviteter og kunder.

De rapporteringspligtige segmenter er identificeret uden aggregering af driftssegmenter.

I resultatet af primær drift (EBIT) for de nye slovakiske aktiviteter indgår negativ goodwill på 0,2 mio. kr. (2018: Tjekkiske aktiviteter 4,9 mio. kr.)

Produkter

FirstFarms' omsætning vedrører primært kvæg, svin og afgrøder.

Omsætningen er fordelt således:

1.000 kr.	Rumænien		Slovakiet		Ungarn		Tjekkiet	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018 (7 mdr.)
Kvæg	0	0	63.281	65.500	0	0	0	0
Svin	0	0	31.432 ^{*)}	0	46.681	36.167	81.736	39.672
Afgrøder	48.816	57.741	44.374	39.545	0	0	3.064	3.132
Andet	1.622	1.367	4.679	4.963	1.383	1.323	2.904	2.065
I alt	50.438	59.108	143.766	110.008	48.064	37.490	87.704	44.869

*) Omsætning på svin i Slovakiet er kun for de sidste 6 mdr.

Geografiske oplysninger

FirstFarms opererer i Rumænien, Slovakiet, Ungarn og Tjekkiet. 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.	2019		2018	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	250	151	490	196
Slovakiet ^{*)}	143.766	462.399	110.008	245.094
Rumænien	50.438	202.284	59.108	160.236
Ungarn	48.064	80.039	37.489	77.063
Tjekkiet ^{*)}	87.704	118.293	44.870	113.898
Eliminering	-2.150	-13.892	-3.089	0
I alt	328.072	849.274	248.876	596.487

*) Omsætning på svin i Slovakiet er kun for de sidste 6 mdr. i 2019. I 2018 er omsætningen vedr. Tjekkiet indregnet for 7 måneder.

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

1.000 kr.	2019	2018
Omsætning		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	329.972	251.475
Koncernfunktion	250	490
Eliminering af intern omsætning	-2.150	-3.089
Omsætning i alt, jf. resultatopgørelsen	328.072	248.876
Resultat		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	37.904	24.071
Ikke-fordelt resultat, koncernfunktion	-8.933	-12.552
Resultat før skat, jf. resultatopgørelsen	28.971	11.519
Aktiver		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	1.085.368	773.513
Andre ikke-fordelte	-13.249	1.018
Aktiver i alt, jf. balancen	1.072.119	774.531
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	710.643	520.777
Eliminering af gæld til moderselskab	-230.764	-253.404
Andre ikke-fordelte forpligtelser	199.925	137.041
Forpligtelser i alt, jf. balancen	679.804	404.414

4. Omsætning

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Salg af mælk	58.324	57.797	0	0
Salg af køer og kalve	4.956	7.704	0	0
Salg af smågrise og slagtesvin	159.849	75.839	0	0
Salg af afgrøder	94.355	97.819	0	0
Øvrig omsætning	10.588	9.717	250	490
I alt	328.072	248.876	250	490

Der er i 2019 solgt afgrøder høstet i 2018, og der er ligeledes afgrøder høstet i 2019 på lager ultimo 2019.

Salget af mælk (18 % af den samlede omsætning) er til en kunde. (2018: 23 % af den samlede omsætning).

5. Værdiregulering af biologiske aktiver

Koncern 2019 1.000 kr.	Stambe- sætning køer ¹⁾	Opdræt kvæg ²⁾	Stambe- sætning svin ¹⁾	Handels- besætning svin ²⁾	Afgrøder ²⁾	I alt
Primo	25.225	15.288	7.828	13.572	33.233	95.146
Tilgang ved køb af FirstFarms Slovakia A/S	0	0	5.192	9.672	9.700	24.564
Tilgang	0	13.531	2.478	140.665	111.927	268.601
Årets værdiregulering ind- regnet i resultatopgørelsen	-6.473	1.796	2.920	7.612	-1.141	4.714
Overførsel	11.162	-11.162	1.277	-1.277	0	0
Afgang	-3.061	-1.896	-3.671	-135.456	-123.489	-267.573
Valutakursregulering	0	0	-7	-9	-278	-294
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	26.853	17.557	16.017	34.779	29.952	125.158

¹⁾ Langfristede aktiver

²⁾ Kortfristede aktiver

Langfristede aktiver består af en besætning på 2.582 malkekøer ultimo 2019. Opdræt består af 2.772 kvier og kalve. Stambesætningen af svin består af 5.976 søer og gylte, mens handelsbesætningen er smågrise og slagtesvin.

Afgrøder er værdien af de tilsåede marker. Ultimo 2019 består de tilsåede marker hovedsageligt af 800 hektar lucerne/græs, 2.200 hektar hvede, 200 hektar rug, 800 hektar byg og 1.400 hektar raps i Slovakiet. I Rumænien var markerne ultimo 2019 tilsået med 2.900 hektar hvede og 200 hektar byg, og i Tjekkiet var markerne tilsået med 550 hektar hvede, 300 hektar byg og 300 hektar 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 2019. 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 2018 1.000 kr.	Stambe- sætning køer ¹⁾	Opdræt kvæg ²⁾	Stambe- sætning svin ¹⁾	Handels- besætning svin ²⁾	Afgrøder ²⁾	I alt
Primo	24.426	17.497	7.903	5.457	31.976	87.259
Tilgang ved køb af FirstFarms Czech A/S	0	0	0	8.619	3.745	12.364
Tilgang	0	11.391	2.704	50.535	107.523	172.153
Årets værdiregulering ind- regnet i resultatopgørelsen	-8.436	3.333	-834	5.540	10.073	9.676
Overførsel	13.922	-13.922	0	0	0	0
Afgang	-4.687	-3.011	-1.937	-56.572	-120.143	-186.350
Valutakursregulering	0	0	-8	-7	59	44
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	25.225	15.288	7.828	13.572	33.233	95.146

¹⁾ Langfristede aktiver

²⁾ Kortfristede aktiver

Langfristede aktiver består af en besætning på 2.449 malkekøer ultimo 2018. Opdræt består af 2.518 kvier og kalve. Stambesætningen af svin består af 2.737 søer og gylte, mens handelsbesætningen er smågrise og slagtesvin.

Afgrøder er værdien af de tilsåede marker. Ultimo 2018 består de tilsåede marker hovedsageligt af 600 hektar lucerne/græs, 2.200 hektar hvede, 600 hektar rug og 900 hektar raps i Slovakiet. I Rumænien var markerne ultimo 2018 tilsået med 3.500 hektar hvede og 500 hektar raps, og i Tjekkiet var markerne tilsået med 600 hektar hvede, 250 hektar byg og 300 hektar 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 2018. 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	
	2019	2018	2019	2018
Årets vareforbrug	149.224	127.024	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.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Personaleomkostninger				
Honorar til moderselskabets bestyrelse	360	360	360	360
Gager og lønninger	43.395	37.106	5.327	4.776
Aktiebaseret vederlæggelse	149	157	149	157
Bidragbaserede pensionsordninger	365	335	365	335
Andre omkostninger til social sikring	10.748	8.744	48	38
Øvrige personaleomkostninger	3.833	3.684	1.039	755
Personaleomkostninger i alt	58.850	50.386	7.288	6.421

Personaleomkostninger:

Produktion	45.178	40.270	0	0
Administration	13.672	10.117	7.288	6.421
I alt	58.850	50.387	7.288	6.421
Gennemsnitligt antal medarbejdere	309	279	6	5

Antallet af medarbejdere udgjorde ved årets afslutning 312 medarbejdere, hvoraf 6 er ansat på hovedkontoret i Danmark, 183 i Slovakiet, 61 i Rumænien, 42 i Ungarn og 20 i Tjekkiet.

Aflønning af moderselskabets bestyrelse og direktion

1.000 kr.	2019		2018	
	Bestyrelse	Direktion	Bestyrelse	Direktion
Gager og honorarer	360	1.936	360	1.773
Bidragbaserede pensionsordninger	0	120	0	120
Aktiebaseret vederlæggelse	0	130	0	145
I alt	360	2.186	360	2.038

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

Warrantprogram 2019

	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt	Udnyttelseskurs	Dagsværdi pr. warrant kr.	Dagsværdi i alt (1.000 kr.)
Antal warrants						
Tildelt pr. 1. januar 2019:						
Type 1	0	0	0			
Type 2	50.000	0	50.000	53,23	6,65	333
Type 3	50.000	20.000	70.000	48,71	3,77	264
Bortfaldet i året	0	0	0			
Tildelt pr. 31. december 2019	100.000	20.000	120.000	-	-	597

Der er ikke tildelt warrants i 2019. Hver warrant giver warrantejeren ret til at købe en aktie af nominelt 10 kr.

De udestående warrants svarer til 1,9 % af aktiekapitalen, hvis alle warrants udnyttes.

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

Udnyttelseskursen for warrants tildelt i 2018 (type 3) er 48,71 og warrantprogrammet løber frem til 2022, hvor warrants kan udnyttes i en periode på 4 uger regnet fra selskabets offentliggørelse af delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2022. Fortsat ansættelse er en betingelse for udnyttelse af warrants.

Warrantprogram 2018

	Direktion	Øvrige medarbejdere	I alt	Udnyttelseskurs	Dagsværdi pr. warrant kr.	Dagsværdi i alt (1.000 kr.)
Tildelt pr. 1. januar 2018:						
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 (type 3)	50.000	20.000	70.000	48,71	3,77	264
Bortfaldet i året (type 1)	-50.000	-10.000	-60.000	52,51	6,16	-370
Tildelt pr. 31. december 2018	100.000	20.000	120.000	-	-	597

Der er tildelt 70.000 warrants i 2018, og der er bortfaldet 60.000 warrants ved udløb uden at blive udnyttet. Selskabet har samlet pr. 31. december 2018 120.000 udestående warrants, der blev tildelt henholdsvis 30. august 2016 og 21. december 2018. Hver warrant giver warrantejeren ret til at købe en aktie af nominelt 10 kr.

De udestående warrants svarer til 1,9 % af aktiekapitalen, hvis alle warrants udnyttes.

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

Udnyttelseskursen for warrants tildelt i 2018 (type 3) er 48,71 og warrantprogrammet løber frem til 2022, hvor warrants kan udnyttes i en periode på 4 uger regnet fra selskabets offentliggørelse af delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2022.

Af- og nedskrivninger

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019 ^{*)}	2018	2019	2018
Afskrivninger, immaterielle aktiver	0	1.153	0	0
Afskrivninger, materielle aktiver	47.151	30.483	46	46
Nedskrivninger, materielle aktiver	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger i alt	47.151	31.636	46	46
Af- og nedskrivninger indregnes således:				
Produktionsomkostninger	46.230	31.002	0	0
Administrationsomkostninger	921	634	46	46
I alt	47.151	31.636	46	46

^{*)} Tal inkluderer indarbejdelse af IFRS 16. Afskrivningerne vedr. IFRS 16 er på 12,7 mio. kr.

Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Samlet honorar til PwC 1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Lovpligtig revision	847	767	380	320
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	35	0	35
Skatte- og momsmæssig rådgivning	59	55	59	55
Andre ydelser	128	85	128	85
I alt	1.034	942	567	495

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 XBRL-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	
	2019	2018	2019	2018
Lovpligtig revision	354	252	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	0	0	0
Andre ydelser	260	21	239	0
I alt	614	273	239	0

Revisionshonorar i alt	1.648	1.215	806	495
-------------------------------	--------------	--------------	------------	------------

7. Offentlige tilskud

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Tilskud til investeringer	1.413	928	0	0
EU hektarstøtte	34.006	33.564	0	0
Kvægtilskud	7.187	6.913	0	0
Diverse tilskud svin	4.320	6.066	0	0
Statstilskud mv.	7.437	1.987	0	0
I alt	54.363	49.458	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 svineproduktionen.

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

2019 1.000 kr.	Hektar- tilskud	Kvægttil- skud	Tilskud til svin	Statstilskud	Investeringsstil- skud mv.	I alt
Tilskud indregnet i periodeafgrænsninger	0	0	0	0	15.283	15.283
Periode for indtægtsførelse	Løbende	Løbende	Løbende	Løbende	I takt med aktivets afskrivning	-
Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender"	12.682	1.884	0	0	0	14.566

2018 1.000 kr.	Hektar- tilskud	Kvægttil- skud	Tilskud til svin	Statstilskud	Investeringsstil- skud mv.	I alt
Tilskud indregnet i periodeafgrænsninger	0	0	0	0	10.827	10.827
Periode for indtægtsførelse	Løbende	Løbende	Løbende	Løbende	I takt med aktivets afskrivning	-
Tilskud indregnet i "Andre tilgodehavender"	14.806	1.844	0	0	568	17.218

8. Andre driftsindtægter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Avance ved salg af materielle aktiver	5.211	1.152	0	0
Indregning ved køb af FirstFarms Slovakia A/S (2018: FirstFarms Czech A/S), jf. note 16	192	4.914	0	0
Øvrige sekundære indtægter	800	436	0	0
I alt	6.203	6.502	0	0

9. Andre driftsomkostninger

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Tab ved salg af materielle aktiver	0	0	0	0
Øvrige sekundære omkostninger	464	486	0	0
I alt	464	486	0	0

10. Finansielle indtægter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Renter, likvide beholdninger	0	0	0	0
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	0	0	4.882	4.683
Øvrige finansielle indtægter	2.367	490	2.061	47
I alt	2.367	490	6.943	4.730

11. Finansielle omkostninger

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Renter, bankgæld	7.888	5.012	175	206
Renter, konvertible obligationer	7.130	7.601	7.130	7.601
Øvrige finansielle omkostninger	6.778	2.221	1.067	137
I alt	21.796	14.834	8.372	7.944

12. Skat af årets resultat

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Skat af årets resultat	-6.546	-3.388	1.195	0
Skat af anden totalindkomst	553	0	0	34
I alt	-5.993	-3.388	1.195	34
Skat af årets resultat fordeles således:				
Aktuel skat	-6.007	-2.258	0	0
Udskudt skat	14	-1.130	1.195	34
I alt	-5.993	-3.388	1.195	34
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet skat af resultat før skat (22 %) (I moderselskab ekskl. kapitalandele)	-6.373	-2.534	2.380	2.727
Nedsættelse af skatteprocent	0	0	0	0
Likvidationsprovenu genbeskatningsforpligtelse	5.288	0	5.288	0
Nedskrivning / ikke indregnede skatteaktiver	-5.461	-817	-6.473	-2.727
Andre reguleringer, netto	0	-37	0	-34
I alt	-6.546	-3.388	1.195	-34
Effektiv skatteprocent	23	29	11	0

FirstFarms A/S har valgt at udtræde af den internationale sambeskatning, og forpligtelsen er indtægtsført, idet den ikke skal afregnes i forbindelse med udtræden. Der var tidligere indregnet skatteaktiv i moderselskabet.

13. Resultat pr. aktie

Koncern	2019	2018
1.000 kr.		
Årets resultat	22.425	3.217
Antal aktier	6.318.142	6.159.404
Udestående warrants og konvertible obligationers gennemsnitlige udvandingseffekt	2.464.781	2.561.022
Udvandet antal aktier i omløb	8.782.923	8.720.426
Resultat pr. aktie (EPS)	3,55	1,32
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	3,33	1,32

14. Immaterielle aktiver

Koncern 2019 1.000 kr.	Goodwill	Lejekontrakter	I alt
Kostpris 1. januar	16.078	7.401	23.479
Tilgang	0	0	0
Afgang - overførsel til jord iht. IFRS 16	0	-7.401	-7.401
Valutakursregulering	5	0	5
Kostpris 31. december	16.083	0	16.083
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-6.156	-6.156
Afskrivninger	0	0	0
Afgang – overførsel til jord iht. IFRS 16	0	6.156	6.156
Valutakursregulering	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	16.083	0	16.083

Ledelsen i FirstFarms har ultimo 2019 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 2019 på 2,53 kr. pr. kg og mælkepris på 2,60 kr. pr. kg fra og med 2023. Der er endvidere forudsat en mindre stigning i ydelsen pr. ko. samt en effektivitetsforbedring i markdriften. 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. I den udarbejdede nedskrivningstest er der for 2019 forudsat normale høstudbytter og afregningspriser. Afgrødepriserne i de kommende år er forudsat på niveau med budgettet for 2020.

Der er fra 2022 forudsat 3.050 køer og fra 2021 forudsættes 10.300 hektar jord.

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 15 øre pr. kg medføre, at genindvindingsværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Moderselskabet har ingen immaterielle aktiver indregnet.

Koncern 2018 1.000 kr.	Goodwill	Lejekontrakter	I alt
Kostpris 1. januar	16.030	7.379	23.409
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
Valutakursregulering	48	22	70
Kostpris 31. december	16.078	7.401	23.479
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	-4.993	-4.993
Afskrivninger	0	-1.153	-1.153
Afgang	0	0	0
Valutakursregulering	0	-10	-10
Af- og nedskrivninger 31. december	0	-6.156	-6.156
Regnskabsmæssig værdi 31. december	16.078	1.245	17.323

Ledelsen i FirstFarms har ultimo 2018 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 mælkepris i 2019 på 2,53 kr. pr. kg og mælkepriser på 2,60 kr. pr. kg fra og med 2020. Der er endvidere forudsat en mindre stigning i ydelsen pr. ko. samt en effektivitetsforbedring i markdriften. 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. I den udarbejdede nedskrivningstest er der for 2019 forudsat normale høstudbytter og afregningspriser. Afgrødepriserne i de kommende år er forudsat på niveau med budgettet for 2019.

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

Der er i beregningen indregnet reinvesteringer 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 15 øre pr. kg medføre, at genindvindingsværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Moderselskabet har ingen immaterielle aktiver indregnet.

15. Materielle aktiver

Koncern 2019 ^{*)}	Jord	Bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse og forudbetalinger	I alt
1.000 kr.						
Kostpris 1. januar 2019	240.971	263.649	163.363	7.829	11.108	686.920
IFRS 16 regulering	29.756	0	5.525	0	0	35.281
Ny kostpris 1. januar 2019	270.727	263.649	168.888	7.829	11.108	722.201
Tilgang ved køb af FirstFarms Slovakia A/S	141.809	29.861	5.837	0	1.314	178.821
Tilgang	29.847	1.938	30.374	1.541	25.763	89.463
Overførsel mellem kategorier	1.099	4.439	1.030	0	-6.568	0
Afgang	-2.157	-3.550	-2.673	-741	-1.395	-10.516
Valutakursregulering	-1.879	-2.058	-1.421	-96	-231	-5.685
Kostpris 31. december 2019	439.446	294.279	202.035	8.533	29.991	974.284
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	0	-70.580	-75.466	-3.950	0	-149.996
Afskrivninger	-8.828	-12.396	-24.871	-1.068	0	-47.163
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Afgang	0	151	1.491	718	0	2.360
Overførsel mellem kategorier	0	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	0	89	667	27	0	783
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	-8.828	-82.736	-98.179	-4.273	0	-194.016
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	430.618	211.543	103.856	4.260	29.991	780.268
- heraf finansielt leasede aktiver	24.627	0	57.055	0	0	81.682
Afskrives over	-	15-30 år	5-10 år	3-7 år	-	-

For bankgælden i Slovakiet, Rumænien, Tjekkiet og Ungarn på 300,8 mio. kr. (2018: 178,4 mio. kr.) er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver. Endvidere er der stillet sikkerhed i EU-tilskud i Slovakiet.

^{*)} Tal inkluderer indarbejdelse af IFRS 16.

Koncern 2018	Jord	Bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse og forudbetalinger	I alt
1.000 kr.						
Kostpris 1. januar 2018	151.420	238.044	141.733	5.732	8.857	545.786
Tilgang ved køb af FirstFarms Czech A/S	82.873	21.891	9.015	1.145	374	115.298
Tilgang	2.811	2.401	26.642	1.036	9.567	42.458
Overførsel mellem kategorier	3.686	2.592	1.416	0	-7.693	0
Afgang	0	-468	-15.379	-7	0	-15.854
Valutakursregulering	181	-811	-65	-76	3	-768
Kostpris 31. december 2018	240.971	263.649	163.363	7.829	11.108	686.920
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	0	-60.503	-68.311	-2.671	0	-131.486
Afskrivninger	0	-9.945	-19.265	-1.273	0	-30.483
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Afgang	0	45	12.315	12	0	12.372
Overførsel mellem kategorier	0	0	0	0	0	0
Valutakursregulering	0	-177	-204	-18	0	-399
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	0	-70.580	-75.466	-3.950	0	-149.996
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	240.971	193.069	87.897	3.879	11.108	536.924
- heraf finansielt leasede aktiver		0	57.979	0	0	57.979
Afskrives over		15-30 år	5-10 år	3-7 år	-	-

Der er pr. 31. december 2018 stillet sikkerhed for leasinggæld på 28,4 mio. kr. (2017: 17,1 mio. kr.) i de respektive maskiner. For bankgælden i Slovakiet, Rumænien, Tjekkiet og Ungarn på 178,4 mio. kr. er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver. Endvidere er der stillet sikkerhed i EU-tilskud i Slovakiet.

Moderselskab 2019	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
1.000 kr.	
Kostpris 1. januar 2019	468
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december 2019	468
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	-272
Afskrivninger	
Afgang	-46
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	-318
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	150
- heraf finansielt leasede aktiver	0
Afskrives over	3-7 år

Moderselskab 2018 1.000 kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2018	468
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31. december 2018	468
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	-226
Afskrivninger	-46
Afgang	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	-272
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	196
- heraf finansielt leasede aktiver	0
Afskrives over	3-7 år

16. Kapitalandele i datterselskaber

Moderselskab 1.000 kr.	2019	2018
Kostpris 1. januar	370.782	310.179
Årets tilgang-køb af FirstFarms Slovakia A/S (2018: FirstFarms Czech A/S)	95.419	60.603
Kostpris 31. december	466.201	370.782
Værdiregulering 1. januar	118.046	-138.574
Andel af årets resultat	32.046	20.528
Valutakursreguleringer mv.	-2.844	0
Sikringsinstrumenter	-2.080	0
Regulering 31. december	-90.924	-118.046
Regnskabsmæssig værdi 31. december	375.277	252.736

2019

FirstFarms har den 17. juli 2019 købt 100 % af aktierne i FirstFarms Slovakia A/S, der via et datterselskab i Slovakiet omfatter plante- og svineproduktion i Slovakiet. FirstFarms får hermed suppleret svineproduktionen med et indkøbt produktionsanlæg, der producerer smågrise og slagtesvin.

Købsprisen for selskabet er på 95,4 mio. kr., der er betalt ved anvendelse af egne midler samt optagelse af lån.

Allokeringen af købsprisen på overtagelsestidspunktet er vist i nedenstående tabel:

Jord	141.809
Bygninger, maskiner, inventar	37.034
Biologiske aktiver	24.564
Varebeholdninger	4.314
Tilgodehavender	7.797
Likvide beholdninger	7.842
Kreditinstitutter	-93.336
Udskudt skat	-19.982
Leverandørgæld	-5.912
Anden gæld	-8.518
Overtagne nettoaktiver	95.611
Samlet købsvederlag	95.419
Negativ goodwill – indregnet i andre driftsindtægter	192

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 eventuel-forpligtelser.

Købsprisallokeringen er foreløbig.

Der er afholdt resultatførte transaktionsomkostninger på 1,5 mio. kr. under administrationsomkostninger i forbindelse med transaktionen.

Likviditetseffekten af købet i 2019 udgør følgende (1.000 kr.):

Kontant betaling	-25.480
Overtagne likvider	7.842
Likviditetseffekt	-17.638

Den resterende del af købsprisen er finansieret ved lån. Betingelserne er 5-årig annuitet med en rente på 3 % p.a. Der er stillet sikkerhed for lånet i aktierne i FirstFarms Slovakia A/S.

Resultat før skat for FirstFarms Slovakia A/S for den indregnede periode er på 18,8 mio. kr. ekskl. indregning af negativ goodwill. Hvis hele 2019 havde været indregnet ville resultat før skat for FirstFarms Slovakia A/S være 24,1 mio. kr.

Omsætningen for den indregnede periode er på 36,4 mio. kr. Hvis hele 2019 havde været indregnet, ville omsætningen have været 66,1 mio. kr.

2018

FirstFarms har den 28. maj 2018 købt FirstFarms Czech A/S, der via et datterselskab producerer slagtesvin i Tjekkiet. FirstFarms får hermed suppleret produktionen af smågrise i Ungarn med produktion af slagtesvin i Tjekkiet ved køb af et indkørt produktionsanlæg.

Aktierne i FirstFarms Czech A/S blev delvist betalt med aktier i FirstFarms, ved udstedelse af konvertible obligationer og ved en kontant betaling. Købsprisen blev aftalt til 60 mio. kr. ud fra kursen på FirstFarms' aktie i marts 2018, hvor aftalen blev indgået.

Kursen på FirstFarms' aktie var frem til closing i maj 2018 steget, og den samlede købspris kan herefter beregnes til 60,6 mio. kr. med kursen på closingdagen på 50,00. De udstedte aktier udgør 7,9 % af de eksisterende aktier før udstedelsen.

Købsprisen kan specificeres således (1.000 kr.):

404.328 aktier á kurs 50	20.216
Konvertible obligationer for nominelt 19.896 til kurs 101,6	20.215
Kontant betaling	20.172
I alt	60.603

Allokeringen af købsprisen på nettoaktiverne på overtagelsestidspunkt er vist i nedenstående tabel:

Jord	82.873
Bygninger, maskiner, inventar m.v.	32.425
Biologiske aktiver	12.364
Varebeholdninger	4.254
Tilgodehavender	7.650
Likvide beholdninger	133
Kreditinstitutter	-52.581
Udskudt skat	-7.739
Leverandørgæld	-7.331
Anden gæld	-6.531
Overtagne nettoaktiver	65.517
Samlet købsvederlag	60.603
Negativ goodwill - indregnet i andre driftsindtægter	4.914

Aktionærerne i FirstFarms Czech A/S får ved at sælge selskabet til FirstFarms A/S, og overtage aktier i selskabet og tegne konvertible obligationer i FirstFarms A/S 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.

Der er afholdt resultatførte transaktionsomkostninger på 0,6 mio. kr. under administrationsomkostninger i forbindelse med transaktionen.

Likviditetseffekten af købet i 2018 udgør følgende (1.000 kr.):

Kontant betaling	-20.172
Heraf til afregning efter 31. december 2018	2.500
Overtagne likvider	133
Likviditetseffekt	-17.539

Resultat før skat for FirstFarms Czech A/S for den indregnede periode er på 9,9 mio. kr., ekskl. indregning af negativ goodwill. Hvis hele 2018 havde været indregnet ville resultat før skat for FirstFarms Czech A/S være 6,3 mio. kr.

Omsætningen for den indregnede periode er på 44,9 mio. kr. Hvis hele 2018 havde været indregnet ville omsætningen være 72,9 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
FirstFarms Hungary A/S	Danmark
FirstFarms Hungary Kft.	Ungarn
Dan-Farm Consulting Kft.	Ungarn
FirstFarms Czech A/S	Danmark
FirstFarms Granero s.r.o.	Tjekkiet
FirstFarms Slovakia A/S	Danmark
FirstFarms Gabcikovo s.r.o.	Slovakiet
Gabcikovo Cityland s.r.o.	Slovakiet

Alle datterselskaber er 100 % ejet af FirstFarms-koncernen.

17. Varebeholdninger

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Råvarer og hjælpematerialer	23.755	26.694	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer, korn, foder mv.	53.664	33.959	0	0
I alt	77.419	60.653	0	0
Heraf værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi	53.664	33.959	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	
	2019	2018	2019	2018
Tilgodehavender fra salg	22.297	22.632	0	0
Andre tilgodehavender	28.458	23.967	491	437
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	0	0	230.764	253.405
I alt	50.755	46.599	231.255	253.842

Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender har udviklet sig således:	2019	2018
1. januar	5.085	3.206
Nedskrivninger i året	0	1.870
Realiseret i året	0	0
Tilbageført	0	0
Valutakursreguleringer	-3	9
31. december	5.082	5.085

Der er i 2019 og 2018 tegnet debitorforsikring for den væsentligste del (ca. 90 %) af selskabets tilgodehavender fra salg. Alle nedskrivninger vedrører tilgodehavender med over 90 dages forfald.

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

1.000 kr.	2019	2018
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	2.599	1.778
Mellem 30 og 90 dage	508	300
Over 90 dage	61	139

19. Aktiekapital

Udstedte aktier	Antal stk.		Nominel værdi (kr.)	
	2019	2018	2019	2018
1. januar	6.159.404	5.137.624	61.594.040	51.376.240
Udstedt i forbindelse med køb af FirstFarms Czech A/S	0	404.328	0	4.043.280
Udstedt ved konvertering af obligationer	158.738	617.452	1.587.380	6.174.520
31. december	6.318.142	6.159.404	63.181.420	61.594.040

Ultimo 2019 udgjorde aktiekapitalen 6.318.142 aktier á nominelt 10 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Koncernens resultat på 22,425 mio. kr. foreslås overført til næste år.

Kapitalstyring

Kapitalstrukturen i FirstFarms vurderes løbende. For en gennemgang af koncernens politikker for udbytteudlodning, gældsfinansiering mv. henvises til s. 34 vedrørende udbytte og til afsnittet om risikostyring s. 27.

Den realiserede egenkapitalforrentning for 2019 var 5,9 % (2018: 2,4 %).

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 24. april 2019 bemyndigelse til at erhverve op til 10 % af selskabets egne aktier. Bemyndigelsen blev ikke udnyttet i 2019. Der er ved udgangen af 2019 udstedt i alt 120.000 warrants til selskabets direktion samt til medarbejdere i Danmark og i udlandet. Der er ikke udstedt warrants i 2019.

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 henholdsvis i 2017 til at udstede 203.678 aktier til en nominal værdi af 2.036.780 kr. til køb af aktier i FirstFarms Hungary A/S og i 2018 til at udstede 404.328 aktier til en nominal værdi af 4.043.280 kr. til køb af aktier i FirstFarms Czech A/S. Der er således udnyttet i alt 608.006 aktier svarende til en nominal værdi af 6.080.060 kr., og der er dermed bemyndigelse til at udstede yderligere 891.994 aktier.

Selskabets bestyrelse her endvidere bemyndigelse til indtil 24. april 2024 af en eller flere gange at udstede op til 1.000.000 aktier til nominelt 10.000.000 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 udstedte konvertible obligationer for 13,2 mio. kr. i marts 2017 i forbindelse med indfrielse af gæld til tidligere aktionærer i FirstFarms Hungary 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. I maj 2018 udstedte FirstFarms konvertible obligationer for 19,9 mio.kr. i forbindelse med købet af FirstFarms Czech A/S med udløb 15. december 2022.

Konvertible obligationer for nominelt 26,42 mio. kr. blev konverteret i 2018, og konvertible obligationer for nominelt 7,8 mio. kr. blev konverteret i 2019.

Hvis alle nuværende obligationsejerne vælger at konvertere deres obligationer svarer det til udstedelse af 2.344.781 aktier. Dette svarer til 37 % af aktiekapitalen ultimo 2019.

Udbytte

Det er FirstFarms' målsætning at sikre den nødvendige egenkapital og likviditet til finansiering af selskabets organiske og akkvisitive vækst. Der foretages årligt i forbindelse med regnskabsafslæggelsen en vurdering af evt. udbyttebetaling. Overskydende kapital kan distribueres til aktionærerne via udbytte eller aktietilbagekøb.

Aktionærerne skal opnå et afkast af deres investeringer i form af kursstigninger og udbytte.

20. Udskudt skat

Koncern 1.000 kr.	2019	2018
Udskudt skat 1. januar	7.457	-1.460
Tilgang ved køb af FirstFarms Slovakia A/S / FirstFarms Czech A/S	19.982	7.739
Skat indregnet i egenkapital	-618	34
Valutakursregulering	-38	14
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	397	1.130
Udskudt skat 31. december	27.180	7.457
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	-10.053	-9.188
Udskudt skat (forpligtelse)		15.492
Udskudt skat 31. december, netto	26.027	6.304
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	0	0
Materielle aktiver	31.633	14.519
Biologiske aktiver	5.287	1.797
Øvrige regnskabsposter	-5.486	-7.139
Fremførselsberettigede underskud	-5.407	-8.161
Genbeskatningssaldo	0	5.288
I alt	26.027	6.304

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. Der er et ikke indregnet udskudt skatteaktiv vedrørende underskud i moderselskabet på 5,1 mio. kr.

Ændring i midlertidige forskelle i 2019

	Balance 1/1-2019	Tilgang ved køb af FirstFarms Slovakia A/S	Indregnet i årets resul- tat, netto	Indregnet i egenka- pitalen	Valutakurs- regulerin- ger	Balance 31/12- 2019
1.000 kr.						
Immaterielle aktiver	0	0	0	0	0	0
Materielle aktiver	14.519	17.425	-278	0	-33	31.633
Biologiske aktiver	1.797	1.567	1.922	0	1	5.287
Øvrige regnskabs- poster	-7.139	1.455	761	-553	-10	-5.486
Fremførselsberetti- gede underskud	-8.161	-465	3.215	0	4	-5.407
Genbeskatnings- saldo	5.288	0	-5.288	0	0	0
I alt	6.304	19.982	332	-553	-38	26.027

Ændring i midlertidige forskelle i 2018

	Balance 1/1-2018	Tilgang ved køb af FirstFarms Czech A/S	Indregnet i årets resul- tat, netto	Indregnet i egenka- pitalen	Valutakurs- regulerin- ger	Balance 31/12- 2018
1.000 kr.						
Immaterielle aktiver	79	0	-79	0	0	0
Materielle aktiver	5.568	8.275	637	37	2	14.519
Biologiske aktiver	1.958	-679	519	0	-1	1.797
Øvrige regnskabs- poster	-6.741	-1.010	620	0	-8	-7.139
Fremførselsberetti- gede underskud	-7.612	0	-539	0	-10	-8.161
Genbeskatnings- saldo	5.288	0	0	0	0	5.288
I alt	-1.460	6.586	1.158	37	-17	6.304

Moderselskab	2019	2018
1.000 kr.		
Udskudt skat 1. januar	1.195	1.158
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-1.195	0
Skat indregnet i egenkapitalen	0	37
Udskudt skat 31. december	0	1.195
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	0	0
Udskudt skat (forpligtelse)	0	1.195
Udskudt skat 31. december, netto	0	1.195

FirstFarms A/S er udtrådt af international sambeskatning.

21. Konvertible obligationer

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Provenu fra udstedelse af konvertible obligationer, primo	130.680	138.883	130.680	138.883
Provenu fra udstedelse af nye konvertible obligationer i året	0	19.896	0	19.896
Konverteret i året	-7.811	-26.415	-7.811	-26.415
Indfriet i året	0	-1.684	0	-1.684
Provenu fra udstedelse af konvertible obligationer, ultimo	122.869	130.680	122.869	130.680
Dagsværdi af konverteringsret på udstedelsestidspunkt indregnet i egenkapitalen, primo	-2.042	-1.880	-2.042	-1.880
Dagsværdi af konverteringsret ved udstedelse af nye konvertible obligationer i året	0	-162	0	-162
Dagsværdi på finansiel forpligtelse på udstedelsestidspunktet	120.827	128.638	120.827	128.638
Amortisering 1. januar	1.096	826	1.096	826
Årets amortisering	293	270	293	270
Amortisering 31. december	1.389	1.096	1.389	1.096
Regnskabsværdi af finansiel forpligtelse 31. december	122.216	129.734	122.216	129.734

Der er udstedt følgende konvertible obligationer:

Udstedt	For nominelt	Konvertering/udløb	Forrentning p.a., %	Markedsrente, %
2013	50 mio. kr.	Indfriet/konverteret 2018	6	6,63
2016	32,25 mio. kr. *)	Ultimo 2020	6	6,40
2017	13,20 mio. kr. *)	Ultimo 2020	6	6,20
2017	72,25 mio. kr. *)	Ultimo 2022	5	5,20
2018	19,896 mio. kr.	Ultimo 2022	5	5,20

*) Af obligationer udstedt i 2016 er der konverteret obligationer for 10,75 mio. kr., af obligationsudstedelsen på 13,2 mio. kr. i 2017 er der konverteret 0,46 mio. kr. og af obligationsudstedelsen i 2017 på 72,25 mio. kr. er der konverteret for 2,6 mio. kr. til aktier.

Værdien af den finansielle forpligtelse er på udstedelsestidspunktet opgjort ved anvendelse af en markedsrente svarende til renten for et tilsvarende ikke-konvertibelt gældsbeleg. 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 dagsværdihierarkiet).

Dagsværdien af de udestående obligationer ultimo 2019 er beregnet til 138,9 mio. kr. Der er forudsat en tilbagediskonteringsrente for obligationer på 4 %.

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	
	2019	2018	2019	2018
Langfristede forpligtelser	252.739	143.490	0	0
Kortfristet del af langfristede Gældsforpligtelser	67.088	46.842	0	0
I alt	319.827	190.332	0	0
Kassekreditter	53.967	21.514	0	0
I alt	373.794	211.846	0	0
Dagsværdi	373.794	211.846	0	0
Nominel værdi	373.794	211.846	0	0
- heraf fastforrentet	134.796	39.379	0	0

En ændring af renten med 1 % -point vil inkl. øvrige lån medføre en ændring i renteudgifterne på 2,4 mio. kr. (2018: 2,0 mio. kr.).

Ved indgåelse af større lån med variabel rente sikres renten på disse aftaler ved indgåelse af en swap-aftale. Der indhentes tilbud fra mere end et finansielt institut før aftale indgås.

FirstFarms har indgået to SWAP-aftaler for at sikre selskabet mod stigninger i renten. Disse SWAP-aftaler har en værdi på -2,6 mio. kr. ultimo 2019. De er indgået for lån i Slovakiet, der ultimo 2019 har en restgæld på 134,8 mio. kr. Værdien af SWAP-aftaler opgøres kvartalsvis, hvor der modtages opgørelse fra banken. Værdien er beregnet ud fra nuværende renteniveau og fremtidige betalinger vedr. SWAP.

Restløbetid:	2019	2018
Inden for 1 år	121.055	68.356
1-5 år	140.455	102.014
> 5 år	112.284	41.476
Regnskabsmæssig værdi i alt	373.794	211.846

Gælden i Slovakiet er optaget i EUR, og der er en gennemsnitlig rente ultimo 2019 på 3-4 % (2018: 3-5 %). I Rumænien er hovedparten af gælden optaget i den lokale valuta eller EUR, og renten er her 3-5 % (2018: 3-6 %).

I Ungarn er gælden optaget i HUF, og forrentes med 3-5 % (2018:3-5 %) og i Tjekkiet er gælden optaget i CZK og forrentes med 3-5 %. (2018:3-5 %).

Både i 2019 og 2018 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.	2019	2018
Lån i kreditinstitutter mv. primo	211.846	111.357
Tilgang ved køb af FirstFarms Slovakia A/S / FirstFarms Czech A/S	93.336	52.581
IFRS 16 – leasingforpligtelser	34.041	0
Tilgang	82.441	111.348
Afdrag	-72.115	-81.350
Ændring i sikringsinstrumenter	2.633	0
Leasing modregnet under investeringsaktivitet	21.612	17.910
Lån i kreditinstitutter mv. ultimo	373.794	211.846

Finansiell leasing

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår i gæld til kreditinstitutter:

Koncern 2019 ¹⁾ 1.000 kr.	Minimums- ydelse	Rente m.v.	Afdrag på gældsforpligtelser
0-1 år	19.458	1.653	17.805
1-5 år	39.749	2.887	36.861
> 5 år	2.158	151	2.008
I alt	61.365	4.691	56.674

¹⁾ Tal inkluderer indarbejdelse af IFRS 16.

De samlede betalinger vedr. leasing i 2019 er på 21,8 mio.kr, hvoraf rentebetalinger er på 2,0 mio. kr.

Der er ikke leasingaftaler med variabel betaling, og der er ikke nogen med lav værdi.

Koncern 2018 1.000 kr.	Minimums- ydelse	Rente m.v.	Afdrag på gældsforpligtelser
0-1 år	9.140	563	8.577
1-5 år	19.297	664	18.633
> 5 år	0	0	0
I alt	28.437	1.227	27.210

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	
	2019	2018	2019	2018
Leverandørgæld	26.645	12.704	258	230
Anden gæld	48.624	22.615	3.797	5.882
I alt	75.269	35.319	4.055	6.112

24. Selskabsskat

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Selskabsskat 1. januar	-42	-740	0	0
Årets aktuelle skat	-6.007	-2.258	0	0
Betalt selskabsskat	4.259	2.956	0	0
Selskabsskat 31. december	-1.790	-42	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

For bankgælden i Slovakiet, Rumænien, Ungarn og Tjekkiet på 300,8 mio. kr. (2018: 178,4 mio. kr.) er der stillet sikkerhed i anlægsaktiver, hvis bogførte værdi udgør 646 mio. kr. (2018: 434 mio. kr.).

Moderselskabet har kautioneret for datterselskabernes gæld til kreditinstitutter i Slovakiet, Rumænien og Ungarn med en regnskabsmæssig værdi på 277,4 mio. kr. (2018: 125,2 mio.kr.).

Der er stillet sikkerhed for øvrige gældsforpligtelser i moderselskabet med en regnskabsmæssig værdi på 64,1 mio. kr. i aktierne i FirstFarms Slovakia A/S.

26. Ændring i driftskapital

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
Ændring i biologiske aktiver og varebeholdninger	2.068	-7.145	0	0
Ændring i tilgodehavender mv.	8.253	-11.500	-52	-147
Ændring i leverandørgæld, andre gældsforpligtelser og periodeafgrænsningsposter	16.390	-10.776	442	794
I alt	26.711	-29.421	390	647

27. Ikke-kontante transaktioner

1.000 kr.	2019	2018
Køb af materielle aktiver, jf. note 15	85.639	36.458
Heraf finansielt leasede aktiver	-21.618	-11.910
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	64.021	24.548
Provenu ved optagelse/afdrag af finansielle gældsforpligtelser	31.944	40.270
Heraf leasinggæld	-21.618	-11.910
Modtaget ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	10.326	28.360

28. Risikostyring

Koncernens risikostyringspolitik

FirstFarms er som følge af sin drift, investeringer og finansiering i udlandet, 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 2020.

FirstFarms' aktiviteter er placeret i Slovakiet, Rumænien, Ungarn og Tjekkiet. En ændring i den rumænske RON på 1 % vil - alt andet lige - påvirke EBIT med ca. 0,1 mio. kr. (2018: 0,1 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 0,2 mio. kr. (2018: 0,1 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 tjekkiske CZK 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 2,5 mio. kr. (2017: 2,1 mio. kr.). De konvertible obligationslån har fast rente og påvirkes således ikke, og der er afdækning for renteændringer for en væsentlig del af bankgælden i Slovakiet.

FirstFarms' resultat vil blive væsentlig påvirket af ændringer i mælkeprisen, hvor en ændring på 1 % - alt andet lige - vil betyde en ændring i EBIT-resultatet på 0,7 mio. kr. (2018: 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 – medfører en ændring i EBIT-resultatet på 1,7 mio. kr. (2018: 0,8 mio. kr.) Hertil vil der komme en værdiregulering af de biologiske aktiver.

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. (2018: 1,0 mio.kr.)

Vedrørende kreditrisici henvises til note 18 vedrørende tilgodehavender.

Likviditet

FirstFarms har indgået aftaler med banker i Danmark, Slovakiet, Rumænien, Ungarn og Tjekkiet om kreditrammer, der, suppleret med den finansiering selskabet i øvrigt har, vurderes at dække selskabets likviditetsbehov i 2020.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

2019 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	314.486	349.474	110.914	121.098	117.462
Finansielle leasingforpligtelser	56.674	61.365	19.458	39.749	2.158
Leverandørgæld	26.645	26.645	26.645	0	0
Konvertible obligationer	122.217	138.035	38.718	99.317	0
Øvrig rentebærende gæld	64.149	68.752	14.846	53.906	0
Afledte finansielle instrumenter	2.633	2.633	376	1.504	753
31. december	586.804	646.904	210.957	315.574	120.373

Alle moderselskabets væsentlige gældsforpligtelser er konvertible obligationer samt anden gæld optaget i forbindelse med køb af aktierne i FirstFarms Slovakia A/S.

2018 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	184.636	206.589	69.828	62.138	74.623
Finansielle leasingforpligtelser	27.210	28.437	9.140	19.297	0
Leverandørgæld	12.704	12.704	12.704	0	0
Konvertible obligationer	129.734	153.449	6.919	146.530	0
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0
31. december	354.284	401.179	98.591	227.965	74.623

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

29. IFRS 16 og operationelle leasingforpligtelser

2019

IFRS 16 trådte i kraft fra 2019, og ved overgangen har selskabet valgt den simple metode til indregning af aktiver og forpligtelser, se også afsnittet under regnskabspraksis.

FirstFarms' leje- og leasingkontrakter, der tidligere var omfattet af operationel leasing, er fra 1. januar 2019 indregnet under materielle anlægsaktiver og finansielle leasingforpligtelser.

Koncern 1.000 kr.	2019
Operationelle leasingforpligtelser 31. december 2018	30.185
Tilbagediskonteret værdi inkl. forudsat forlængelse af kontrakter	3.856
Finansielle leasingforpligtelser 31. december 2018	28.437
Leasingforpligtelser 1. januar 2019	62.478
Kortfristede gældsforpligtelser	20.090
Langfristede gældsforpligtelser	42.388

Der er under ændring af regnskabspraksis foretaget en nærmere beskrivelse af indvirkningen på regnskabet den 1. januar 2019.

I løbet af regnskabsåret 2019 har indregningen efter IFRS 16 haft betydning for regnskabet ved en forøgelse af afskrivninger, en flytning mellem afskrivninger og lejeudgifter samt en øget renteomkostning, idet den finansielle leasing er øget med jord og maskiner vedr. leje og leasingaftaler.

Den samlede virkning på de vigtigste regskabsposter er afskrivninger på 11,9 mio. kr., en forøgelse af EBITDA med 12,7 mio. kr., en forøgelse af EBIT med 0,9 mio. kr., og en reduktion af resultat før skat på 0,6 mio. kr. Ovenstående ændringer har ikke haft betydning for koncernens pengestrøm.

I løbet af året er der investeret 3,8 mio. kr. i lejekontrakter vedr. IFRS 16, der ikke har indflydelse på pengestrømmen. Ligeledes har forøgelsen af den finansielle leasing ikke givet anledning til pengestrømme, hverken ved overgangen 1. januar 2019 eller ved investeringer i 2019 ved indgåelse og fornyelse af lejekontrakter.

2018 – før implementering af IFRS 16

Uopsigelige operationelle minimumsleasing- og lejeudgifter:

Koncern 1.000 kr.	2018
0-1 år	11.058
1-5 år	14.560
> 5 år	4.567
I alt	30.185

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 og Tjekkiet efter aftale.

Der er i resultatopgørelsen for 2018 omkostningsført 9,5 mio. kr. vedrørende jordleje.

FirstFarms har pr. 31. december 2018 lejet et areal på 8.500 hektar i Slovakiet fordelt på 10.000 jordlejekontrakter med en restløbetid på 1-15 år.

I Rumænien er der indgået lejekontrakter på 2.600 hektar jord til drift i sæsonen 2018/2019 med en restløbetid på 1-5 år.

I Tjekkiet er der indgået lejekontrakter på 221 hektar jord til drift i sæsonen 2018/2019 med en restløbetid på 1-15 år.

FirstFarms har endvidere indgået aftale om operationel leasing af maskiner med en årlig udgift på 2,9 mio. kr. med en restløbetid på 1-3 år.

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

30. 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 2019.

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 2019 faktureret koncernbidrag mv. på 0,3 mio. kr. (2018: 0,5 mio. kr.)

2019

Navn	Nærtstående til	Konv. obligationer for
Thoraso Holding ApS	Bestyrelsesformand Henrik Hougaard	6.127.118 kr.
Thoraso ApS	Bestyrelsesformand Henrik Hougaard	46.234.983 kr.
Bestyrelsesmedlem Bent Juul Jensen		5.584.745 kr.
NKB Invest ApS	Næstformand Asbjørn Børsting	1.000.000 kr.
Næstformand Asbjørn Børsting		816.949 kr.
Adm. direktør Anders H. Nørgaard		750.000 kr.

2018

Navn	Nærtstående til	Konv. obligationer for
Thoraso Holding ApS	Bestyrelsesformand Henrik Hougaard	6.127.118 kr.
Thoraso ApS	Bestyrelsesformand Henrik Hougaard	46.234.983 kr.
Bestyrelsesmedlem Bent Juul Jensen		5.584.745 kr.
NKB Invest ApS	Næstformand Asbjørn Børsting	1.000.000 kr.
Næstformand Asbjørn Børsting		816.949 kr.
Anders Holger Invest ApS	Adm. direktør Anders H. Nørgaard	750.000 kr.

31. Efterfølgende begivenheder

FirstFarms følger nøje udviklingen og tager COVID-19 meget alvorligt. De økonomiske konsekvenser heraf kan ikke vurderes på nuværende tidspunkt.

Det er positivt, at FirstFarms indtil nu kun har oplevet en mindre økonomisk påvirkning af produktionen, som følge af COVID-19. Vores daglige arbejde herunder transport, markarbejde og dyrehold tilpasses løbende forholdsregler som følge af COVID-19. Vi har haft en mindre negativ økonomisk påvirkning af vores produktion og afsætning i takt med at vores omgivelser begrænses i handlefrihed. Der vil fremad kunne opstå mangel på varer til vores produktion, hvorfor vi i vid udstrækning har sikret os input til store dele af foråret.

Jf. selskabsmeddelelse nr. 2 af 27. marts 2020 er der indgået betinget aftale om erhvervelse af aktiekapitalen i AISM Srl.

AISM Srl. besidder 2.430 hektar dyrket, bortforpagtet landbrugsjord i Rumænien, et moderne siloanlæg med 6.000 tons lagerkapacitet, fodermølle samt lager- og administrationsfaciliteter.

Det er aftalt, at ejerne af AISM srl. skal betales med aktier i FirstFarms A/S. Det er i den forbindelse aftalt, at ejerne af AISM srl. skal modtage dels 1.198.500 nye aktier i FirstFarms A/S, dels et betinget tilgodehavende svarende til værdien af 50.000 aktier på tidspunktet, hvor tilgodehavendet skal indfries.

De 1.198.500 nye aktier påtænkes udstedt ved en kapitalforhøjelse til mindst markedskurs iht. bemyndigelse til bestyrelsen i FirstFarms A/S' vedtægter.

Tilgodehavendet skal indfries ved levering af aktier eller kontant 15 måneder efter closing, i det omfang der ikke forinden er rejst garantikrav.

Handlen vil være endelig, når de aftalte betingelser for closing er opfyldt.

Hvis transaktionen gennemføres i overensstemmelse med ovenstående, vil ejerne af AISM srl. komme til at besidde 16,5% af aktierne i FirstFarms A/S, som følge af transaktionen.

Handlen forventes fuldt gennemført senest i 2. kvartal 2020, og gennemføres handlen i henhold til den betingede købsaftale, forventes købet at bidrage med et positivt resultat i indeværende regnskabsår.

Det forventede køb af aktiekapitalen i AISM srl. sker dels for at understøtte FirstFarms' overordnede strategi og positive udvikling, dels som et led i udviklingen af selskabets aktiviteter i Rumænien.

Der er ikke herudover indtruffet begivenheder efter balancedagen af betydning for koncernens og selskabets stilling pr. 31. december 2019.

32. Ny regnskabsregulering

Følgende nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for FirstFarms A/S, er vedtaget af IASB. Standarderne træder i kraft for regnskabsår der begynder 1. januar 2020. De vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft.

EU godkendt:

Ændring til IAS 1 og 8, Definition af væsentlighed

Definitionen på væsentlighed ændres, så der sikres en ensartethed gennem standarderne. Definitionen omfatter nu også tilsløring sammen med udeladelse og fejlagtig angivelse

Ændring til IFRS 9 og IFRS 7, IBOR reform

Ændringen giver mulighed for at fortsætte med regnskabsmæssig afdækning af referencerenter (IBOR) som forventes erstattet med andre referencerenter, uanset at den som følge af usikkerheden efter de almindelige bestemmelser ville ophøre.

Ikke EU Godkendt

Ændring til IFRS 3 – Definition af en virksomhed

Ændringen indeholder en justering af definitionen af en virksomhed og der indføres en frivillig "screeningtest" som giver mulighed for at konkludere at det købte ikke udgør en virksomhed, hvis hele værdien kan henføres til et enkelt aktiv eller en gruppe af identiske aktiver.

FirstFarms forventer ikke, at implementering af de ændrede standarder vil have noget væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen.